



Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. ha preso visione dei risultati preliminari dell'esercizio¹ 2007

**Un altro anno di utili sostenuti
Utile netto *adjusted* pari a 250 milioni di euro, +3%**

Principali dati del 2007

- EBITDA *comparable*² pari a 587 milioni di euro, in crescita del 3%
- Utile netto *adjusted*³ pari a 250 milioni di euro, in crescita del 3%
- Margine di raffinazione Saras a 7,3 \$/bl, in crescita del 18% rispetto al 2006
 - Premio sull'EMC benchmark a 4,0 \$/bl, con un miglioramento di 0,6 \$/bl rispetto al 2006
- L'Autorità per l'Energia ha modificato l'indicizzazione della tariffa elettrica per gli impianti CIP6 a partire dal 1/1/07, che ha portato ad una contrazione dei risultati del segmento generazione di energia elettrica
- **Solida struttura patrimoniale:** la posizione finanziaria netta chiude a -27 milioni di euro, contro i -285 milioni di euro di fine 2006
- Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea dei Soci un dividendo di euro 0,17 per azione (payout pari al 65%), in crescita del 13% rispetto al 2006

Dati chiave del quarto Trimestre 2007

- EBITDA *comparable* pari a 118 milioni di euro, in riduzione del 15% rispetto allo stesso trimestre del 2006
- Utile netto *adjusted* pari a 44,2 milioni di euro, in riduzione del 33% rispetto allo stesso trimestre del 2006
- Margine di raffinazione Saras a 7,0 \$/bl, in crescita del 18% rispetto al 4° trimestre 2006
 - Premio sull'EMC benchmark a 4,6 \$/bl, in linea con le aspettative

Milano, 22 febbraio 2008. – Il consiglio di amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri sotto la presidenza del Presidente GianMarco Moratti ed ha visionato i risultati preliminari dell'esercizio 2007. A conclusione del Consiglio il presidente ha dichiarato: **“Saras ha registrato un altro anno di crescita degli utili grazie alle ottime performance operative registrate da tutte le divisioni e un mercato petrolifero che si è mantenuto sui buoni livelli degli ultimi anni. La nostra solidità patrimoniale, nell'attuale turbolenza dei mercati finanziari, è più che mai da considerarsi un'opportunità per la nostra società. La crescita resta una delle principali priorità per il 2008, sia organica che attraverso acquisizioni”**.

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 contenuta nei risultati preliminari del 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

² EBITDA *comparable*: calcolato valorizzando gli inventari a LIFO e corretto per poste non ricorrenti

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



Dettagli della conference call di commento ai risultati preliminari 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 a partire dalle 7:30 CET

Numeri da contattare:

| | |
|-------------------|-----------------|
| Dall'Italia | 800 986477 |
| Dal regno Unito | +44 20 30234477 |
| Dagli Stati Uniti | +1 866 9665335 |

Link per la *live* webcast

<http://phx.corporate-ir.net/phoenix.zhtml?p=irol-eventDetails&c=198291&eventID=1758419>

Il Playback e la trascrizione della *live webcast* saranno disponibili 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 2007, messi a confronto con quelli relativi allo stesso periodo dell'anno scorso.

Si noti che i dati per dell'esercizio 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 | Q4/07 | Q4/06 | var % | 2007 | 2006 | var % |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-----------|
| RICAVI | 1.800,9 | 1.505,0 | 20% | 6.664,0 | 6.324,0 | 5% |
| EBITDA | 168,3 | 102,4 | 64% | 760,1 | 526,2 | 44% |
| EBITDA comparable | 118,1 | 138,9 | -15% | 587,3 | 567,5 | 3% |
| EBIT | 37,6 | 58,7 | -36% | 508,8 | 363,5 | 40% |
| EBIT comparable | 75,2 | 95,2 | -21% | 423,7 | 404,8 | 5% |
| UTILE NETTO | 46,2 | 35,7 | 29% | 322,7 | 208,1 | 55% |
| UTILE NETTO adjusted | 44,2 | 66,2 | -33% | 249,6 | 242,0 | 3% |

Altri dati di Gruppo:

| Milioni di EURO | Q4/07 | Q4/06 | Q3/07 | 2007 | 2006 |
|---|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | (27) | (285) | (136) | (27) | (285) |
| INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI | 63 | 43 | 54 | 210 | 130 |
| CASH FLOW OPERATIVO | 173 | (63) | (72) | 623 | 345 |

Commenti ai risultati annuali 2007

Il Gruppo Saras durante l'esercizio 2007 ha registrato risultati di tutto riguardo, mostrando un miglioramento rispetto ai risultati conseguiti nel 2006, riconducibile principalmente alla buona performance dei segmenti Raffinazione e Marketing che hanno più che compensato l'impatto del nuovo metodo di indicizzazione delle tariffe elettriche, per gli impianti operanti sotto il regime tariffario CIP6/92, che ha negativamente interessato il segmento Generazione di energia elettrica.

I margini di raffinazione sono stati migliori rispetto all'anno precedente (EMC benchmark a 3,3 \$/bl contro 2,8 \$/bl del 2006), ma il beneficio è stato controbilanciato da un indebolimento del dollaro rispetto all'euro (EUR/USD a 1,37 contro 1,26 del 2006).

I **Ricavi** si sono attestati a 6.664 milioni di euro, in crescita dell' 11% rispetto al risultato registrato nel 2006. Tale incremento è sostanzialmente dovuto alla crescita dei prezzi dei prodotti petroliferi.

L'**EBITDA Comparable** è stato pari a 587,3 milioni di euro, in crescita (+3%) rispetto al risultato conseguito nel 2006. L'incremento è attribuibile alla buona performance operativa della raffineria di Sarroch e al notevole risultato ottenuto dalle attività di Marketing, che hanno più che compensato la contrazione dei risultati relativi al segmento di Generazione elettrica.



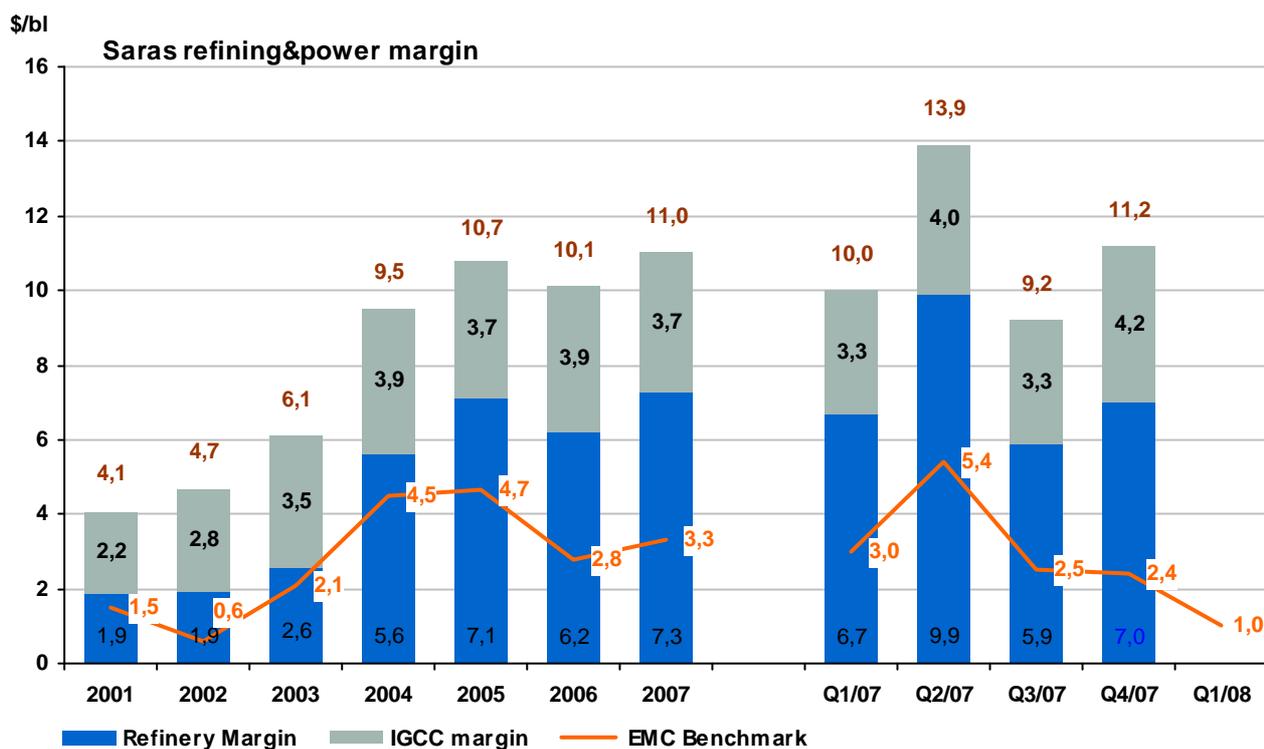
L'Utile Netto Adjusted, pari a 250 milioni di euro, mostra una crescita 3% rispetto al 2006, in linea con l'incremento registrato a livello di EBITDA.

L'Utile Netto è stato influenzato da poste positive non ricorrenti dovute ad imposte differite ricalcolate sulla base della nuova aliquota delle imposte societarie in vigore a partire dal 2008 e da un impatto negativo non ricorrente riconducibile all'applicazione dello IAS 36 (*impairment test*) sul contratto di vendita dell'energia elettrica di Sarlux.

Nell'esercizio gli Investimenti sono stati 210 milioni di euro, in linea con il programma di investimenti previsto per il 2007.

A fine 2007 la Posizione Finanziaria Netta è stata negativa per 27 milioni di euro contro una situazione negativa di 285 milioni di euro a fine 2006. Tale miglioramento è riconducibile ai significativi flussi di cassa generati dalla gestione operativa.

Durante l'esercizio sono state acquistate, nel contesto del piano di acquisto di azioni proprie approvato dall'assemblea di Saras S.p.A., 650.000 azioni ordinarie al prezzo medio di 4,30 euro per azione. Al 31 dicembre 2007 le azioni in circolazione sono 950,3 milioni rispetto ai 951 milioni alla fine del precedente esercizio.



Nota: i dati del 2007 relativi ai margini dell'IGCC sono stati ricalcolati sulla base della delibera n.249/06 del novembre 2006 e in vigore dal 1 gennaio 2007.



Risultati del quarto trimestre 2007

I risultati del Gruppo Saras nel corso del quarto trimestre 2007 sono stati sostanzialmente in linea con le attese della società, in uno scenario di mercato con un'alta volatilità del prezzo del greggio e dei prodotti petroliferi. Il risultato del segmento di Generazione di energia elettrica ha risentito della modifica sopra citata relativa all'indicizzazione della tariffa elettrica, ed è stato significativamente inferiore rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre quello della raffinazione ha risentito dei costi legati alla manutenzione programmata di una unità di distillazione.

L'eccellente risultato raggiunto dal segmento Marketing ha supportato in generale i risultati del trimestre.

I **Ricavi** sono stati pari a 1.801 milioni di euro in crescita del 20% rispetto al risultato conseguito nell'esercizio passato (1.500 milioni di euro) principalmente a causa dell'aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

L'**EBITDA comparable** del gruppo è stato pari a 118,1 milioni di euro, in contrazione del 15% rispetto al risultato registrato nel quarto trimestre 2006. Tale riduzione è attribuibile principalmente ai segmenti di Raffinazione e Generazione Energia Elettrica, parzialmente compensata dall'ottima performance del segmento Marketing.

L'**Utile Netto Adjusted** è stato pari a 44,2 milioni di Euro in contrazione del 33% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**Utile Netto** è stato influenzato da poste positive non ricorrenti dovute ad imposte differite ricalcolate sulla base della nuova aliquota delle imposte societarie in vigore a partire dal 2008 e da un impatto negativo non ricorrente riconducibile all'applicazione dello IAS 36 (*impairment test*) sul contratto di vendita dell'energia elettrica di Sarlux.

Nel periodo **gli Investimenti** sono stati pari a 63 milioni di Euro in linea con il programma di investimenti previsto per il 2007.

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 | Q4/07 | Q4/06 | var % | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EBITDA | 120,5 | 55,1 | | 105,3 | 511,5 | 292,2 | |
| EBITDA <i>comparable</i> | 61,4 | 80,8 | -24% | 73,7 | 371,6 | 323,8 | 15% |
| EBIT | 100,4 | 36,8 | | 86,7 | 437,4 | 223,8 | |
| EBIT <i>comparable</i> | 41,3 | 62,5 | -34% | 55,1 | 297,5 | 255,4 | 16% |
| INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI | 54 | 23 | 135% | 43 | 177 | 108 | 64% |



Commenti ai risultati dell'esercizio 2007

Le attività di Raffinazione nell'esercizio 2007 sono state caratterizzate da una buona performance in un contesto di mercato con margini di raffinazione sostenuti. Come da programma durante l'esercizio sono state effettuate importanti attività di manutenzione accompagnate da migliorie tecniche a diverse unità, finalizzate a migliorare l'affidabilità e le performance degli impianti.

Tali attività sono state effettuate principalmente nel corso del secondo e quarto trimestre, interessando in particolare due unità di distillazione, un'unità di distillazione sotto vuoto e l'unità di visbreaking.

Nel 2007 le **lavorazioni** complessive sono state pari a 106,5 milioni di barili (292 kbd) in crescita del 2% rispetto allo scorso anno. Tale performance è riconducibile alle differenti fermate programmate degli impianti di distillazione primaria. Le lavorazioni per conto terzi hanno rappresentato il 38% del totale, dato in riduzione rispetto al 2006 (48%) principalmente a causa del mancato rinnovo di uno dei contratti scaduti alla fine del 2006.

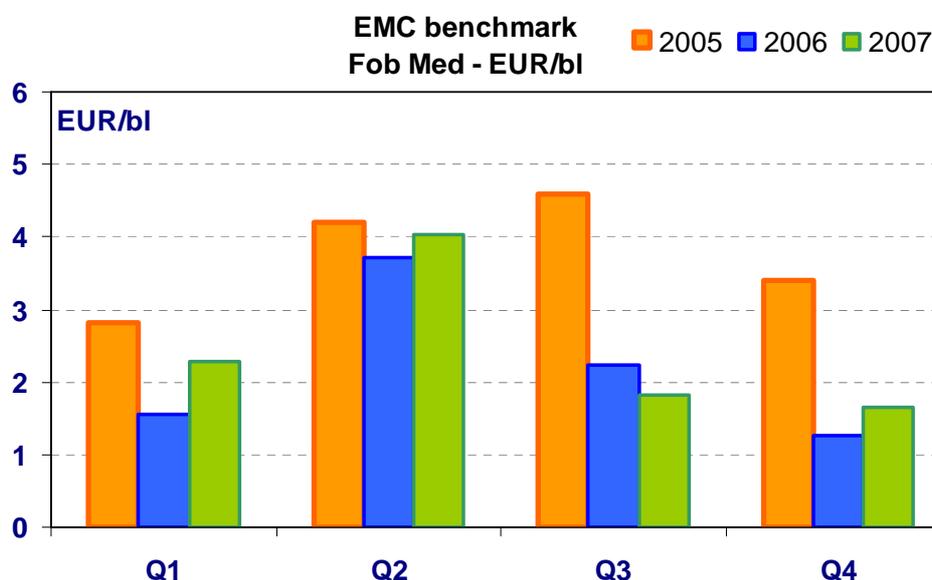
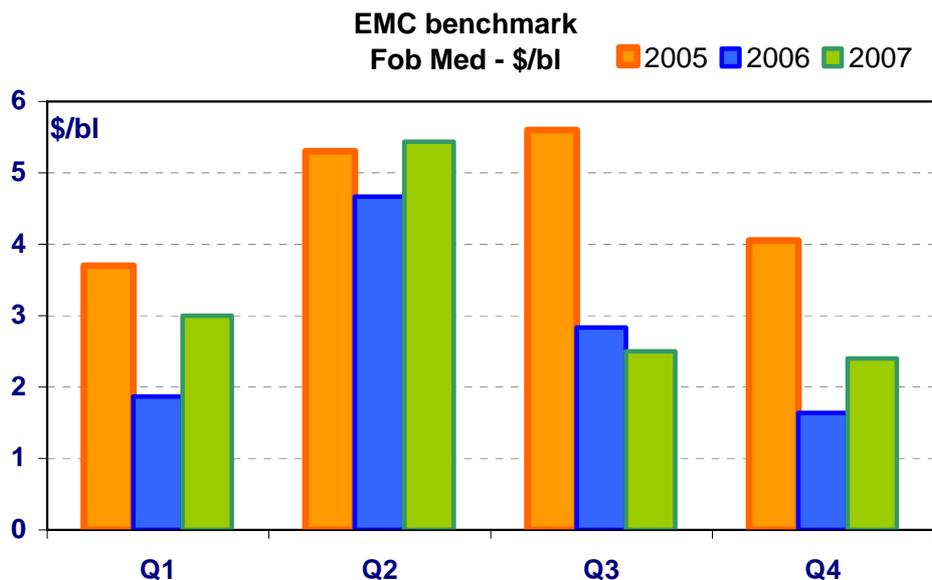
Il miglioramento delle performance della raffineria traspare da una maggiore resa dei prodotti finiti ad elevato valore aggiunto a parità di qualità di grezzi lavorati: infatti, mentre il mix del grezzo è sostanzialmente immutato rispetto all'anno precedente (con una densità media che si conferma a 32,9°API) la resa totale dei prodotti a maggiore valore aggiunto (ovvero GPL, nafta, benzina, e distillati medi) è cresciuto dall'80,9% nel 2006 all'81,5% nel 2007. La produzione di distillati medi, principalmente diesel per autotrazione, è stata superiore a 7,5 milioni di tonnellate, 2,6% in più rispetto all'anno precedente.

Il miglioramento delle attività di raffinazione ha registrato effetti positivi sul premio che Saras è stata in grado di ottenere in termini di margine (dopo i costi variabili) unitario sul benchmark EMC.

I margini di raffinazione Saras hanno registrato un miglioramento, passando da 6,2\$/bl in 2006 a 7,3\$/bl nel 2007, mentre l'EMC benchmark è passato da 2,8 \$/bl nel 2006 a 3,3\$/bl nel 2007. Il premio che Saras è in grado di ottenere sul benchmark, di conseguenza, è cresciuto da 3,4\$/b a 4,0\$/b, sostanzialmente in linea con le aspettative per l'anno indicate dalla società, che erano di 4,0\$/bl per il primo semestre e di 4,5 \$/bl per il secondo semestre, tenendo però conto della riduzione di 14 milioni di dollari dovuta all'impatto attribuibile alla minor capacità di conversione durante il periodo di manutenzione di alcune delle unità di conversione.

L'EBITDA del segmento raffinazione è migliorato di 49 milioni di euro, +15 % rispetto al 2006.

Il miglioramento di scenario sui margini di raffinazione è stato controbilanciato dal rapporto dollaro/euro, e di conseguenza l'incremento a livello di EBITDA è da attribuire integralmente alle migliorate performance operative della raffineria e alle migliorie apportate agli impianti. Questo miglioramento (circa 70 milioni di dollari) è perfettamente in linea con il piano strategico 2006/2009 finalizzato alla crescita organica.



Commenti ai risultati del quarto trimestre 2007

Il quarto trimestre è stato caratterizzato da un programma di manutenzione programmata che ha interessato un'unità di distillazione e due unità di desolfurazione.

- La fermata dell'unità di distillazione ha generato una riduzione delle lavorazioni di raffineria a 25,8 milioni di barili, in contrazione sia rispetto al precedente trimestre (-8%) sia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-9%), causando anche un incremento sul normale livello dei costi fissi.
- La sostituzione del catalizzatore di due unità di desolfurazione ha determinato un impatto irrilevante sulla produzione ma ha contribuito ad un incremento dei costi variabili del periodo.

Il margine di raffinazione Saras dopo i costi variabili è stato di 7,0 \$/bl, con un premio sul benchmark EMC di 4,6 \$/bl in linea con le indicazioni e le aspettative della società.

L'EBITDA del segmento Raffinazione è stato di 61 milioni di euro, in contrazione del 24% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio passato. Il risultato ha risentito delle minori lavorazioni e di un incremento dei costi, poiché a livello di scenario l'impatto negativo del dollaro debole ha controbilanciato i migliori margini di raffinazione registrati nel periodo.



Margini e lavorazioni

| | | Q4/07 | Q4/06 | var % | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|-----------------------------------|---------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| LAVORAZIONE DI RAFFINERIA | Migliaia di ton | 3.530 | 3.895 | -9% | 3.839 | 14.593 | 14.286 | 2% |
| | Milioni di barili | 25,8 | 28,4 | -9% | 28,0 | 106,5 | 104,3 | 2% |
| | Migliaia di barili/giorno | 280 | 309 | -9% | 305 | 291,9 | 286 | 2% |
| di cui: lavorazione conto proprio | Migliaia di ton | 2.020 | 2.085 | -3% | 2.599 | 9.100 | 7.381 | 23% |
| Lavorazione conto terzi | Migliaia di ton | 1.510 | 1.810 | -17% | 1.240 | 5.493 | 6.905 | -20% |
| TASSO DI CAMBIO | EUR/USD | 1,450 | 1,290 | 12% | 1,374 | 1,370 | 1,256 | 9% |
| MARGINE BENCHMARK EMC | \$/bl | 2,4 | 1,6 | 50% | 2,5 | 3,3 | 2,8 | 18% |
| MARGINE RAFFINAZIONE SARAS | \$/bl | 7,0 | 5,6 | 25% | 5,9 | 7,3 | 6,2 | 18% |

Produzione

| | | Q4/07 | H2/07 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| GPL | migliaia di ton | 60 | 143 | 306 | 312 |
| | resa | 1,7% | 1,9% | 2,1% | 2,2% |
| NAPHTHA + BENZINE | migliaia di ton | 1.018 | 2.031 | 4.039 | 3.893 |
| | resa | 28,8% | 27,6% | 27,7% | 27,3% |
| DISTILLATI MEDI | migliaia di ton | 1.848 | 3.781 | 7.541 | 7.350 |
| | resa | 52,4% | 51,3% | 51,7% | 51,4% |
| OLIO COMBUSTIBILE & ALTRO | migliaia di ton | 104 | 407 | 707 | 725 |
| | resa | 2,9% | 5,5% | 4,8% | 5,1% |
| TAR | migliaia di ton | 282 | 571 | 1.120 | 1.152 |
| | resa | 8,0% | 7,8% | 7,7% | 8,1% |

Il complemento a 100% è consumi e perdite

Grezzi lavorati

| | | Q4/07 | H2/07 | 2007 | 2006 |
|-----------------------|------|-------|-------|------|------|
| Light extra sweet | | 45% | 46% | 45% | 43% |
| Light sweet | | 4% | 2% | 2% | 5% |
| Medium sweet | | | | | 1% |
| Light sour | | | | | |
| Medium sour | | 24% | 23% | 26% | 23% |
| Heavy Sour | | 27% | 29% | 27% | 28% |
| Average crude gravity | °API | 33,1 | 33,1 | 32,9 | 32,9 |



Marketing

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

| Milioni di Euro | Q4/07 | Q4/06 | var % | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|---|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| EBITDA | 14,5 | (5,4) | | 20,6 | 55,4 | 15,1 | |
| EBITDA <i>comparable</i> | 10,1 | 5,4 | 87% | 10,4 | 33,2 | 24,8 | 34% |
| EBIT | 13,2 | (7,6) | | 19,3 | 50,3 | 11,7 | |
| EBIT <i>comparable</i> | 8,8 | 3,2 | 175% | 9,1 | 28,1 | 21,5 | 31% |
| INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI | 5 | 6 | | 5 | 11 | 9 | |

Vendite

| | | Q4/07 | Q4/06 | var % | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| VENDITE TOTALI | Kton | 1.057 | 870 | 22% | 994 | 3.906 | 3.217 | 21% |
| di cui in Italia | Kton | 318 | 276 | 15% | 261 | 1.102 | 1.013 | 9% |
| di cui in Spagna | Kton | 740 | 594 | 25% | 733 | 2.804 | 2.204 | 27% |

Commenti ai risultati dell'esercizio 2007

Il segmento Marketing durante il 2007 ha registrato risultati di grande rilievo, con vendite, margini ed EBITDA significativamente migliorati rispetto all'esercizio precedente.

Durante il 2007 in Italia la domanda di prodotti petroliferi ha avuto una consistente riduzione (-3,2%) rispetto al 2006. Tale contrazione è riconducibile principalmente ai consumi di gasolio per riscaldamento (-21% a causa di una stagione invernale mite) e al progressivo passaggio da olio combustibile a basso tenore di zolfo (-12%) a gas naturale come combustibile nelle centrali termoelettriche. Per quanto riguarda i consumi di prodotti a maggior valore aggiunto, il diesel è aumentato rispetto all'anno precedente (+2,6%) mentre continua la contrazione della domanda di benzina (-6,2%) a causa della continua "dieselizzazione" del parco auto italiano.

La Spagna, invece, ha registrato una crescita della domanda di prodotti petroliferi (+1,3%) con un trend analogo all'Italia relativamente all'andamento dei consumi dei singoli prodotti.

La crescita dei consumi di diesel è stata maggiore che in Italia (+4,5%) e il declino dei consumi di benzina meno accentuato (-3,5%).

In tale scenario Arcola Petrolifera, in Italia, ha conseguito una buona performance aumentando le vendite del 9% e conseguentemente migliorando la propria quota nel mercato extrarete da 5,4% a 6,3%.

La performance di Saras Energia in Spagna è stata eccezionale riportando vendite in crescita del 27% ed un conseguente miglioramento della quota di mercato.

Nel 2007 le vendite sono state complessivamente di circa 4 milioni di tonnellate con un incremento pari al 21% rispetto al 2006, trainato dalla forte vendita di diesel in entrambi i mercati (+10% in Italia e +35% in Spagna).

Anche i margini nel complesso hanno registrato un miglioramento rispetto al 2006 (in particolare in Spagna, mentre una lieve riduzione ha interessato l'Italia), portando l'EBITDA *comparable* al valore record di 33,2 milioni di euro, +34% rispetto al 2006.



L'avvio dell'attività di costruzione dell'impianto per la produzione di biodiesel ubicato in prossimità del deposito di Cartagena (Spagna) ha generato un significativo incremento degli investimenti del segmento nel 2007.

L'impianto sarà in grado di produrre approssimativamente 200.000 tonnellate all'anno di biodiesel e l'inizio delle attività è previsto per la metà del 2008.

Commenti ai risultati del quarto trimestre 2007

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

Le vendite in Spagna sono cresciute del 25% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, mentre in Italia l'incremento è stato di circa il 15%, trainato principalmente dalle vendite di diesel in entrambi i mercati. In generale i margini extra rete sono migliorati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in particolare in Spagna mentre una lieve contrazione si è registrata in Italia portando complessivamente ad un miglioramento dell'EBITDA *comparable* pari all'87%.

Gli elevati investimenti nel trimestre sono dovuti all'attività di costruzione dell'impianto per la produzione di biodiesel a Cartagena (Spagna).

Generazione elettrica

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

Nel quarto trimestre 2007 sono stati introdotti dati *comparable* per meglio rappresentare l'impatto della delibera 249/06 del novembre 2006 dell'Autorità per l'Energia che va a modificare la componente CEC (Costo Evitato di Combustibile) della tariffa elettrica per gli impianti operanti sotto il regime CIP6/92. I dati *comparable* sono stati ottenuti ricalcolando i risultati dei precedenti trimestri dell'anno secondo la nuova tariffa in vigore dal 1/1/07.

| Milioni di Euro | Q4/07 | Q4/06 | var % | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| EBITDA | 22,9 | 52,0 | -56% | 53,2 | 182,1 | 220,0 | -17% |
| EBITDA comparable | 47,0 | 52,0 | -10% | 44,8 | 182,1 | 220,0 | -17% |
| EBIT | -85,8 | 29,9 | -387% | 32,9 | 12,3 | 131,7 | -91% |
| EBIT comparable | 26,2 | 29,9 | -12% | 24,5 | 100,2 | 131,7 | -24% |
| EBITDA ITALIAN GAAP | 32,8 | 68,8 | -52% | 88,5 | 258,2 | | |
| EBITDA ITALIAN GAAP comparable | 58,5 | 68,8 | -15% | 70,0 | 258,2 | 323,8 | -20% |
| EBIT ITALIAN GAAP | 19,0 | 55,2 | -66% | 75,1 | 204,4 | 270,0 | -24% |
| EBIT ITALIAN GAAP comparable | 44,7 | 55,2 | -19% | 56,6 | 204,4 | 270,0 | -24% |
| UTILE NETTO ITALIAN GAAP | 20,1 | 32,4 | -38% | 45,3 | 131,4 | 160,9 | -18% |
| UTILE NETTO Adjusted ITALIAN GAAP | 34,8 | 32,4 | 7% | 26,8 | 120,7 | 160,9 | -25% |
| INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI | 3 | 11 | | 7 | 20 | 12 | |



Altre informazioni

| | | Q4/07 | Q4/06 | var % | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|-------------------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA | MWh/1000 | 1.095 | 999 | 10% | 1.169 | 4.414 | 4.467 | -1% |
| TARIFFA ELETTRICA | Eurocent/KWh | 12,4 | 13,5 | -8% | 12,3 | 12,3 | 13,5 | -9% |
| TARIFFA ELETTRICA (vecchia formula) | Eurocent/KWh | 14,7 | 13,5 | | 13,4 | 13,4 | 13,6 | |
| MARGINE IGCC | \$/bl | 4,2 | 3,6 | 17% | 3,3 | 3,7 | 3,9 | -5% |

Commenti ai risultati dell'esercizio 2007

Nel 2007 la performance dell'impianto IGCC di Sarlux è stata buona registrando una produzione di energia elettrica leggermente inferiore (-1%) rispetto al 2006 a causa dell'ispezione generale effettuata su una turbina a gas nel corso della manutenzione del secondo trimestre. Inoltre, nel corso dell'anno sono state anche effettuate le manutenzioni di routine a due gasificatori e ad uno degli altri due treni di produzione elettrica con tempi e costi in linea con le aspettative. La produzione di vapore ed idrogeno è stata superiore rispetto all'esercizio precedente.

La contrazione dell'EBITDA *comparable* sia in applicazione dei principi IFRS (-17%) che dei principi contabili italiani rispetto al 2006 (-19%) è attribuibile ad una significativa riduzione della tariffa dell'energia che è passata da 13,5 centesimi di euro per KWh nel 2006 a 12,3 centesimi di euro per KWh nel 2007 (-9%).

Tale effetto è dovuto al nuovo metodo di indicizzazione della tariffa elettrica relativa agli impianti operanti sotto piano tariffario definito con la legge CIP6/92, ed introdotto dalla Autorità per l'Energia con delibera n.249/06 emessa nel novembre 2006 ed applicabile dal 1 gennaio 2007.

Durante il 2007 Saras ha presentato ricorso presso il TAR (Tribunale Amministrativo Regionale) della Lombardia, il quale ha emesso sentenza in favore di Saras con dispositivo datato 9 maggio 2007. Nel mese di ottobre l'Autorità si è poi appellata al Consiglio di Stato che ha deliberando in favore dell'Autorità per l'Energia alla fine del gennaio 2008.

Il nuovo metodo di indicizzazione del prezzo è relativo alla componente CEC (Costo Evitato di Combustibile) della tariffa la quale continua ad essere legata ai prezzi del petrolio e dei prodotti petroliferi ma con un differente meccanismo.

In particolare durante il 2007 il nuovo metodo ha portato come effetto la riduzione della componente CEC e conseguentemente dell'intera tariffa di 1,06 centesimi di euro per KWh (utilizzando il precedente metodo di indicizzazione la tariffa 2007 sarebbe stata 13,44 centesimi di euro a KWh).

Tale effetto ha avuto un impatto negativo pari a 47 milioni di euro sull'EBITDA *comparable* calcolato secondo i Principi Contabili Italiani (con l'applicazione della vecchia tariffa il risultato dell'EBITDA *comparable* sarebbe stato 305 milioni di euro).

Relativamente all'EBITDA *comparable* IFRS l'impatto negativo è stato di 29 milioni di euro, inferiore rispetto a quello registrato in applicazione dei Principi Contabili Italiani. Tale effetto è dovuto alla revisione della procedura di linearizzazione richiesta dai principi contabili IFRS al fine di riflettere il nuovo metodo di indicizzazione delle tariffe energetiche e un aggiornamento della *curva forward* del petrolio e dei prodotti petroliferi (utilizzata come base nelle previsioni della componente CEC (Costo Evitato di Combustibile) della tariffa).

Inoltre in applicazione dello IAS36 (principio sull'*impairment test*), il valore del contratto di vendita dell'energia elettrica a lungo termine in essere con il Gestore Nazionale (GSE) è stato ridotto di 88 milioni di euro, implicando a livello di EBIT un costo una-tantum sia sul quarto trimestre che sull'intero esercizio 2007.



Commenti ai risultati del quarto trimestre 2007

L'ottima performance dell'impianto IGCC di Sarlux S.r.l. nel trimestre è stata in linea con le attese con una produzione del 10% superiore a quella del quarto trimestre 2006 nonostante la manutenzione ordinaria effettuata ad un treno di gasificazione e generazione elettrica.

Durante il mese di gennaio 2008 la controversia sulle tariffe energetiche tra Sarlux e l'Autorità dell'Energia si è conclusa in favore dell'Autorità dell'Energia grazie alla delibera emessa dal Consiglio di Stato.

Con il nuovo metodo di indicizzazione la tariffa energetica durante il quarto trimestre 2007 è stata inferiore (8%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel quarto trimestre L'EBITDA *comparable* secondo i principi contabili italiani è stato inferiore del 15% rispetto al quarto trimestre 2006. Tale andamento è dovuto principalmente a causa di maggiori costi del TAR, nonostante un incremento di circa il 10% della produzione.

L'EBITDA *comparable* secondo i principi contabili IFRS ha registrato un impatto negativo di circa 5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (in contrazione del 10%) a seguito della revisione della procedura di linearizzazione richiesta dai principi contabili IFRS.

Altre attività

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

| Milioni di Euro | Q4/07 | Q4/06 | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|
| EBITDA | 10,4 | 0,7 | 1,7 | 11,1 | (1,1) | |
| EBITDA <i>comparable</i> | (0,4) | 0,7 | 1,7 | 0,4 | (1,1) | 136% |
| EBIT | 9,8 | (0,4) | 1,1 | 8,8 | (3,7) | |
| EBIT <i>comparable</i> | (1,1) | (0,4) | 1,1 | (2,1) | (3,7) | 43% |

Commenti ai risultati dell'esercizio 2007

I risultati sono stati sostanzialmente in pareggio a livello di EBITDA *comparable* con un significativo miglioramento grazie al programma di ristrutturazione portato avanti durante l'anno.

L'EBITDA, pari a oltre 11 milioni di euro, ha invece beneficiato di un incremento derivante da alcuni contributi governativi relativi alla chiusura del Contratto di Programma.

Commenti ai risultati del quarto trimestre 2007

A livello *comparable* i risultati del quarto trimestre sono sostanzialmente in linea con le attese.

L'EBITDA pari a oltre 10 milioni di euro, riflette la chiusura del Contratto di Programma.



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 | Q4/07 | Q4/06 | var % | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| EBITDA | 5,4 | 7,9 | -31% | 5,0 | 25,6 | 25,7 | 0% |
| EBIT | 2,0 | 5,6 | -64% | 3,1 | 15,8 | 17,4 | -9% |
| UTILE NETTO | 1,0 | 3,2 | -69% | 0,2 | 7,0 | 8,9 | -21% |
| UTILE NETTO Adjusted (*) | 1,0 | 1,7 | -41% | 0,4 | 6,2 | 8,1 | -23% |

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

Altre informazioni

| | Q4/07 | Q4/06 | var % | Q3/07 | 2007 | 2006 | var % |
|---------------------------------------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|-------|
| PRODUZIONE ENERGIA ELETT MWh | 51.631 | 39.708 | 30% | 29.855 | 168.185 | 157.290 | 7% |
| TARIFFA ELETTRICA Eurocent/KWh | 8,2 | 8,2 | 0% | 8,4 | 8,5 | 7,4 | 14% |
| CERTIFICATI VERDI Eurocent/KWh | 9,7 | 11,9 | -18% | 11,9 | 9,7 | 11,9 | -18% |

Commenti ai risultati dell'esercizio 2007

Nel 2007 i risultati sono stati sostanzialmente in linea con il 2006. L'aumento della produzione dell'energia elettrica (+7%) e tariffe elettriche più alte (+9%) sono state negativamente compensate da un decremento del prezzo dei certificati verdi (-18%), generando un EBITDA sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio passato.

Alcune commissioni bancarie derivanti dal finanziamento in *project-financing*, originariamente capitalizzate, sono state invece spese nel corso dell'anno generando un'aumento degli ammortamenti pari a circa 1,5 milioni di euro che ha portato l'EBIT del 2007 ad essere in contrazione rispetto al risultato del 2006 (-9%).

L'incremento nei tassi di interesse e la svalutazione di circa 10% del valore di alcuni certificati verdi del 2006 (contabilizzati durante il 2006 sulla base di un prezzo di mercato in quel periodo e venduti durante il 2007) hanno portato ad un utile netto *Adjusted* significativamente più basso del 2006 (-23%).

Durante il 2007 le attività per lo sviluppo per nuovi impianti eolici è continuata. La società sta considerando una serie di progetti in Sardegna e nel Sud d'Italia.

Commenti ai risultati del quarto trimestre 2007

La performance operativa dell'impianto è stata molto buona nel quarto trimestre grazie alle condizioni climatiche favorevoli che hanno portato all'incremento della produzione di energia elettrica di circa 30% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Le tariffe elettriche sono state in linea con lo stesso trimestre dello stesso anno.

L'EBITDA invece ha registrato una contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a causa di una riduzione dei certificati verdi per l'intero 2007 (per i quali l'impatto dei primi nove mesi del 2007 è stato incluso nei risultati del quarto trimestre).

Sottolineiamo che durante l'anno i certificati verdi sono contabilizzati sulla base di un prezzo provvisorio e poi successivamente venduti sul mercato durante l'anno successivo.



Strategia e investimenti

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

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

In un'ottica di espansione delle proprie attività il Gruppo Saras sta valutando attentamente anche una strategia di crescita attraverso attività di acquisizione, così come un'espansione delle attività del Gruppo nel settore eolico.

Durante il 2007 Saras ha completato un altro ulteriore passo nella realizzazione del proprio piano strategico focalizzato sulla crescita organica grazie agli aggiornamenti tecnologici portati a termine durante la manutenzione effettuata nel corso del secondo trimestre 2007 che ha consentito di migliorare la resa in prodotti a maggiore valore aggiunto (principalmente diesel e benzina) dello 0,6% generando un incremento della redditività di circa 0,5 \$/bl (approssimativamente 50 milioni di dollari all'anno di EBITDA).

Impianti in fase di costruzione

- La costruzione degli impianti per la produzione di benzina a basso tenore di zolfo e dell'unità per il trattamento dei gas derivanti dagli impianti di recupero dello zolfo procede nei tempi previsti. Il primo impianto entrerà in funzione a partire da metà 2008, consentendo la produzione integrale di benzina a basso tenore di zolfo come richiesto dalla specifiche emesse dalla EU in vigore a partire dal 2009. Il secondo sarà operativo dalla seconda metà del 2008 e consentirà di allinearsi ai migliori standard in termini di emissioni solforose.
- E' proseguita la costruzione dell'impianto di Biodiesel in Spagna con una capacità di 200.000 tonnellate per anno, il quale completamento è atteso per la seconda metà dell'anno ed un costo di investimento di circa 35 milioni di euro.

Altre attività

- 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

| | Q4/07 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|-----------|------------|------------|
| RAFFINAZIONE | 54 | 177 | 108 |
| GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA | 3 | 20 | 12 |
| MARKETING | 5 | 11 | 9 |
| ALTRE ATTIVITA' | 1 | 2 | 1 |
| totale | 63 | 210 | 130 |



Evoluzione prevedibile della gestione

A partire dal 2008 è prevista una riduzione del 6% circa delle imposte relative alle imprese:

- L'IRES passa dal 33% al 27,5% (-5,5%) mentre l'IRAP passa dal 4,25% al 3,9% (-0,35%).

Raffinazione

- L'EMC Benchmark sta risalendo verso livelli normali dopo l'assottigliamento dei margini registrato nel mese di gennaio (0,3 \$/bl):
 - La media di Febbraio si è chiusa a 2\$/bl ma questa settimana i margini si sono attestati oltre i 3,5 \$/bl.
- I fondamentali del mercato della raffinazione rimangono immutati:
Lo scenario di medio termine resta positivo grazie alla forte crescita della domanda di prodotti petroliferi (le più recenti previsioni per il 2008 della IEA (International Energy Agency) stimano una crescita di circa il 2% rispetto al 2007) e la scarsità di capacità di raffinazione.
- L'adeguamento del mercato alle nuove specifiche (benzina e diesel da 50 a 10 ppm a far data dal 1 gennaio 2009) offrirà ulteriori opportunità alle raffinerie complesse. Saras ha già adeguato i propri impianti e sarà in grado di rispettare le nuove specifiche.
- Non sono previsti importanti manutenzioni (*major turnaround*) per il 2008. La lavorazione di grezzo è prevista oltre i 15 milioni di tonnellate (110 milioni di barili).
- L'aggiornamento del piano di manutenzione dell'adiacente sito petrolchimico comporterà una riduzione nell'approvvigionamento di idrogeno; in concomitanza, abbiamo quindi programmato di concentrare tra la fine del primo trimestre e l'inizio del secondo attività routinarie di pulizia e sostituzione catalizzatori, che nei precedenti piani erano previste suddivise in diversi momenti dell'anno.
- Il premio sul benchmark EMC (margine di raffinazione dopo i costi variabili) è atteso tra il 4,0 - 4,5 \$/bl.
- I costi fissi relativi al segmento raffinazione sono attesi in linea con il 2007, i costi variabili si attendono in crescita di 30-40 milioni di euro ma tale aumento verrà interamente riflesso nel benchmark EMC.
- La lavorazione conto terzi nel 2008 dovrebbe assorbire circa il 35% della capacità di raffinazione con un compenso minimo atteso pari a 5,5 \$/bl.

Generazione Energia Elettrica

- L'impianto IGCC sempre ad elevati tassi di utilizzazione con manutenzione di routine durante il secondo ed il quarto trimestre. La produzione di energia elettrica è attesa nel range 4,3-4,5 TWh.
- Le tariffe e energetiche beneficiano di un mercato nel quale si configurano prezzi del petrolio sostenuti.

Marketing

- Il programma prevede il consolidamento dei risultati ottenuti nel 2007.

Esplorazione di Gas

Sono stati completati i test per la ricerca *on-shore*, i dati raccolti sono in fase di elaborazione. I risultati preliminari sono incoraggianti.



Gruppo Saras: prospetti di bilancio

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

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------|------------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Attività correnti | 1.772.974 | 1.513.799 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 308.108 | 217.604 |
| Altre attività finanziarie negoziabili | 15.209 | 13.816 |
| Crediti commerciali | 690.162 | 574.483 |
| Rimanenze | 724.715 | 599.802 |
| Attività per imposte correnti | 6.131 | 66.344 |
| Altre attività | 28.649 | 41.750 |
| Attività non correnti | 1.669.170 | 1.706.568 |
| Immobili, impianti e macchinari | 1.181.154 | 1.105.088 |
| Attività immateriali | 465.443 | 584.350 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 13.369 | 9.970 |
| Altre partecipazioni | 1.841 | 1.192 |
| Altre attività finanziarie | 7.363 | 5.968 |
| Totale attività | 3.442.144 | 3.220.367 |
| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | |
| Passività correnti | 1.008.519 | 866.545 |
| Passività finanziarie a breve termine | 173.178 | 202.097 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 655.582 | 551.622 |
| Passività per imposte correnti | 120.922 | 52.093 |
| Altre passività | 58.837 | 60.733 |
| Passività non correnti | 967.166 | 1.068.440 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 186.283 | 322.671 |
| Fondi per rischi | 23.296 | 24.485 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 36.680 | 45.431 |
| Passività per imposte differite | 133.581 | 161.087 |
| Altre passività | 587.326 | 514.766 |
| Totale passività | 1.975.685 | 1.934.985 |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| Capitale sociale | 54.630 | 54.630 |
| Riserva legale | 10.926 | 10.237 |
| Altre riserve | 1.078.000 | 825.090 |
| Risultato d'esercizio | 322.903 | 395.425 |
| Totale patrimonio netto | 1.466.459 | 1.285.382 |
| Totale passività e patrimonio netto | 3.442.144 | 3.220.367 |



Conti economici consolidati per i periodi 1/1-31/12/07, 1/1-31/12/06, 1/10-31/12/07 e 1/10-31/12/06

| | 1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2007 | 1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2006 | 1 OTTOBRE 31 DICEMBRE 2007 | 1 OTTOBRE 31 DICEMBRE 2006 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Ricavi della gestione caratteristica | 6,663,671 | 5,986,815 | 1,800,916 | 1,504,705 |
| Altri proventi | 36,309 | 32,613 | 20,539 | 5,955 |
| Totale ricavi | 6,699,980 | 6,019,428 | 1,821,455 | 1,510,660 |
| Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo | (5,364,316) | (5,118,970) | (1,489,576) | (1,265,868) |
| Prestazioni di servizi e costi diversi | (454,752) | (378,102) | (126,293) | (111,353) |
| Costo del lavoro | (120,819) | (111,596) | (37,392) | (31,181) |
| Ammortamenti | (251,245) | (118,553) | (130,583) | (43,583) |
| Totale costi | (6,191,132) | (5,727,221) | (1,783,844) | (1,451,985) |
| Risultato operativo | 508,848 | 292,207 | 37,611 | 58,675 |
| Proventi (oneri) netti su partecipazioni | 5,067 | 35,302 | 872 | 2,505 |
| Altri proventi (oneri) finanziari netti | (42,041) | (2,003) | (10,948) | 5,886 |
| Acquisizione Sarlux S.r.l. | | 199,167 | | |
| Oneri per I.P.O. e riorganizzazione aziendale | | (22,222) | | (9,300) |
| Risultato prima delle imposte | 471,874 | 502,451 | 27,535 | 57,766 |
| Imposte sul reddito | (148,971) | (107,026) | 18,775 | (22,082) |
| Risultato netto | 322,903 | 395,425 | 46,310 | 35,684 |



Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato per i periodi chiusi dal 1/1/06 al 31/12/07

| | Capitale Sociale | Riserva Legale | Altre Riserve | Utile (Perdita) esercizio | Patrimonio Netto |
|--|------------------|----------------|------------------|---------------------------|------------------|
| Saldo al 1/01/2006 | 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 | | | 2,105 | | 2,105 |
| Azioni Proprie in portafoglio | | | (1,975) | | (1,975) |
| Effetto riduzione aliquota IRES/IRAP | | | 694 | | 694 |
| 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 |



Rendiconti Finanziari Consolidati al 31/12/07 e 31/12/06

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------|------------------|
| A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve) | 217,604 | 24,709 |
| B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio | | |
| Utile (perdita) del periodo di gruppo | 322,903 | 395,425 |
| Differenza derivante dall'acquisto del 45% di Sarlux | 0 | (199,168) |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 251,245 | 118,553 |
| (Proventi) oneri netti su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | (3,399) | (35,512) |
| Variazione netta fondi per rischi | (1,189) | (3,082) |
| Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti | (8,751) | (4,586) |
| Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate | (27,506) | (33,527) |
| Imposte sul reddito | 148,971 | 107,026 |
| Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante | 682,274 | 345,129 |
| (Incremento) Decremento dei crediti commerciali | (115,679) | 8,110 |
| (Incremento) Decremento delle rimanenze | (124,913) | (29,766) |
| Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti | 103,960 | (15,739) |
| Variazione altre attività correnti | 73,314 | (41,769) |
| Variazione altre passività correnti | 86,650 | 86,673 |
| Imposte sul reddito pagate | (156,552) | (205,555) |
| Variazione altre passività non correnti | 72,560 | 61,513 |
| Altre componenti non monetarie | 947 | 0 |
| Totale (B) | 622,561 | 208,596 |
| C - Flusso monetario da (per) attività di investimento | | |
| (Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortament | (209,922) | (129,807) |
| Variazione altre partecipazioni | (649) | 208 |
| Acquisizione del 45% di Sarlux | 0 | (127,047) |
| Acquisizione del 100% Caprabo S.A. ora Saras Energia Red S.A. | 0 | (28,041) |
| Interessi incassati / (pagati) | (12,136) | (12,563) |
| Totale (C) | (222,707) | (297,250) |
| D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie | | |
| Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine | (136,388) | (134,350) |
| (Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie | (1,393) | (6,427) |
| Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine | (28,919) | (1,409) |
| Incremento di patrimonio netto derivante dall'aumento del capitale sociale a seguito dell'operazione di quotazione | 0 | 342,430 |
| Distribuzione dividendi | (142,650) | (170,181) |
| Totale (D) | (309,350) | 30,063 |
| E - Flusso monetario del periodo (B+C+D) | 90,504 | (58,591) |
| F - Disponibilità liquide acquisite | | |
| Sarlux S.r.l. | | 249,940 |
| Saras Energia Red S.A. | | 1,546 |
| G - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve) | 308,108 | 217,604 |



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 31/12/2007 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 proforma di 509 milioni di euro ed un utile netto proforma 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 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 4,4 miliardi di KWh interamente venduti al GSE (l'ente nazionale che gestisce l'energia da fonti rinnovabili).