



SARAS: Il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2007¹ e decide di proporre all'Assemblea degli azionisti un programma di riacquisto di azioni proprie fino al 10% delle azioni emesse

Il Consiglio di Amministrazione approva la bozza di bilancio al 31 dicembre 2007 confermando i risultati preliminari precedentemente comunicati:

- Utile netto di Gruppo pari a 323 milioni di Euro, in crescita del 55%
- Utile netto *adjusted*² di Gruppo pari a 250 milioni di Euro, in crescita del 3%
- Utile netto di Saras S.p.A. pari a 429 milioni di Euro, in crescita del 67%
- Posizione finanziaria netta del Gruppo pari a -27 milioni di Euro, contro -285 milioni di Euro a fine 2006

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti l'approvazione di:

- un dividendo di Euro 0,17 per azione (payout del 65% sull'utile netto *adjusted*), con un incremento del 13% rispetto al 2006
- un programma di riacquisto di azioni proprie da effettuarsi nell'arco di 18 mesi dall'approvazione e fino al 10% delle azioni emesse

Milano, 28 Marzo, 2008. – Il Consiglio di Amministrazione si è riunito ieri sotto la presidenza di GianMarco Moratti che ha dichiarato:

“Il 2007 è stato per Saras un altro anno di crescita sia in termini di utili che di generazione di cassa, grazie ad una solida struttura industriale ben supportata da una buona performance operativa in tutti i segmenti. I fondamentali del nostro settore continuano ad essere robusti, anche nell'attuale difficile situazione dell'economia mondiale e dei mercati finanziari.

In questo contesto, il Consiglio di Amministrazione considera che il prezzo di mercato del titolo Saras sia ampiamente sottovalutato, ed ha quindi deciso di sottoporre all'Assemblea degli azionisti l'approvazione di un programma di riacquisto di azioni proprie, ritenendolo una buona opportunità per creare valore per gli azionisti.

La crescita, sia organica che mediante acquisizioni, rimane la nostra priorità per il 2008 ed il piano di *buyback* non avrà alcun impatto su di essa, data la nostra solida situazione patrimoniale e la forte generazione di cassa.”

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 nella bozza di bilancio 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

² **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 (non soggetto a revisione contabile)



Risultati Gruppo Saras

PRINCIPALI DATI DI CONTO ECONOMICO³

Milioni di Euro	2007	2006	%
RICAVI	6.664	6.324	5%
EBITDA	760,1	526,2	44%
EBITDA comparable⁴	587,3	567,5	3%
EBIT	508,8	363,5	40%
EBIT comparable	423,7	404,8	5%
UTILE NETTO	322,7	208,1	55%
UTILE NETTO adjusted	249,6	241,9	3%

ALTRI DATI

Milioni di Euro	2007	2006
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(27)	(285)
CASHFLOW OPERATIVO	623	345
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	210	130

PRINCIPALI INDICI FINANZIARI

	2007	2006
Leverage ⁵	2%	18%
ROACE ⁶	17%	17%
ROAE ⁷	18%	22%

DETTAGLI SUL CALCOLO DELL'UTILE NETTO ADJUSTED

Milioni di Euro	2007	2006
Utile netto (A)	322,7	207,8
Differenza inventari a LIFO e inventari a FIFO al netto delle imposte	(95,8)	26,3
Oneri non ricorrenti al netto delle imposte	15,4	14,7
Variazione fair value strumenti derivati al netto delle imposte	7,3	(7,0)
Totale (B)	(73,1)	34,0
Utile netto adjusted (A+B)	249,6	241,9

Il Gruppo Saras durante l'esercizio 2007 ha registrato risultati di tutto riguardo, mostrando un miglioramento rispetto ai risultati conseguiti nel 2006. La buona performance dei segmenti Raffinazione e Marketing ha 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).

³ I risultati 2006 sono proforma, ovvero con Sarlux S.r.l. consolidata integralmente dall'1/1/2005.

⁴ Comparable EBITDA/EBIT: calcolati secondo i principi contabili IFRS ma valutando gli inventari a LIFO e deducendo le poste non ricorrenti

⁵ Leverage: net debt / (net debt + equity)

⁶ ROACE: return on average capital employed

⁷ ROAE: return on average equity



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**, pari a 760,1 milioni di Euro, è in crescita del 44% rispetto al 2006.

L'incremento è attribuibile ai buoni risultati registrati dal segmento Raffinazione e al notevole risultato ottenuto dalle attività di Marketing, che hanno più che compensato la contrazione dei risultati del segmento di Generazione elettrica. Hanno inoltre contribuito all'incremento sia l'andamento in crescita dei prezzi dei prodotti petroliferi, che alcune poste non ricorrenti relative alla finalizzazione dei contributi relativi al Contratto di Programma e alle modifiche legislative relative al calcolo attuariale sul trattamento di fine rapporto (TFR).

Il paragone è più significativo a livello di **EBITDA comparable**, pari a 587,3 milioni di Euro ed in crescita del 3% rispetto al risultato conseguito nel 2006, a conferma della buona performance a livello di Gruppo.

L'**Utile Netto**, pari a 322,7 milioni di Euro ed in crescita del 55% rispetto al 2006, è stato inoltre 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 Srl.

L'**Utile Netto Adjusted** pari a 250 milioni di Euro, che non risente di tali componenti straordinarie, mostra una crescita del 3% rispetto al 2006, in linea con l'incremento registrato a livello di EBITDA *comparable*.

Nell'esercizio gli **Investimenti in immobilizzazioni**, pari ai 210 milioni di Euro ed in aumento rispetto allo scorso anno, sono stati destinati principalmente al segmento raffinazione, 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 posizione negativa di 285 milioni di Euro a fine 2006. Tale miglioramento è riconducibile ai significativi flussi di cassa generati dalla gestione operativa, pari a 623 milioni di Euro, in sostanziale aumento rispetto al 2006.

I risultati e i commenti relativi ai vari segmenti di business rimangono invariati rispetto a quanto riportato nei risultati preliminari. A tal proposito si faccia riferimento al comunicato stampa datato 22 febbraio 2007.

Bilancio separato di Saras S.p.A.

Saras S.p.A. è la Capogruppo ed opera inoltre nel segmento raffinazione.

PRINCIPALI DATI DI CONTO ECONOMICO

Millioni di Euro	2007	2006	Var. %
Ricavi	6.054	5.643	+7%
EBITDA	514,6	280,4	+84%
EBIT	440,5	212,0	+108%
UTILE NETTO	429,2	257,6	+67%

Nell'esercizio, la società ha registrato una buona performance operativa grazie anche alle migliorie su alcuni impianti apportate durante le manutenzioni del secondo e quarto trimestre 2007. Tali



migliorie hanno interessato in particolare due unità di distillazione, un'unità di distillazione sotto vuoto e l'unità di visbreaking.

I Ricavi pari a 6.054 milioni di Euro sono in crescita del 7% rispetto al 2006. L'evoluzione del fatturato è riconducibile principalmente all'aumento del prezzo dei prodotti petroliferi che ha interessato soprattutto la seconda metà dell'esercizio.

L'EBITDA, pari a 514,6 milioni di Euro, è in notevole incremento rispetto al 2006 (+84%). Complessivamente i margini di raffinazione sono risultati superiori al 2006, ma tale effetto è stato più che controbilanciato dalla svalutazione del dollaro rispetto all'Euro. Hanno pertanto contribuito all'incremento le migliorie apportate agli impianti durante la manutenzione programmata del secondo e quarto trimestre, con la conseguente maggior produzione in prodotti ad alto valore aggiunto, e l'andamento al rialzo del prezzo dei prodotti petroliferi, e alcune poste non ricorrenti relative alla finalizzazione dei contributi relativi al Contratto di Programma e alle modifiche legislative relative al calcolo attuariale sul trattamento di fine rapporto (TFR).

L'esercizio si chiude con un **Utile Netto** di 429,2 milioni di Euro, in crescita (+67%) rispetto ai 257,6 milioni di Euro dell'anno precedente, in linea con la crescita dell'EBITDA.

Distribuzione dividendo

Il Consiglio di amministrazione proporrà all'Assemblea Generale degli Azionisti di Saras S.p.A. un dividendo pari a 0,17 Euro per azione. Il dividendo verrà pagato in data 22 Maggio 2008 con stacco cedola il 19 Maggio 2008.

Piano di riacquisto di azioni proprie

Alla luce delle prospettive di crescita del Gruppo e dell'attuale sottovalutazione del prezzo del titolo Saras, il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. nella riunione di ieri ha deciso di proporre all'assemblea degli azionisti un programma di riacquisto di azioni proprie fino al 10% delle azioni emesse (con un massimo di 95.100.000 azioni ordinarie).

Il programma di riacquisto non avrà impatti sui piani di crescita del Gruppo, sia organici che mediante acquisizioni, e rappresenta una buona opportunità per massimizzare la creazione di valore per gli azionisti.

Le azioni acquistate potranno essere utilizzate per cogliere opportunità di investimento e saranno pertanto conservate in portafoglio.

Il programma di riacquisto di azioni che verrà proposto all'assemblea verrà effettuato in un periodo di 18 mesi dall'approvazione, in linea con la prassi consolidata di mercato per queste operazioni, e tenendo conto della situazione di mercato. Il programma sarà finanziato prevalentemente dai flussi di cassa derivanti dalla gestione operativa.

Il programma, inoltre, potrà essere realizzato in più fasi (secondo quanto ritenuto opportuno) e con un prezzo di acquisto che non potrà essere superiore al 15% in più di quello di riferimento del giorno precedente e che non potrà essere inferiore al 15% in meno di quello di riferimento del giorno precedente.

Il programma di riacquisto di azioni che verrà proposto all'assemblea sarà anche utilizzato al servizio dei piani azionari per i dipendenti e per i managers approvato dall'assemblea lo scorso anno per un ammontare massimo di 9.000.000 di azioni ordinarie (di cui 465.023 già acquistate nel corso del 2007); il CdA, pertanto, proporrà di cancellare il programma di riacquisto di azioni proprie attualmente in essere al servizio dei sopra citati piani azionari.



Assemblea Generale degli Azionisti di Saras S.p.A.

I signori azionisti di Saras S.p.A. sono convocati in Assemblea ordinaria in Milano, Palazzo Turati, Via Meravigli 9b, per il giorno 29 aprile 2007, alle ore 10.30, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2007, in seconda convocazione, stessa ora e luogo, per deliberare sul seguente Ordine del giorno:

1. Approvazione bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. Deliberazioni inerenti e conseguenti; destinazione dell'utile d'esercizio e distribuzione del dividendo;
2. Approvazione del piano di riacquisto di azioni proprie.

Per ulteriori informazioni e chiarimenti:

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

Giordano Serafini
Saras – IR Officer
Tel + 39 02 7737641

Rafaella Casula
Saras – Comunicazione finanziaria
Tel. +39 02 7737495

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 1.900 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 di 509 milioni di Euro ed un utile netto di 323 milioni di Euro.

Saras svolge la propria attività di raffinazione mediante la raffineria di Sarroch (Cagliari), sulla costa meridionale della Sardegna, la più grande raffineria del Mediterraneo per capacità produttiva, e 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).



Prospetti Contabili Bilancio Consolidato Gruppo Saras

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007 E AL 31 DICEMBRE 2006 (migliaia di €)

	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
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>476</i>	<i>1.094</i>
Rimanenze	724.715	599.802
Attività per imposte correnti	6.131	66.344
Altre attività	28.649	41.750
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>8.528</i>	<i>8.551</i>
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
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>1.198</i>	<i>2.395</i>
Debiti commerciali e altri debiti	655.582	551.622
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>483</i>	<i>595</i>
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



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007 E AL
31 DICEMBRE 2006 (migliaia di €)**

	1 GENNAIO 31	<i>di cui non</i>	1 GENNAIO 31	<i>di cui non</i>
	DICEMBRE 2007	<i>ricorrente</i>	DICEMBRE 2006	<i>ricorrente</i>
Ricavi della gestione caratteristica	6.663.671	0	5.986.815	
<i>di cui con parti correlate:</i>	130		83.729	
Altri proventi	36.309	16.474	32.613	
<i>di cui con parti correlate:</i>	363		11.909	
Totale ricavi	6.699.980	16.474	6.019.428	0
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(5.364.316)	0	(5.118.970)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(51)		(1.169)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(454.752)	0	(378.102)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(2.534)		(26.900)	
Costo del lavoro	(120.819)	5.731	(111.596)	
Ammortamenti	(251.245)	(87.900)	(118.553)	
Totale costi	(6.191.132)	(82.169)	(5.727.221)	0
Risultato operativo	508.848	(65.695)	292.207	0
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	5.067	0	35.302	
<i>di cui con parti correlate:</i>	5.067		35.550	
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(42.041)	(2.774)	(2.003)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	83		327	
Acquisizione Sarlux S.r.l.			199.167	199.167
<i>di cui con parti correlate:</i>			199.167	199.167
Oneri per I.P.O. e riorganizzazione aziendale			(22.222)	(22.222)
Risultato prima delle imposte	471.874	(68.469)	502.451	176.945
Imposte sul reddito	(148.971)	51.431	(107.026)	7.333
Risultato netto	322.903	(17.038)	395.425	184.278
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	33,96		43,73	
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	33,96		43,73	



**MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI DAL 31 DICEMBRE 2005 E
AL 31 DICEMBRE 2007 (migliaia di €)**

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31/12/2005	51.183	10.237	174.706	292.642	528.768
Aumento Capitale Sociale e Sovrapprezzo Azioni al netto dei costi I.P.O.	3.447		338.983		342.430
Destinazione risultato esercizio precedente			152.946	(152.946)	0
Dividendi			(30.485)	(139.696)	(170.181)
Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività e passività di Sarlux per la quota già detenuta del 55%			188.940		188.940
Risultato dell'esercizio 2006				395.425	395.425
Saldo al 31/12/2006	54.630	10.237	825.090	395.425	1.285.382
Destinazione risultato esercizio precedente		689	252.086	(252.775)	0
Dividendi				(142.650)	(142.650)
Riserva per piano azionario dipendenti			2.105		2.105
Acquisto di Azioni Proprie			(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 DICEMBRE 2007 E 31 DICEMBRE 2006 (migliaia di €)**

	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)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(3.399)</i>	<i>(35.512)</i>
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
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>618</i>	<i>(195)</i>
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(124.913)	(29.766)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	103.960	(15.739)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(112)</i>	<i>351</i>
Variazione altre attività correnti	73.314	(41.769)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>23</i>	<i>10.886</i>
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	949	0
Totale (B)	622.563	208.596
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(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	(1.395)	(6.427)
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	(28.919)	(1.409)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>1.197</i>	<i>817</i>
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)	(309.352)	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



Prospetti Contabili Bilancio Separato Saras S.p.A.

SARAS S.p.A. STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2007 E AL 31 DICEMBRE 2006 (migliaia di €)

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
ATTIVITÀ			
Attività correnti	1.361.106	1.040.894	891.210
Disponibilità liquide ed equivalenti	154.419	41.152	16.892
Altre attività finanziarie negoziabili	15.203	13.816	12.998
Crediti commerciali	557.513	368.969	351.490
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>208.043</i>	<i>162.467</i>	<i>156.269</i>
Rimanenze	541.920	452.202	424.216
Attività per imposte correnti	819	63.843	22.412
Altre attività	91.232	100.912	63.202
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>81.752</i>	<i>78.839</i>	<i>38.284</i>
Attività non correnti	819.023	713.780	547.828
Immobili, impianti e macchinari	538.479	443.897	403.764
Attività immateriali	9.815	1.237	1.355
Partecipazioni al costo	269.787	268.007	141.663
Altre partecipazioni	495	496	728
Altre attività finanziarie	447	143	318
Totale attività	2.180.129	1.754.674	1.439.038
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO			
Passività correnti	789.065	640.368	666.711
Passività finanziarie a breve termine	86.687	92.143	119.394
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>23.637</i>	<i>27.670</i>	<i>41.124</i>
Debiti commerciali e altri debiti	575.511	492.568	467.123
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>14.691</i>	<i>19.987</i>	<i>20.384</i>
Passività per imposte correnti	73.584	12.584	39.853
Altre passività	53.283	43.073	40.341
Passività non correnti	237.211	247.818	335.643
Passività finanziarie a lungo termine	10.000	53.333	120.281
Fondi per rischi	13.526	13.526	13.526
Fondi per benefici ai dipendenti	33.830	42.226	46.329
Passività per imposte differite	121.369	75.584	86.667
Altre passività	58.486	63.149	68.840
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>54.947</i>	<i>59.918</i>	<i>64.889</i>
Totale passività	1.026.276	888.186	1.002.354
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	54.630	54.630	51.183
Riserva legale	10.926	10.237	10.237
Altre riserve	659.106	544.068	128.685
Risultato d'esercizio	429.191	257.553	246.579
Totale patrimonio netto	1.153.853	866.488	436.684
Totale passività e patrimonio netto	2.180.129	1.754.674	1.439.038



**SARAS S.p.A. - CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007
E AL 31 DICEMBRE 2006 (migliaia di €)**

	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2007	<i>di cui non ricorrente</i>	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2006	<i>di cui non ricorrente</i>
Ricavi della gestione caratteristica	6.005.379	0	5.597.958	
<i>di cui con parti correlate:</i>	1.834.826		1.571.873	
Altri proventi	48.163	5.373	45.615	
<i>di cui con parti correlate:</i>	26.836		26.028	
Totale ricavi	6.053.542	5.373	5.643.573	0
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(5.143.977)	0	(4.978.474)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(1.661)		(96.665)	
Prestazioni di servizi e costi diversi	(303.721)	0	(298.524)	
<i>di cui con parti correlate:</i>	(60.407)		(64.705)	
Costo del lavoro	(91.227)	5.156	(86.169)	
Ammortamenti	(74.102)	0	(68.405)	
Totale costi	(5.613.027)	5.156	(5.431.572)	0
Risultato operativo	440.515	10.529	212.001	0
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	147.586	0	69.463	
<i>di cui con parti correlate:</i>	147.586		69.694	
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(20.572)	0	8.824	
<i>di cui con parti correlate:</i>	903		616	
Acquisizione Sarlux S.r.l.			70.457	
<i>di cui con parti correlate:</i>			70.457	70.457
Oneri per I.P.O. e riorganizzazione aziendale			(22.093)	(22.093)
Risultato prima delle imposte	567.529	10.529	338.652	48.364
Imposte sul reddito	(138.338)	18.711	(81.099)	7.291
Risultato netto	429.191	29.240	257.553	55.655
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	45,14		28,48	
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	45,14		28,48	



**SARAS S.p.A. - MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI
DAL 31 DICEMBRE 2005 E AL 31 DICEMBRE 2007 (migliaia di €)**

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31/12/2005	51.183	10.237	128.685	246.579	436.684
Aumento Capitale Sociale e Sovrapprezzo Azioni al netto dei costi I.P.O.	3.447		338.984		342.431
Destinazione utile 2005			106.884	(106.884)	0
Dividendi			(30.485)	(139.695)	(170.180)
Risultato dell'esercizio 2006				257.553	257.553
Saldo al 31/12/2006	54.630	10.237	544.068	257.553	866.488
Destinazione risultato esercizio precedente		689	114.214	(114.903)	0
Dividendi				(142.650)	(142.650)
Riserva per piano azionario dipendenti			2.106		2.106
Acquisto di Azioni Proprie			(1.975)		(1.975)
Effetto riduzione aliquota IRES/IRAP			693		693
Risultato dell'esercizio 2007				429.191	429.191
Saldo al 31/12/2007	54.630	10.926	659.106	429.191	1.153.853



**SARAS S.p.A. RENDICONTI FINANZIARI AL 31 DICEMBRE 2007, 30 SETTEMBRE 2007 E 31
DICEMBRE 2006 (migliaia di €)**

	31/12/2007	31/12/2006
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve)	41.152	16.892
<hr/>		
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile (perdita) del periodo	429.191	257.553
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	74.102	68.405
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	(1.780)	69.463
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(1.780)</i>	<i>69.463</i>
Variazione netta fondi per rischi	0	0
Variazione netta dei benefici ai dipendenti	(8.396)	(4.103)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	45.785	(11.083)
Dividendi	(149.071)	(74.553)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(149.071)</i>	<i>(74.553)</i>
Imposte sul reddito	138.338	81.099
Altri ricavi e costi non monetari	793	0
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	528.962	386.781
<hr/>		
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	(188.544)	(17.479)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(45.576)</i>	<i>(6.198)</i>
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(89.718)	(27.986)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	82.943	25.445
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(5.296)</i>	<i>(397)</i>
Variazione altre attività correnti	72.704	(79.141)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(2.913)</i>	<i>(40.555)</i>
Variazione altre passività correnti	68.923	97.243
Imposte sul reddito pagate	(137.882)	(195.958)
Variazione altre passività non correnti	(4.663)	(5.691)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(4.971)</i>	<i>(4.971)</i>
Totale (B)	332.725	183.214
<hr/>		
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(177.231)	(108.420)
Dividendi incassati	149.071	74.553
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>149.071</i>	<i>74.553</i>
Variazione altre partecipazioni	1	(195.575)
Acquisto di Sarlux S.r.l.	0	0
Interessi incassati / (pagati)	1.831	(6.919)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>903</i>	<i>616</i>
Totale (C)	(26.328)	(236.361)
<hr/>		
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	(43.333)	(66.948)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	(1.691)	(643)
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	(5.456)	(27.251)
<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>(4.054)</i>	<i>(13.454)</i>
Aumento di Patrimonio Netto da I.P.O.	0	342.430
Distribuzione dividendi a terzi	(142.650)	(170.181)
Totale (D)	(193.130)	77.407
<hr/>		
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	113.267	24.260
<hr/>		
F - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve)	154.419	41.152