



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

**Risultati in crescita: utile netto adjusted +7% rispetto a Q1/06**

### Fatti salienti del periodo

- **Utile netto adjusted<sup>1</sup>** pari a **71 milioni di Euro**, in crescita (+7%) rispetto al Q1/06 e al Q4/06 (entrambi a 66 ml di Euro)
- **EBITDA Comparable<sup>2</sup>** a **155,0 milioni di Euro** (+8%) rispetto ai 143,6 milioni di Euro del Q1/06 e ai 138,9 milioni di Euro del Q4/06
- Margine “refining&power” pari a 10,4 \$/bl (9,2\$/bl nel Q4/06)
  - **marginie di raffinazione a 6,7 \$/ bl** in ripresa rispetto ai minimi del trimestre precedente (5,6 \$/bl)
  - margine IGCC pari a 3,7 \$/bl (3,6 \$/bl nel Q4/06)
- Buona performance del segmento generazione di energia elettrica e Marketing
- **Debito netto** pari a 135 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai 285 milioni di Euro del 31/12/2006

### Altri fatti salienti

- **CIP6:** con riferimento al ricorso di Saras contro la delibera n. 24906 del 15/11/2006 emessa dall’Autorità per l’energia elettrica e il gas, il 09/05/2007 il Tribunale Amministrativo Regionale della Lombardia ha emesso **una sentenza in favore di Saras** annullando la delibera dell’autorità.
- Saras ha presentato un’offerta non vincolante per l’acquisizione di I.E.S. S.p.A., operatore indipendente italiano nel settore raffinazione e Marketing con base a Genova. Sulla base di tale offerta, Saras è entrata nella short-list che le permetterà di accedere alle fasi successive della procedura di acquisto che potrebbero includere la presentazione di un’offerta vincolante entro l’estate.

**Milano, 11 maggio 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: **“Come atteso il primo trimestre 2007 è stato caratterizzato da una ripresa dei margini di raffinazione rispetto all’andamento di fine 2006. Tale effetto è dovuto all’inizio anticipato della “driving season” e a causa dell’alto livello di manutenzione programmata e non delle raffinerie negli Stati Uniti. Negli ultimi mesi, a causa della crescita dei costi di costruzione, si è assistito alla cancellazione di numerosi progetti finalizzati ad aumentare la capacità di raffinazione mentre la domanda di prodotti finiti continua stabilmente la sua crescita confermando lo scenario positivo per i margini di raffinazione anche sul medio termine”.**

<sup>1</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

<sup>2</sup> **EBITDA Comparable:** calcolato valorizzando gli inventari a LIFO

# Principali dati finanziari

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

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

## Gruppo Saras: principali dati di conto economico

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
RICAVI	1.507	1.531	-2%	1.200
EBITDA	145,3	138,1	5%	102,4
<b>EBITDA comparable</b>	<b>155,0</b>	<b>143,6</b>	<b>8%</b>	<b>138,9</b>
EBIT	105,3	98,9	6%	58,7
<b>EBIT comparable</b>	<b>115,0</b>	<b>104,4</b>	<b>10%</b>	<b>95,2</b>
UTILE NETTO	50,9	62,8	-19%	35,7
<b>UTILE NETTO adjusted</b>	<b>71,0</b>	<b>66,3</b>	<b>7%</b>	<b>66,2</b>

## Altri dati di Gruppo

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	Q4/06
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	(135)	(655)	(285)
<b>INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI</b>	36	27	41
<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	189	116	(63)

## Commenti ai risultati del primo trimestre

Il Gruppo Saras, nel primo trimestre 2007, ha registrato complessivamente una performance positiva, in sostanziale crescita sia rispetto al primo trimestre 2006 che al trimestre precedente, principalmente grazie al segmento raffinazione. Risultati di rilievo sono stati conseguiti anche dai segmenti Generazione di energia elettrica e Marketing.

Nel trimestre Saras ha conseguito un margine **Refining&Power** pari a 10,4 \$/bl (+13% rispetto al Q4/06) confermando la capacità del sito produttivo di generare margini superiori alla media del mercato.

**L'EBITDA Comparable pari a 155 milioni di Euro**, ha registrato una crescita pari all'8%, se confrontato con i risultati del primo trimestre 2006 e del 12% rispetto al trimestre precedente. Tale risultato è dovuto alla ripresa dei margini di raffinazione rispetto a fine 2006.

L'andamento positivo dei margini è stato parzialmente compensato dal deciso aumento del tasso di cambio Euro/USD che nel periodo ha registrato un incremento del 9% rispetto al primo trimestre 2006 (la media nel primo trimestre 2007 è stata 1,31 rispetto a 1,20 del primo trimestre 2006).

Lo stesso andamento positivo si riflette anche sull'**Utile netto Adjusted pari a 71 milioni di Euro** che registra una crescita superiore al 7% sia rispetto al Q1/06 che al Q4/06.

Nel trimestre **gli investimenti in immobilizzazioni** sono stati pari a 36 milioni di Euro, in linea con il piano di investimenti previsto per l'esercizio 2007.

**Alla fine del trimestre il debito netto** si è attestato a 135 milioni di Euro (285 milioni di Euro a fine 2006) grazie agli elevati flussi di cassa della gestione operativa nel periodo.

# 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 €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	88,5	68,3	30%	55,1
EBITDA <i>comparable</i>	95,7	77,7	23%	80,8
EBIT	70,7	53,2	33%	36,8
EBIT <i>comparable</i>	77,9	62,6	24%	62,5
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	30,0	22,7		26,0

Il primo trimestre ha fatto registrare un rafforzamento dei margini di raffinazione, trainato principalmente dalla crescita del crack spread della benzina. Durante il trimestre si è verificata un'inconsueta riduzione del differenziale tra il gasolio per autotrazione (ULSD) e l'olio combustibile ad alto zolfo (HSFO), che è stato in media pari a 280 \$/ton, il più basso registrato negli ultimi trimestri.

La media del benchmark EMC si è attestata a 3,0 \$/bl, in crescita di 1,1 \$/bl rispetto al primo trimestre dello scorso anno e superiore di 1,4 \$/bl rispetto al trimestre precedente.

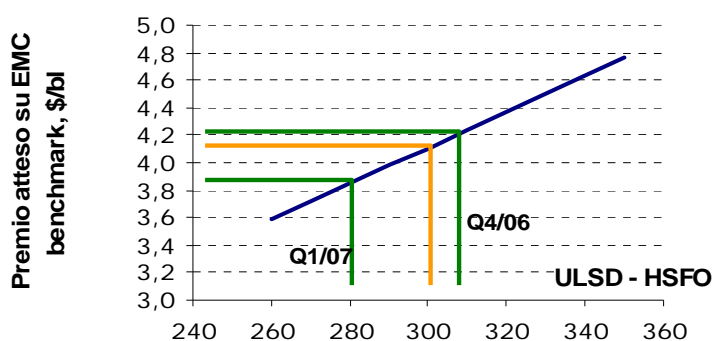
Saras fornisce alla comunità finanziaria un'indicazione per la previsione dei propri margini pubblicando settimanalmente l'aggiornamento del benchmark EMC sul proprio sito internet [www.saras.it](http://www.saras.it). In media i margini conseguiti da Saras sono stati superiori al benchmark per circa 4 \$/bl.

La motivazione di questo premio deriva dal fatto che Saras è in grado di ottenere rese superiori al benchmark grazie alla complessità del proprio sito, e in particolare alla maggiore produzione di ULSD (+10% sul grezzo) e una minore produzione di HSFO (-10% sul grezzo); se consideriamo come riferimento un differenziale di 300 \$/ton tra ULSD e HSFO, le precedenti migliori rese consentono a Saras di ottenere un premio superiore al benchmark di circa 4 \$/bl.

Di conseguenza, quando il differenziale tra gasolio e olio combustibile è alto, come tipicamente è accaduto secondo il trend recente, il premio viene raggiunto e superato, ma nel caso contrario, il premio può essere inferiore rispetto allo standard di 4 \$/bl.

Questo è ciò che si è verificato nel corso del primo trimestre: il differenziale medio tra ULSD e HSFO è stato pari a 280 \$/ton ed ha portato il premio atteso a 3,8 \$/bl (rispetto ai 4,2 \$/bl del 4Q/06).

		Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06
ULSD - HSFO	\$/ton	280	307	347	339	287



Nel primo trimestre i margini di raffinazione di Saras si sono attestati a 6,7 \$/bl, con un premio sul benchmark di 3,7 \$/bl.

Nel trimestre le lavorazioni di raffineria sono state pari a 309 mila barili/giorno (3,8 milioni di tonnellate) in linea con il trimestre precedente. Le lavorazioni conto terzi sono state pari al 36% del totale nel trimestre; la riduzione rispetto al trimestre precedente è da attribuirsi ad un contratto attualmente in fase di rinegoziazione.

La resa in distillati medi nel primo trimestre si è attestata al 52,1% rispetto al 51,6% registrata nel quarto trimestre 2006, con un grado API medio sostanzialmente immutato.

## Margini e lavorazioni di raffineria

		Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
LAVORAZIONE DI RAFFINERIA	Migliaia di ton	3.809	3.709	3%	3.895
	Milioni di barili	27,8	27,1	3%	28,4
	Migliaia di barili/giorno	309	301	3%	309
	di cui: lavorazione conto proprio				
	Migliaia di ton	2.420	2.012		2.085
	Lavorazione conto terzi				
	Migliaia di ton	1.389	1.697		1.810
MARGINE BENCHMARK EMC	\$/bl	3,0	1,9	58%	1,6
MARGINE RAFFINAZIONE SARAS	\$/bl	6,7	5,6	20%	5,6

## Produzione

		Q1/07	Q4/06	2006
GPL	Migliaia di ton	84	60	312
	resa	2,2%	1,5%	2,2%
NAPHTHA + BENZINA	Migliaia di ton	1.029	1.055	3.893
	resa	27,0%	27,1%	27,3%
DISTILLATI MEDI	Migliaia di ton	1.986	2.011	7.350
	resa	52,1%	51,6%	51,4%
OLIO COMBUSTIBILE & ALTRI PRODOTTI	Migliaia di ton	182	275	725
	resa	4,8%	7,1%	5,1%
TAR	Migliaia di ton	306	263	1.152
	resa	8,0%	6,8%	8,1%

## Grezzi lavorati

		Q1/07	Q4/06	2006
Light extra sweet		40%	38%	43%
Light sweet		3%	9%	5%
Medium sweet		0%	2%	1%
Light sour		0%	0%	0%
Medium sour		31%	23%	23%
Heavy Sour		27%	28%	28%
Densità media grezzi	°API	32,4	32,4	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 Energia S.A. in Spagna.

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	3,0	7,3	-59%	(5,4)
<i>EBITDA comparabile</i>	<b>5,5</b>	<b>3,4</b>	<b>62%</b>	<b>5,4</b>
EBIT	1,7	7,0	-76%	(7,6)
<i>EBIT comparabile</i>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>35%</b>	<b>3,2</b>
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	<b>0,3</b>	0,0		6,0

Un inverno particolarmente mite ha contribuito ad una consistente riduzione dei consumi di gasolio riscaldamento in Europa, mettendo anche sotto pressione il mercato del diesel. Ciononostante, l'EBITDA registra un incremento pari al 62% rispetto al dato registrato nello stesso periodo dello scorso anno. Tale risultato è dovuto al significativo incremento delle vendite (+16% rispetto al 1Q/06) grazie alle attività sul mercato spagnolo.

In Italia, il trimestre, è stato segnato da una contrazione dei consumi di prodotti petroliferi pari al 12% (i consumi di gasolio per riscaldamento sono diminuiti del 36%), mentre le vendite di Arcola Petrolifera hanno visto una contrazione minore, pari solo al 3%, portando ad una crescita della quota di mercato che si attesta al 5,6% del mercato di riferimento italiano (extra-rete).

Nel primo trimestre, le vendite registrate dalle controllate spagnole hanno registrato una significativa crescita (+26%) rispetto al 1Q/06. In particolare, è rilevante la crescita delle vendite di gasolio per autotrazione (+41%) rispetto ad un incremento dei consumi del mercato spagnolo nel periodo pari al 6%, portando ad un incremento della quota di mercato anche sul mercato spagnolo. Hanno contribuito a tale incremento anche le 36 stazioni di servizio acquisite nella seconda metà del 2006.

I margini, invece hanno registrato una leggera contrazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

## Vendite

		Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
<b>VENDITE TOTALI</b>	Kton	934	803	16%	870
di cui in Italia	Kton	255	263	-3%	276
di cui in Spagna	Kton	680	540	26%	594

## Generazione di Energia Elettrica

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	53,7	63,1	-15%	52,0
EBIT	33,4	41,0	-19%	29,9
EBITDA ITALIAN GAAP	85,6	79,5	8%	68,8
EBIT ITALIAN GAAP	72,4	66,3	9%	55,2
UTILE NETTO ITALIAN GAAP	43,4	39,3	10%	32,4
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	4,0	0,9		13,0

## Altre informazioni

		Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh/1000	1.215	1.155	5%	999
TARIFFA ELETTRICA	€ cent/KWh	12,67	13,31	-5%	13,49
MARGINE GENERAZIONE IGCC	\$/bl	3,7	4,0	-8%	3,6

L'impianto IGCC di Sarlux ha funzionato a piena capacità durante l'intero trimestre, raggiungendo il massimo della capacità produttiva mai realizzata in un trimestre pari a 1.215 migliaia di MWh (+5% rispetto al primo trimestre 2006).

L' EBITDA secondo i principi contabili Italiani ha registrato una crescita dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato è attribuibile a:

- la buona performance operativa, benché parzialmente mitigata dalla diminuzione delle tariffe energetiche (-5%) a causa della contrazione dei prezzi dei prodotti petroliferi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- una riduzione dei costi di manutenzione posticipati al trimestre successivo (circa 2 milioni di Euro).

Sulla base dei principi contabili internazionali (IFRS) l'EBITDA risente della linearizzazione sull'intera durata del contratto con il GSE (Gestore Servizi Elettrici).

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

## Altre Attività

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

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	0,1	-0,6	117%	0,7
EBIT	-0,5	-2,3	78%	-0,4

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

## Eolico

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

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

Milioni di €	Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
EBITDA	9,4	7,7	22%	7,9
EBIT	7,1	5,8	23%	5,6
UTILE NETTO	3,8	3,4	11%	3,2
UTILE NETTO Adjusted (*)	3,4	3,4	0%	1,7

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

		Q1/07	Q1/06	var %	Q4/06
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh	54.910	52.902	4%	39.708
TARIFFA ELETTRICA	€ cent/KWh	7,6	7,5	2%	8,2
CERTIFICATI VERDI	€ cent/KWh	11,9	10,9	9%	12,1

Nel primo trimestre 2007, il parco eolico di Ulassai ha registrato una buona performance. La produzione di energia elettrica è cresciuta del 4% rispetto al primo trimestre 2006 e del 38% rispetto al trimestre precedente. L'innalzamento delle tariffe energetiche e dei certificati verdi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ha anch'esso contribuito all'ottenimento del buon risultato.

# 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 M&A, così come un'espansione delle attività del Gruppo nel settore eolico e dei bio carburanti.

A tal proposito un'offerta non vincolante è stata presentata per l'acquisizione di I.E.S. S.p.A., operatore indipendente italiano nel settore raffinazione e marketing, le cui attività includono una raffineria della capacità di 57.000 barili al giorno a Mantova ed una rete distributiva che conta circa 150 stazioni di servizio.

La strategia del Gruppo è coerente con una visione positiva del mercato della raffinazione per i prossimi anni, e 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 l'unità per il trattamento dei gas derivanti dagli impianti di recupero dello zolfo procede nei tempi previsti. Il primo 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' attualmente in fase preliminare la realizzazione dell'impianto per la produzione di biodiesel a Cartagena il quale entrerà in funzione entro la prima metà del 2008.

## Altre attività

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

## Investimenti per segmento di attività

	Q1/07	2006
<b>SEGMENTO RAFFINAZIONE</b>	30,2	108,0
<b>SEGMENTO GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA</b>	4,5	16,0
<b>SEGMENTO MARKETING</b>	0,3	7,0
<b>SEGMENTO ALTRE ATTIVITA'</b>	0,6	2,0
	<b>35,5</b>	<b>133,0</b>



## Evoluzione prevedibile della gestione

- Nel medio termine i margini sono previsti mantenersi robusti, principalmente a causa della scarsità di capacità di raffinazione, che appare appena sufficiente a soddisfare la crescita di domanda di prodotti finiti.  
Negli ultimi mesi abbiamo assistito alla cancellazione e a ritardi nella costruzione di numerosi nuovi progetti atti ad aumentare tale capacità.
- Il clima mite ha anticipato l'inizio della "driving season", inoltre un incremento delle attività di manutenzione programmata e non delle raffinerie negli Stati Uniti ha portato ad un incremento dei margini che si sono impennati all'inizio del secondo trimestre: la media dell'EMC benchmark di Saras nel mese di aprile è stata di 4,7 \$/bl e superiore ai 9,0 \$/bl nei primi giorni di maggio.
- Lavorazioni conto terzi: tutti i contatti sono stati rinnovati a migliori condizioni eccetto uno per il quale le negoziazioni sono ancora in corso.
- Nel secondo trimestre verrà effettuato un ciclo programmato di manutenzioni e investimenti per miglorie agli impianti che riguarderà una delle tre unità di distillazione atmosferica, una delle due unità di distillazione sotto vuoto ed il visbreaker
  - la stima dell'impatto economico della fermata è di 7-10 milioni di dollari in aggiunta alla riduzione di lavorazione,
  - a partire da Q3/07 questi investimenti consentiranno di ottenere una maggior produzione di diesel (+150.000 tonnellate su base annua)
  - non ci sarà impatto sulla produzione di benzina poiché gli impianti che la producono continueranno a marciare a pieno regime
- Anche l'impianto IGCC effettuerà due cicli di manutenzione nel secondo e quarto trimestre ma senza alcun impatto sull'EBITDA dal momento che tali manutenzioni sono già incluse nella linearizzazione richiesta dai principi IFRS.
- Esplorazione Gas: continuano i test sismici in Sardegna che hanno portato a risultati preliminari incoraggianti; i risultati finali di tali test sono attesi entro la fine del 2008.
- Nel corso del primo trimestre è stata conclusa la rinegoziazione del debito del project finance di Sarlux. I benefici saranno evidenti a partire dal secondo trimestre 2007 ed ammonteranno a circa 1 milione di euro a trimestre.
- Con riferimento al ricorso contro la delibera n. 24906 del 15/11/2006 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas, il 10/05/2007 il Tribunale Amministrativo Regionale della Lombardia ha emesso una sentenza in favore di Saras. L'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas potrebbe presentare appello di fronte al Consiglio di Stato

# Gruppo Saras: prospetti di bilancio

## Stati Patrimoniali Consolidati al 31/3/07 e al 31/12/06

Migliaia di Euro	31-Mar-07	31-Dec-06
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività Correnti</b>	<b>1.681.624</b>	<b>1.513.799</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	380.371	217.604
Altre attività finanziarie negoziabili	14.175	13.816
Crediti commerciali	567.086	574.483
Rimanenze	637.856	599.802
Attività per imposte correnti	41.322	66.344
Altre attività	40.814	41.750
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.704.621</b>	<b>1.706.568</b>
Immobili, impianti e macchinari	1.106.847	1.105.088
Attività immateriali	578.174	584.350
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	12.603	9.970
Altre partecipazioni	1.191	1.192
Altre attività finanziarie	5.806	5.968
<b>Totale attività</b>	<b>3.386.245</b>	<b>3.220.367</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Passività correnti</b>	<b>979.852</b>	<b>866.545</b>
Passività finanziarie a breve termine	231.219	202.097
Debiti commerciali e altri debiti	557.983	551.622
Passività per imposte correnti	126.223	52.093
Altre passività	64.427	60.733
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.069.948</b>	<b>1.068.440</b>
Passività finanziarie a lungo termine	321.628	322.671
Fondi per rischi	21.700	24.485
Fondi per benefici ai dipendenti	45.709	45.431
Passività per imposte differite	138.621	161.087
Altre passività	542.290	514.766
<b>Totale passività</b>	<b>2.049.800</b>	<b>1.934.985</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.237	10.237
Altre riserve	657.144	657.144
Risultati portati a nuovo	563.371	167.946
Risultato d'esercizio	51.063	395.425
<b>Total Patrimonio Netto</b>	<b>1.336.445</b>	<b>1.285.382</b>
<b>Totale passività e Patrimonio Netto</b>	<b>3.386.245</b>	<b>3.220.367</b>

## Conti Economici Consolidati al 31/3/07 e al 31/12/06

Migliaia di Euro	1/1-31/03/2007	1/1-31/03/2006
Ricavi della gestione caratteristica	1.502.055	1.430.314
Altri proventi	5.432	10.019
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.507.487</b>	<b>1.440.333</b>
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.218.037)	(1.257.779)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(112.891)	(78.031)
Costo del lavoro	(31.202)	(29.563)
Ammortamenti e svalutazioni	(39.942)	(17.008)
<b>Totale costi</b>	<b>(1.402.072)</b>	<b>(1.382.381)</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>105.415</b>	<b>57.952</b>
Proventi (Oneri) netti su partecipazioni	2.633	18.732
Altri proventi (Oneri) finanziari netti	(23.539)	2.760
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>84.509</b>	<b>79.444</b>
Imposte sul reddito	(33.446)	(23.378)
<b>Risultato netto</b>	<b>51.063</b>	<b>56.066</b>
di cui:		
Risultato netto di terzi	0	0
Risultato netto di Gruppo	51.063	56.066
<b>Utile per azione - base (centesimi di Euro)</b>	<b>5,37</b>	<b>6,29</b>
<b>Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)</b>	<b>5,37</b>	<b>6,29</b>

## Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato per i periodi chiusi dal 1/1/06 al 31/3/07

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Risultati portati a nuovo	Utile/ (Perdite) dell'esercizio	Patrimonio Netto
<b>Saldo al 01/01/2006</b>	<b>51.183</b>	<b>10.237</b>	<b>268.915</b>	<b>(94.209)</b>	<b>292.642</b>	<b>528.768</b>
Dividendi			(30.485)		(139.696)	(170.181)
Risultato del periodo 1/1-31/3/06					56.066	56.066
<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>51.183</b>	<b>10.237</b>	<b>238.430</b>	<b>(94.209)</b>	<b>209.012</b>	<b>414.653</b>
Aumento Capitale Sociale e sovrapprezzo azioni(al netto dei costi di IPO)	3.447		338.983			342.430
Destinazione risultato esercizio precedente			(109.209)	262.155	(152.946)	
Partecipazione del 55% di Sarlux valutata al Fair Value			188.940			188.940
Risultati del periodo 1 aprile - 31 dicembre 2006					339.359	339.359
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>54.630</b>	<b>10.237</b>	<b>657.144</b>	<b>167.946</b>	<b>395.425</b>	<b>1.285.382</b>
Destinazione risultato esercizio precedente				395.425	(395.425)	-
Risultato del periodo 1/1-31/3/07					51.063	51.063
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>54.630</b>	<b>10.237</b>	<b>657.144</b>	<b>563.371</b>	<b>51.063</b>	<b>1.336.445</b>

## Rendiconti Finanziari Consolidati al 31/3/06, 31/3/06 e 31/12/06

Migliaia di Euro	1/1-31/03/2007	1/1-31/03/2006	1/1-31/12/2006
<b>A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve termine)</b>	<b>217.604</b>	<b>24.709</b>	<b>24.709</b>
<b>B - Flusso monetario da/(per) attività operative</b>			
Utile / (perdita) di gruppo del periodo	51.063	<b>56.066</b>	<b>395.425</b>
Proventi non ricorrenti derivanti dall'acquisizione di Sarlux	0	0	(199.168)
Ammortamenti, svalutazioni delle immobilizzazioni (Proventi) e oneri netti su partecipazioni valutate a patrimonio netto	39.942 (2.633)	17.008 (18.732)	118.553 (35.512)
Variazione netta fondi per rischi	(2.785)	1.822	(3.082)
Variazione netta dei benefici ai dipendenti	278	963	(4.586)
Variazioni passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(22.466)	141	(33.527)
Imposte sul reddito	33.446	23.378	107.026
<b>Utile (perdita) dell'attività d'esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>96.845</b>	<b>80.646</b>	<b>345.129</b>
(Incremento)/Decremento dei crediti commerciali	7.397	(34.959)	8.110
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(38.054)	(6.681)	(29.766)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali ed altri debiti	6.361	55.636	(15.739)
Variazione in altre attività correnti	25.958	(19.991)	(41.769)
Variazione altre passività correnti	48.489	24.984	86.673
Imposte sul reddito pagate	0	0	(205.555)
Variazione altre passività non correnti	27.546	2.716	61.513
<b>Totale (B)</b>	<b>174.542</b>	<b>102.351</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	(35.547)	(23.876)	(129.807)
Variazione partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	0	30	
Dividendi da partecipate non consolidate	1	0	208
Acquisizione del 45% di Sarlux	0	0	(127.047)
Acquisizione del 100% di Estaciones de Servicio Caprabo S.A.(Saras Energia Red S.A.)	0	0	(28.041)
<b>Totale (C)</b>	<b>(35.546)</b>	<b>(23.846)</b>	<b>(284.687)</b>
<b>D - Flussi monetario da (per) attività finanziarie</b>			
Incremento/(Diminuzione) idebiti finanziari a M/L termine	(1.043)	(10.747)	(134.350)
Incremento/(Diminuzione) altre attività finanziarie	(197)	(984)	(6.427)
Incremento/(Diminuzione) debiti finanziari a breve termine	29.122	119.472	(1.409)
Aumento di Capitale	0	0	342.430
Distribuzione di Dividendi	0	(170.181)	(170.181)
Fair Value beni immateriali Sarlux Srl (al netto effetto fiscale)	0	0	0
Interessi incassati/(pagati)	(4.111)	(2.163)	(12.563)
<b>Totale (D)</b>	<b>23.771</b>	<b>(64.603)</b>	<b>17.500</b>
<b>E - Flusso Monetario del Periodo (B+C+D)</b>	<b>162.767</b>	<b>13.902</b>	<b>(58.591)</b>
<b>F - Flussi Monetari derivanti dal consolidamento di controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>251.486</b>
Sarlux S.r.l.	0	0	249.940
Caprabo (Saras Energia Red S.A.)	0	0	1.546
<b>G - Duisponibilità netta finale alla fine del periodo (indebitamento finanziario netto a breve)</b>	<b>380.371</b>	<b>38.611</b>	<b>217.604</b>

## Programma delle conference call di commento ai risultati per l'11 Maggio:

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

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

Numeri da contattare:

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

Link per il live webcast <http://services.choruscall.com/links/saras070511.html>

Il riascolto della presentazione sarà disponibile per 72 ore dopo l'evento, a partire dalle 07:30 CET del 22 febbraio 2007. il numero per il riascolto è +39 02 80613780 Codice di accesso: 957 #. Il Playback del live webcast sarà disponibile anche sul nostro sito internet.

Contatti:

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

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

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

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

### 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).