



SARAS annuncia i risultati del terzo trimestre 2008¹

- **EBITDA *comparable*²: 164,2 milioni di Euro, +26%** rispetto al Q3/07³
 - Nei primi 9 mesi 2008 EBITDA *comparable* a 504,4 milioni di Euro, +8% rispetto ai primi 9 mesi del 2007
- **EBIT *comparable*: 121,9 milioni di Euro, +36%** rispetto al Q3/07
 - Nei primi 9 mesi 2008 EBIT *comparable* a 383,6 milioni di Euro, +10% rispetto ai primi 9 mesi del 2007
- **Utile Netto *adjusted*⁴ : 60,1 milioni di Euro, +10%** rispetto al Q3/07
 - Nei primi 9 mesi 2008 Utile Netto *adjusted* a 232,2 milioni di Euro, +13% rispetto ai primi 9 mesi del 2007
- Nel Q3/08 **margin di raffinazione a 8,0 \$/bl**, +36% rispetto al Q3/07 (8,9 \$/bl nei primi 9 mesi 2008, +19% rispetto ai primi nove mesi 2007)
 - Nel Q3/08 **premio sul benchmark EMC pari a 5,1 \$/ bl** (5,9 \$/bl nei primi 9 mesi 2008)
- **Posizione Finanziaria Netta: -221 milioni di Euro alla fine di settembre 2008**

Milano, 07 novembre, 2008. – Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A. si è riunito ieri sotto la presidenza di Gian Marco Moratti ed ha approvato i risultati del terzo trimestre 2008. Il Presidente ha dichiarato: ***“Nonostante l’attuale scenario di mercato estremamente difficile, sia da un punto di vista finanziario che economico, il Gruppo Saras continua a beneficiare dell’alta complessità dei suoi impianti e di una redditività stabile derivante dal segmento energia elettrica. Tali fattori hanno consentito il raggiungimento di margini di raffinazione robusti ed un altro trimestre di buoni risultati. Crediamo che lo scenario di breve termine per le raffinerie ad alta complessità continuerà ad essere positivo, a causa sia della domanda sostenuta dei distillati medi, che della potenziale scarsità di offerta degli stessi nel mercato europeo, originata principalmente dall’imminente cambio delle specifiche del diesel.”***

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 nel presente comunicato 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 I **risultati *comparable* del 2007 sono stati ricalcolati** sulla base della risoluzione n.249/06 del gennaio 2008 emessa dall’Autorità per l’Energia che ha modificato retroattivamente a partire dall’1/1/2007 il valore della componente CEC (Costo Evitato di Combustibile) della tariffa elettrica relativa agli impianti CIP6.

⁴ **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.



Q3/08 Conference call oggi 07 novembre 2008

alle **15:00 C.E.T.** si terrà la conference call per analisti e investitori.

La presentazione sarà disponibile sul sito internet: www.saras.it dalle 07:30 C.E.T.

Numeri per il collegamento:

Dall' Italia: +39 02 36 00 90 16

Dal Regno Unito: 0 808 238 9072

Dagli U.S.A.: +1 866 508 8020

Link per il live webcast:

http://www.thomson-webcast.net/uk/dispatching/?event_id=4cffa7af9ad4606371963595af1a700f&portal_id=631d32d312bb9a535ffc19ae06bbd85c

Playback e trascrizione saranno disponibili sul nostro sito a partire dal tardo pomeriggio.

Per qualsiasi ulteriore dettaglio contattate:

Marco Schiavetti

Saras – IR Manager

Tel. +39 02 7737301 – marco.schiavetti@saras.it

Massimo Vacca

Saras – IR Officer

Tel + 39 02 7737376 – massimo.vacca@saras.it

Rafaella Casula

Saras – Head of Financial Communications

Tel. +39 02 7737495 - rafaella.casula@saras.it

Federico Steiner – Giovanni Vantaggi

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 ed attraverso le controllate Saras Energia S.A. in Spagna ed Arcola Petrolifera S.p.A. in Italia. Il Gruppo inoltre opera nell'area di produzione e vendita di energia elettrica attraverso la consociata Sarlux S.r.l. e Parchi Eolici Ulassai S.r.l..

Il Gruppo conta circa 1.900 dipendenti 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 una 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).



Principali dati finanziari

Riportiamo di seguito i principali dati finanziari del trimestre, confrontati con quelli relativi allo stesso periodo dell'anno scorso. I risultati **"comparable" del 2007** sono stati ricalcolati sulla base della delibera dell'Autorità per l'Energia n°249/06 che ha modificato il criterio di indicizzazione della componente CEC (costo evitato del combustibile) della tariffa elettrica per gli impianti operanti sotto piano tariffario definito con la legge CIP6/92.

Gruppo Saras: Principali dati di Conto Economico

| Milioni di Euro | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| RICAVI | 2.494 | 1.670 | 49% | 2.406 | 6.954 | 4.878 | 43% |
| EBITDA | 64,2 | 180,8 | -64% | 316,0 | 531,6 | 591,8 | -10% |
| EBITDA comparable | 164,2 | 130,6 | 26% | 192,1 | 504,4 | 469,2 | 8% |
| EBIT | 21,9 | 140,0 | -84% | 275,6 | 410,8 | 471,2 | -13% |
| EBIT comparable | 121,9 | 89,7 | 36% | 151,7 | 383,6 | 348,5 | 10% |
| UTILE NETTO | (19,7) | 89,5 | -122% | 251,5 | 310,1 | 276,5 | 12% |
| UTILE NETTO adjusted | 60,1 | 54,8 | 10% | 96,7 | 232,2 | 205,4 | 13% |

Principali dati patrimoniali:

| Milioni di Euro | Q3/08 | Q3/07 | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|----------------------------------|-------|-------|-------|----------|----------|-------|
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | (221) | (136) | (223) | (221) | (136) | 63% |
| INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI | 48 | 54 | 69 | 175 | 148 | 19% |
| CASH FLOW OPERATIVO | 75 | (72) | 33 | 273 | (72) | 480% |

Commento ai risultati di Q3/08:

Nel Q3/08 il Gruppo Saras ha registrato una buona performance in particolare nei segmenti raffinazione e generazione di energia elettrica, grazie a margini di raffinazione robusti e ad un favorevole andamento del tasso di cambio EUR/USD, che ha visto il rafforzamento del dollaro USA rispetto alla moneta europea.

Nel trimestre il **marginale Refining & Power ha raggiunto i 12,1 \$/bl** (+32% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) confermando la superiorità tecnologica dei suoi impianti, ed i vantaggi delle raffinerie ad alta complessità ed orientate alla produzione di diesel, che hanno potuto sfruttare a pieno i buoni margini mantenuti dai distillati medi durante l'intero trimestre.

I **Ricavi si sono attestati a 2.494 milioni di Euro**, in crescita del 49% rispetto al Q3/07, in considerazione della crescita del prezzo dei prodotti petroliferi. Nei primi nove mesi i ricavi del Gruppo sono stati 6.954 milioni di Euro in crescita del 43% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre l'**EBITDA comparable del Gruppo ammonta a 164,2 milioni di Euro**, in crescita del 26% rispetto al Q3/07. Complessivamente il trimestre beneficia della buona performance registrata da tutti i segmenti di attività, ad eccezione del segmento eolico che ha sofferto di sfavorevoli condizioni anemometriche, nonché un ulteriore indebolimento del valore dei certificati verdi. Nei primi nove mesi, l'**EBITDA comparable** è stato pari a 504,4 milioni di Euro, in crescita dell'8% rispetto allo stesso periodo del 2007, grazie principalmente al conseguimento di un miglior premio sul benchmark EMC (5,9 \$/bl nei primi nove mesi del 2008 rispetto ai 3,9 \$/bl dello stesso periodo dell'esercizio precedente).



Nel terzo trimestre l'**Utile Netto adjusted** si è attestato a **60,1 milioni di Euro**, in crescita del 10% rispetto al terzo trimestre 2007. E' rilevante notare che la nuova imposta "Robin Hood tax" introdotta nella prima metà del 2008, ha generato una distorsione nell'aliquota relativa al trimestre appena concluso; il dato relativo ai primi nove mesi del 2008 è più rappresentativo, con l'aliquota media del periodo pari a circa il 38%, in accordo con le stime della società. L'**Utile Netto adjusted** nei primi nove mesi del 2008 si è attestato a 232,2 milioni di Euro, in crescita del 13% rispetto ai primi nove mesi del 2007, in linea con il risultato a livello di EBITDA.

Nel trimestre gli **Investimenti sono stati 47.8 milioni di Euro**, in linea con il piano di investimenti per il 2008, ed in diminuzione rispetto al trimestre precedente, durante il quale si sono svolte le attività di manutenzione dei segmenti raffinazione e generazione di energia elettrica.

Con riferimento al piano di acquisto di azioni proprie approvato dall'Assemblea dei soci lo scorso 29 aprile 2008, **nel corso del terzo trimestre 2008 Saras ha acquistato approssimativamente 6,8 milioni di azioni proprie** al prezzo medio di 3,27 Euro per azione. Pertanto, al 30 settembre 2008, il numero totale di azioni in portafoglio ammonta a 13,4 milioni, che include anche i 5 milioni di azioni acquistate con il precedente piano di buyback.

La **Posizione Finanziaria Netta a fine settembre era negativa per 221 milioni di Euro**, sostanzialmente invariata rispetto al trimestre precedente, grazie ai flussi di cassa operativi che hanno controbilanciato l'effetto derivante da un lieve aumento del circolante e dall'esborso di cassa relativo al piano di acquisto di azioni proprie.

Analisi dei segmenti

Di seguito le principali attività del Gruppo Saras.

Raffinazione

| Milioni di Euro | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|---|-----------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|-----------|
| EBITDA | 39,2 | 105,3 | -63% | 217,9 | 348,5 | 391,0 | -11% |
| EBITDA <i>comparable</i> | 98,8 | 73,7 | 34% | 131,4 | 324,6 | 310,2 | 5% |
| EBIT | 19,9 | 86,7 | -77% | 198,2 | 291,9 | 337,0 | -13% |
| EBIT <i>comparable</i> | 79,5 | 55,1 | 44% | 111,7 | 268,0 | 256,2 | 5% |
| INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI | 36 | 43 | -15% | 50 | 125 | 123 | 1% |

Commento ai risultati di Q3/08:

Nel corso del terzo trimestre 2008 la performance del segmento raffinazione è stata caratterizzata da un buon andamento operativo. La lavorazione di raffineria è stata pari a 28,4 milioni di barili (o 3,9 milioni di tonnellate), in crescita dell'1% rispetto al Q3/07.

Il margine di raffinazione nel corso del terzo trimestre si è attestato a 8 \$/bl (rispetto ai 5,9 \$/bl del Q3/07) con un premio sul benchmark EMC che ha raggiunto i 5,1 \$/bl (rispetto ai 3,4 \$/bl del Q3/07). Nel trimestre il differenziale tra il prezzo del diesel e dell'olio combustibile si è mantenuto su livelli sostenuti, ad una media di circa 450 dollari a tonnellata, rispetto ai 307 dollari a tonnellata del Q3/07. Inoltre, la buona performance operativa e commerciale ottenuta dalla raffineria nel trimestre, ha consentito a Saras di beneficiare dei buoni livelli del crack⁵ del Diesel (nel terzo trimestre per Saras la resa dei distillati medi è stata pari a circa il 54%).

⁵ Il crack spread del diesel è il differenziale tra il prezzo del diesel e il prezzo del grezzo di riferimento (Brent datato).



L'EBITDA *comparable* nel terzo trimestre 2008 si è attestato a 98,8 milioni di Euro in crescita del 34% rispetto al terzo trimestre 2007. L'incremento del margine di raffinazione è stato controbilanciato dalla debolezza del dollaro verso la moneta europea. In particolare, nel terzo trimestre 2008 si è registrato un cambio medio del periodo di 1,505 rispetto alla media del Q3/07 di 1,374.

Gli Investimenti relativi alla raffinazione nel terzo trimestre 2008 sono stati 36,4 milioni di Euro, in linea con il piano di investimenti per il 2008.

Nei primi nove mesi del 2008 la lavorazione di raffineria a Sarroch è stata 84,6 milioni di barili (11,6 milioni di tonnellate), in crescita del 5% rispetto ai primi nove mesi del 2007. L'incremento della lavorazione è riconducibile alle buone performance delle attività di raffinazione. Inoltre, ricordiamo che lo stesso periodo del 2007 era stato interessato dalla fermata per manutenzione di un impianto di distillazione, con conseguente riduzione della lavorazione stessa.

Il margine di raffinazione nei primi nove mesi del 2008 è stato pari a 8,9 \$/bl (rispetto ai 7,5 \$/bl nei primi nove mesi del 2007) con un premio rispetto al benchmark EMC di 5,9 \$/bl, rispetto 3,9 \$/bl dei primi nove mesi del 2007. La principale ragione di tale incremento è spiegabile da un più ampio differenziale tra diesel e olio combustibile (495 dollari a tonnellata nei primi nove mesi del 2008 rispetto ai 295 dollari a tonnellata dei primi nove mesi del 2007), e all'aumentata capacità di conversione, generata dalle migliorie apportate durante il secondo semestre 2007, che hanno avuto pieno effetto nella prima parte di quest'anno. Nei primi nove mesi del 2008 Saras ha registrato un significativo risultato sulle rese dei distillati medi che si è attestato a 53,7% della produzione, con un incremento di circa il 2% rispetto al 2007, a fronte di un mix di lavorazione simile.

Nei primi nove mesi del 2008 l'EBITDA *comparable*, pari a 324,6 milioni di Euro, ha registrato un incremento del 5% rispetto allo stesso periodo del 2007, grazie a margini robusti, che hanno più che bilanciato la debolezza del dollaro verso l'Euro, se confrontato allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi nove mesi del 2008 gli Investimenti sono stati 125 milioni di Euro, in linea con quanto previsto nel piano di investimenti 2008 – 2011.

Margine e lavorazione di raffineria

| | | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|-----------------------------------|---------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|-------|
| LAVORAZIONE DI RAFFINERIA | Migliaia di ton | 3.887 | 3.839 | 1% | 3.777 | 11.584 | 11.063 | 5% |
| | Milioni di barili | 28,4 | 28,0 | 1% | 27,6 | 84,6 | 80,8 | 5% |
| | Migliaia di barili/giorno | 308 | 305 | 1% | 303 | 310 | 296 | 5% |
| di cui: lavorazione conto proprio | Migliaia di ton | 2.488 | 2.599 | -4% | 2.315 | 7.532 | 7.080 | 6% |
| Lavorazione conto terzi | Migliaia di ton | 1.399 | 1.240 | 13% | 1.462 | 4.052 | 3.983 | 2% |
| TASSO DI CAMBIO | EUR/USD | 1,505 | 1,374 | 10% | 1,563 | 1,522 | 1,344 | 13% |
| MARGINE BENCHMARK EMC | \$/bl | 2,9 | 2,5 | 16% | 4,2 | 3,0 | 3,6 | -17% |
| MARGINE RAFFINAZIONE SARAS | \$/bl | 8,0 | 5,9 | 36% | 11,3 | 8,9 | 7,5 | 19% |



Produzione

| | | Q3/08 | Q2/08 | 1-9/2008 | 2007 |
|---------------------------|-----------------|-------|-------|----------|-------|
| GPL | migliaia di ton | 80 | 88 | 267 | 306 |
| | resa | 2,1% | 2,3% | 2,3% | 2,1% |
| NAPHTHA + BENZINE | migliaia di ton | 1,042 | 955 | 2,981 | 4,039 |
| | resa | 26,8% | 25,3% | 25,7% | 27,7% |
| DISTILLATI MEDI | migliaia di ton | 2,091 | 2,038 | 6,215 | 7,541 |
| | resa | 53,8% | 54,0% | 53,7% | 51,7% |
| OLIO COMBUSTIBILE & ALTRO | migliaia di ton | 140 | 202 | 585 | 707 |
| | resa | 3,6% | 5,3% | 5,1% | 4,8% |
| TAR | migliaia di ton | 304 | 279 | 867 | 1,120 |
| | resa | 7,8% | 7,4% | 7,5% | 7,7% |

Il bilancio al 100% si chiude con i "consumi e perdite"

Grezzi lavorati

| | | Q3/08 | Q2/08 | 1-9/2008 | 2007 |
|--------------------|------|-------|-------|----------|------|
| Light extra sweet | | 47% | 54% | 51% | 45% |
| Light sweet | | 0% | 0% | 0% | 2% |
| Medium sweet | | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Light sour | | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Medium sour | | 26% | 19% | 21% | 26% |
| Heavy Sour | | 26% | 27% | 27% | 27% |
| Densità del grezzo | °API | 32,9 | 32,5 | 32,8 | 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 | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|---|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| EBITDA | (27,5) | 20,6 | -233% | 48,0 | 33,2 | 40,9 | -19% |
| EBITDA <i>comparable</i> | 10,3 | 10,4 | -1% | 10,6 | 27,3 | 23,1 | 18% |
| EBIT | (28,8) | 19,3 | -249% | 46,6 | 29,3 | 37,1 | -21% |
| EBIT <i>comparable</i> | 9,0 | 9,1 | -1% | 9,2 | 23,4 | 19,3 | 21% |
| INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI | 5,9 | 4,7 | | 14,5 | 31,0 | 5,7 | |

Commenti ai risultati di Q3/08:

Nel terzo trimestre 2008, l'intensificarsi della crisi finanziaria ed il rallentamento dell'economia hanno generato un effetto negativo sia sulla domanda di benzina che di distillati medi in tutti i paesi europei, incluse Italia e Spagna. In particolare, nel corso del terzo trimestre 2008, i consumi di benzina e distillati medi nel mercato spagnolo hanno registrato una contrazione rispettivamente pari all' 8,0% e al 3,2% rispetto allo stesso periodo del 2007. Nel mercato italiano, nel terzo trimestre 2008 i consumi di benzina hanno registrato una contrazione del 7,5% mentre i consumi di distillati medi sono cresciuti dell' 1,6% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Nonostante tale contesto di mercato, nel terzo trimestre 2008 il segmento Marketing ha registrato una buona performance, in particolare grazie ai buoni volumi di vendita in linea con i risultati registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente (in cui i volumi erano stati particolarmente alti), ed in crescita del 2% rispetto al trimestre precedente.

Nel terzo trimestre l'EBITDA *comparable* si è attestato a 10,3 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il terzo trimestre 2008, grazie a margini di vendita extrarete robusti, derivanti da un migliore e più redditizio mix dei canali di vendita.

Nel Q3/08 gli investimenti si sono attestati a 5,9 milioni di Euro, in gran parte dedicati al completamento dell'impianto di Biodiesel a Cartagena.

Nei primi nove mesi del 2008, i consumi di benzina e distillati medi nel mercato spagnolo hanno registrato rispettivamente una contrazione di 6,3% e 2,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Nel mercato italiano, invece, l'andamento dei consumi nei primi nove mesi del 2008 ha mostrato una contrazione del 7,6% per benzina ed un incremento del 0,6% per il diesel rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Durante i primi nove mesi del 2008, le vendite totali registrate dal segmento Marketing sono state pari a 2.985 migliaia di tonnellate, in crescita del 5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. L' EBITDA *comparable* si è attestato a 27,3 milioni di Euro, in crescita del 18% rispetto allo stesso periodo del 2007, grazie a margini di vendita extrarete robusti derivanti da un migliore e più redditizio mix dei canali di vendita.

Vendite

| | | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|-------------------------|------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|-------|
| VENDITE TOTALI | Kton | 986 | 994 | -1% | 967 | 2,985 | 2,848 | 5% |
| di cui in Italia | Kton | 292 | 261 | 12% | 275 | 852 | 784 | 9% |
| di cui in Spagna | Kton | 694 | 733 | -5% | 692 | 2,133 | 2,064 | 3% |



Generazione energia elettrica

Di seguito i principali dati del segmento Generazione energia elettrica relativi all'attività gestita da Sarlux S.r.l.

| Milioni di Euro | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|---|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|------------|
| EBITDA | 53,2 | 53,2 | 0% | 49,7 | 150,6 | 159,2 | -5% |
| EBITDA comparabile | 53,2 | 44,8 | 19% | 49,7 | 150,6 | 135,1 | 11% |
| EBIT | 34,4 | 32,9 | 5% | 30,9 | 94,2 | 98,1 | -4% |
| EBIT comparabile | 34,4 | 24,4 | 41% | 30,9 | 94,2 | 74 | 27% |
| EBITDA ITALIAN GAAP | 93,9 | 70,0 | 34% | 63,3 | 227,7 | 199,7 | 14% |
| EBIT ITALIAN GAAP | 80,3 | 56,6 | 42% | 49,7 | 187,0 | 159,7 | 17% |
| UTILE NETTO ITALIAN GAAP | 46,5 | 26,8 | 73% | 17,8 | 101,7 | 85,9 | 18% |
| INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI | 4,5 | 6,7 | | 4,2 | 18,0 | 16,7 | |

Altre informazioni

| | | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|------------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|-------|
| PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA | MWh/1000 | 1,164 | 1,169 | 0% | 1,084 | 3,369 | 3,319 | 2% |
| TARIFFA ELETTRICA | Eurocent/KWh | 14,0 | 12,1 | 15% | 13,7 | 13,7 | 12,4 | 11% |
| MARGINE IGCC | \$/bl | 4,1 | 3,3 | 24% | 4,3 | 4,1 | 3,5 | 16% |

Commento ai risultati del Q3/08:

Nel terzo trimestre 2008 la performance operativa dell'impianto di Sarlux IGCC è stata in linea con le attese. La produzione di energia elettrica nel trimestre è stata 1,164 TWh, sostanzialmente in linea con la produzione del terzo trimestre 2007, ed in crescita del 7% rispetto al secondo trimestre 2008. Tale incremento è da attribuirsi alla fermata programmata che nel secondo trimestre 2008 aveva interessato un'unità di gasificazione e un treno di produzione, mentre non sono state effettuate attività di manutenzione durante il terzo trimestre 2008.

La tariffa elettrica totale durante il terzo trimestre 2008 ha raggiunto i 14 centesimi di euro/KWh, mostrando un incremento del 15% rispetto al terzo trimestre 2007. In particolare, la componente "CEC" della tariffa (costo evitato di combustibile) ha raggiunto i 7,4 centesimi di euro/KWh, in linea con la crescita del prezzo del grezzo e dei prodotti petroliferi. L'incremento registrato dalla tariffa elettrica, insieme ad un provento straordinario pari a circa 10 milioni di Euro derivante dal rimborso dei costi relativi alle emissioni di CO2 riferiti al periodo 2005 – 2007, hanno portato l'EBITDA IT GAAP del terzo trimestre 2008 a 93,9 milioni di Euro, in crescita del 34% rispetto al terzo trimestre 2007.

Con riferimento all'EBITDA IFRS possiamo notare che l'impatto dei fattori sopra citati è meno evidente, a causa degli effetti derivanti dalla linearizzazione richiesta in applicazione dei principi contabili IFRS.

Inoltre, le vendite di idrogeno e di vapore nel terzo trimestre 2008, i cui ricavi non sono soggetti a linearizzazione, hanno registrato una crescita pari al 67% rispetto al terzo trimestre 2007 e del 23% rispetto al trimestre precedente, pertanto contribuendo all'ottenimento dell'ottimo risultato a livello di EBITDA IFRS.

Nei primi nove mesi del 2008, la produzione di elettricità ottenuta dall'impianto IGCC di Sarlux ha raggiunto i 3,369 TWh, in crescita del 2% rispetto ai primi nove mesi del 2007. Tale incremento è da ricondurre ad una maggiore attività di manutenzione nel corso del 2007, che aveva interessato una delle tre turbine oltre che l'impianto di produzione di ossigeno Air Liquide.

La tariffa elettrica totale durante i primi nove mesi 2008 è stata 13,7 centesimi di euro/KWh, in crescita dell'11% rispetto ai primi nove mesi del 2007, grazie al significativo incremento del prezzo del petrolio e dei



prodotti petroliferi. Tale fattore, insieme ad un provento straordinario derivante dal rimborso ricevuto nel corso del terzo trimestre 2008 per i costi relativi alle emissioni di CO2 del periodo 2005 – 2007, ha spinto l'EBITDA IT GAAP a 227,7 milioni di Euro, in crescita del 14% rispetto ai primi nove mesi del 2007.

L'EBITDA IFRS, soggetta a linearizzazione richiesta dai principi contabili internazionali, nei primi nove mesi del 2008 è stata 150,6 milioni di Euro, in crescita dell'11% rispetto ai primi nove mesi del 2007, principalmente a causa delle maggiori vendite di idrogeno e vapore, i cui ricavi non sono soggetti a linearizzazione.

Eolico

A seguito dell'acquisizione da parte di Saras S.p.A. delle quote possedute da Babcock & Brown Wind Energy nella controllata Parchi Eolici Ulassai Srl (PEU), quest'ultima è consolidata integralmente a partire dal 30 giugno 2008. Per una migliore comprensione dei risultati, le seguenti tabelle mostrano i dati del segmento Eolico al 100%.

| Milioni di Euro | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|--------------------------|--------------|------------|--------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| EBITDA | (1,4) | 5,0 | -128% | 5,1 | 8,1 | 20,2 | -60% |
| Comparable EBITDA | 1,2 | 5,0 | -76% | 5,1 | 10,7 | 20,2 | -47% |
| EBIT | (3,6) | 3,1 | -216% | 3,1 | 1,5 | 13,8 | -89% |
| Comparable EBIT | (1,0) | 3,1 | -132% | 3,0 | 4,1 | 13,8 | -70% |

Altri dati

| | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|---|--------|--------|-------|--------|----------------|----------|-------|
| PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA MWh | 19.820 | 29.855 | -34% | 47.761 | 117.354 | 116.554 | 1% |
| TARIFFA ELETTRICA Eurocent/KWh | 8,8 | 8,4 | 4% | 9,4 | 8,7 | 8,5 | 2% |
| CERTIFICATI VERDI Eurocent/KWh | 6,3 | 11,9 | -47% | 7,1 | 6,3 | 11,9 | -47% |

Commento ai risultati del Q3/08:

Nel terzo trimestre 2008, la performance registrata dal parco eolico di Ulassai è stata inferiore alle attese, registrando una contrazione (-34% rispetto al Q3/07) della produzione di energia elettrica a causa di sfavorevoli condizioni climatiche e minore ventosità del sito.

L'EBITDA *comparable* nel Q3/08 si è attestato a 1,2 milioni di Euro, in contrazione del 76% rispetto al Q3/07, poiché il lieve incremento della tariffa elettrica (+4% rispetto al Q3/07) è stato controbilanciato da una svalutazione dei certificati verdi del 2008 (-47% rispetto allo stesso periodo del 2007), perdite sulla vendita dei certificati verdi del 2007, e minori vendite di energia elettrica (-34% rispetto al Q3/07).

Nel terzo trimestre 2008 l'EBITDA IFRS è stato negativo per 1,4 milioni di Euro, a causa di oneri non ricorrenti per un importo di 2,6 milioni di Euro, derivanti dalla delibera n. 48/08 dell'Autorità per l'Energia (AEEG), che ha retroattivamente ridotto di circa il 20% la tariffa elettrica relativa al 2007.

Nei primi nove mesi del 2008, la performance produttiva del parco eolico di Ulassai è stata soddisfacente, con vendite di energia elettrica per oltre 117 GWh, in crescita dell'1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie alle favorevoli condizioni climatiche registratesi nella prima metà del 2008.

Ciò nonostante, l'EBITDA *comparable* nei primi nove mesi del 2008 è stato pari a 10,7 milioni di Euro, in calo del 47% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per via della svalutazione dei certificati verdi del 2008 (-47% rispetto allo stesso periodo del 2007), e delle perdite sulla vendita dei certificati verdi del 2007.



Altre attività

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

| Milioni di Euro | Q3/08 | Q3/07 | var % | Q2/08 | 1-9/2008 | 1-9/2007 | var % |
|---------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| EBITDA | 0,7 | 1,7 | -59% | 0,4 | 0,7 | 0,8 | -13% |
| EBITDA <i>comparable</i> | 0,7 | 1,7 | -59% | 0,4 | 0,7 | 0,8 | -13% |
| EBIT | 0,0 | 1,1 | -100% | (0,1) | (1,0) | (1,0) | 0% |
| EBIT <i>comparable</i> | 0,0 | 1,1 | -100% | (0,1) | (1,0) | (1,0) | 0% |

Commento ai risultati del Q3/08:

Nel terzo trimestre 2008, l'EBITDA *comparable* si è attestato a 0,7 milioni di Euro, in contrazione del 59% rispetto allo stesso periodo del 2007, ma in crescita del 75% rispetto al trimestre precedente.

Complessivamente, i **risultati dei primi nove mesi del 2008** sono stati in linea con le attese, confermando il raggiungimento del pareggio a livello di EBITDA.



Strategia e Investimenti

Saras conferma la propria strategia di crescita annunciata durante il piano strategico 2008-2011, e focalizzata principalmente sulla crescita organica nei segmenti Raffinazione e Marketing.

Tuttavia, considerando il peggioramento nello scenario economico mondiale, il gruppo rivedrà la tempistica degli investimenti previsti per gli anni successivi al 2009, al fine di monitorare da vicino i livelli di indebitamento e di redditività attesa.

Alla fine dell'ottobre 2008, Saras Energia S.A. ha acquistato 81 stazioni di servizio da ERG, ubicate principalmente sulla costa mediterranea spagnola, per un importo complessivo di 42 milioni di Euro. Verranno generate importanti sinergie, integrando le nuove stazioni nella rete logistica già posseduta ed operata in loco. L'EBITDA atteso dalle nuove stazioni sarà tra i 6 ed i 7 milioni di Euro all'anno (a partire dal 2010).

Infine, sul fronte dell'esplorazione dei giacimenti di Gas, a seguito dei risultati positivi ottenuti dai test sismici condotti sulla terraferma, Saras è ora in attesa delle necessarie autorizzazioni per incominciare i test sismici off-shore, che sono indispensabili per fornire una valutazione completa del potenziale dei giacimenti.

Impianti in fase di costruzione

La costruzione dell'impianto per la produzione di benzina a basso tenore di zolfo è stata completata nel mese di agosto 2008. L'impianto consente la produzione integrale di benzina a basso tenore di zolfo, secondo quanto richiesto dalle specifiche emesse dall'Unione Europea, e che entreranno in vigore a partire dal Gennaio 2009.

Inoltre, un'unità per il trattamento dei gas di coda e recupero dello zolfo, è attualmente nella fase di test e sarà operativa entro la fine di novembre 2008, consentendo di allinearsi ai migliori standard in termini di emissioni solforose.

L'impianto per la produzione di biodiesel a Cartagena è in fase di completamento e sarà pienamente operativo entro la fine del 2008. Infine, anche le migliorie all'impianto IGCC, volte ad incrementare la produzione di Idrogeno, verranno completate entro la fine del 2008.

Investimenti per segmento di attività

| | Q3/08 | 1-9/2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|-------------|--------------|------------|------------|
| RAFFINAZIONE | 36,4 | 124,7 | 177 | 108 |
| GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA | 4,5 | 18,0 | 20 | 12 |
| MARKETING | 5,9 | 31,0 | 11 | 9 |
| EOLICO | - | - | - | - |
| ALTRE ATTIVITA' | 1,0 | 1,7 | 2 | 1 |
| totale | 47,8 | 175,4 | 210 | 130 |



Evoluzione prevedibile della gestione

RAFFINAZIONE

- Saras prevede che il crack del diesel rimanga a livelli sostenuti, a causa del picco stagionale di domanda per i distillati medi, ulteriormente supportato dall'introduzione delle nuove specifiche sullo zolfo nel diesel da autotrazione che entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2009 (10 ppm).
- Il rafforzamento del dollaro americano contro la valuta comune europea darà ulteriore beneficio ai risultati del Gruppo Saras. Al fine di fornire una stima della sensibilità di tale variabile, una variazione su base annua del 10% nel cambio (ad esempio da 1.45 a 1.30 USD per EUR) sarebbe in grado di generare un incremento dell'EBITDA di circa 65 – 75 milioni di Euro per anno.
- Infine, la raffineria di Sarroch è prevista lavorare a pieno regime in quanto nessuna fermata impianto è stata programmata per i mesi rimanenti del 2008.

GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA

- L'impianto IGCC ha confermato che verrà effettuata la manutenzione programmata di un treno di produzione nell'ultimo trimestre dell'anno. La produzione totale di energia elettrica per l'anno 2008 è prevista tra i 4,4 e i 4,5 TWh, in linea con le originarie previsioni.
- La tariffa elettrica continuerà a beneficiare dei livelli elevati del prezzo del greggio.

ALTRI SEGMENTI

- Relativamente al segmento Marketing, Saras continuerà a focalizzarsi sui canali di vendita a più alta profittabilità, tra i quali i grandi supermercati e le stazioni di servizio prive di marchio.
- Nel settore eolico, dopo l'acquisizione del 30% di PEU, le risorse verranno destinate allo sviluppo della pipeline di progetti nel Sud Italia e nell'Europa dell'Est.



Prospetti di Bilancio Consolidato Gruppo Saras

Stati Patrimoniali Consolidati al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2007

| (migliaia di €) | 30/09/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------------|------------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Attività correnti | 1,986,225 | 1,772,974 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 160,315 | 308,108 |
| Altre attività finanziarie negoziabili | 24,527 | 15,209 |
| Crediti commerciali | 782,320 | 690,162 |
| Rimanenze | 910,731 | 724,715 |
| Attività per imposte correnti | 5,448 | 6,131 |
| Altre attività | 102,884 | 28,649 |
| Attività non correnti | 1,831,479 | 1,669,170 |
| Immobili, impianti e macchinari | 1,330,560 | 1,181,154 |
| Attività immateriali | 477,379 | 465,443 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 0 | 13,369 |
| Altre partecipazioni | 1,992 | 1,841 |
| Attività per imposte anticipate | 18,562 | 0 |
| Altre attività finanziarie | 2,986 | 7,363 |
| Totale attività | 3,817,704 | 3,442,144 |
| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | |
| Passività correnti | 1,237,488 | 1,008,519 |
| Passività finanziarie a breve termine | 200,132 | 173,178 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 675,146 | 655,582 |
| Passività per imposte correnti | 286,359 | 120,922 |
| Altre passività | 75,851 | 58,837 |
| Passività non correnti | 1,005,174 | 967,166 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 208,131 | 186,283 |
| Fondi per rischi | 84,633 | 23,296 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 33,972 | 36,680 |
| Passività per imposte differite | 0 | 133,581 |
| Altre passività | 678,438 | 587,326 |
| Totale passività | 2,242,662 | 1,975,685 |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| Capitale sociale | 54,630 | 54,630 |
| Riserva legale | 10,926 | 10,926 |
| Altre riserve | 1,199,477 | 1,078,000 |
| Risultato del periodo | 310,009 | 322,903 |
| Totale patrimonio netto | 1,575,042 | 1,466,459 |
| Totale passività e patrimonio netto | 3,817,704 | 3,442,144 |



Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2008 (risultati trimestrali e dei nove mesi)

| | 1 GENNAIO 30 | di cui non | 1 GENNAIO 30 | di cui non | 1 LUGLIO 30 | di cui non | 1 LUGLIO 30 | di cui non |
|---|--------------------|---------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|------------|
| | SETTEMBRE 2008 | ricorrente | SETTEMBRE 2007 | ricorrente | SETTEMBRE 2008 | ricorrente | SETTEMBRE 2007 | ricorrente |
| Ricavi della gestione caratteristica | 6,866,445 | | 4,862,755 | | 2,466,289 | | 1,666,711 | |
| Altri proventi | 87,567 | | 15,770 | | 27,800 | | 3,715 | |
| Totale ricavi | 6,954,012 | 0 | 4,878,525 | 0 | 2,494,089 | 0 | 1,670,426 | 0 |
| Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo | (5,881,091) | | (3,874,740) | | (2,257,348) | | (1,359,794) | |
| Prestazioni di servizi e costi diversi | (442,396) | 2,577 | (328,459) | | (141,957) | 2,577 | (106,785) | |
| Costo del lavoro | (98,959) | | (83,427) | 5,731 | (30,709) | | (23,012) | 575 |
| Ammortamenti | (120,760) | | (120,662) | | (42,172) | | (40,912) | |
| Totale costi | (6,543,206) | 2,577 | (4,407,288) | 5,731 | (2,472,186) | 2,577 | (1,530,503) | 575 |
| Risultato operativo | 410,806 | 2,577 | 471,237 | 5,731 | 21,903 | 2,577 | 139,923 | 575 |
| Proventi (oneri) netti su partecipazioni | 1,367 | | 4,195 | | 0 | | 292 | |
| Altri proventi (oneri) finanziari netti | (6,185) | | (31,093) | | (4,375) | | 1,600 | |
| Risultato prima delle imposte | 405,988 | 2,577 | 444,339 | 5,731 | 17,528 | 2,577 | 141,815 | 575 |
| Imposte sul reddito | (95,979) | 55,068 | (167,746) | (1,891) | (37,269) | (1,804) | (52,155) | (190) |
| Risultato del periodo | 310,009 | 57,645 | 276,593 | 3,840 | (19,741) | 773 | 89,660 | 385 |
| Utile per azione - base (centesimi di Euro) | 32,77 | | 29,08 | | (2,09) | | 9,43 | |
| Utile per azione - diluito (centesimi di Euro) | 32,77 | | 29,08 | | (2,09) | | 9,43 | |



Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato per i periodi chiusi dal 31 dicembre 2006 al 30 settembre 2008

| (migliaia di €) | Capitale Sociale | Riserva Legale | Altre Riserve | Utile (Perdita) | Patrimonio Netto |
|---|------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|
| 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 | | | 2,153 | | 2,153 |
| Acquisto di Azioni Proprie | | | (1,720) | | (1,720) |
| Risultato del periodo | | | | 276,593 | 276,593 |
| Saldo al 30/09/2007 | 54,630 | 10,926 | 1,077,609 | 276,593 | 1,419,758 |
| Riserva per piano azionario dipendenti | | | (47) | | (47) |
| Acquisto di Azioni Proprie | | | (255) | | (255) |
| Effetto riduzione aliquota IRES/IRAP | | | 693 | | 693 |
| Risultato del periodo | | | | 46,310 | 46,310 |
| Saldo al 31/12/2007 | 54,630 | 10,926 | 1,078,000 | 322,903 | 1,466,459 |
| Destinazione risultato esercizio precedente | | | 162,060 | (162,060) | 0 |
| Dividendi | | | | (160,843) | (160,843) |
| Riserva per piano azionario dipendenti | | | 994 | | 994 |
| Acquisto di Azioni Proprie al netto di quelle consegnate per piano di stock grant | | | (21,259) | | (21,259) |
| Adeguamento Riserva Sovrapprezzo Azioni | | | 770 | | 770 |
| Rinuncia al credito da azionista di minoranza della controllata Parchi Eolici Ulassai Srl | | | 474 | | 474 |
| Risultato del primo semestre 2008 | | | | 329,750 | 329,750 |
| Saldo al 30/06/2008 | 54,630 | 10,926 | 1,221,039 | 329,750 | 1,616,345 |
| Adeguamento Riserva Sovrapprezzo Azioni | | | (78) | | (78) |
| Riserva per piano azionario dipendenti | | | 557 | | 557 |
| Acquisto di Azioni Proprie | | | (22,041) | | (22,041) |
| Risultato del terzo trimestre 2008 | | | | (19,741) | (19,741) |
| Saldo al 30/09/2008 | 54,630 | 10,926 | 1,199,477 | 310,009 | 1,575,042 |



Rendiconti Finanziari Consolidati al 30 settembre 2008 ed al 30 settembre 2007

| (migliaia di €) | 1/1/2008 - 30/9/2008 | 1/1/2007 - 30/9/2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve) | 308,108 | 217,604 |
| B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio | | |
| Utile (perdita) del periodo di gruppo | 310,009 | 276,593 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 120,760 | 120,662 |
| (Proventi) oneri netti su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | (1,367) | (4,204) |
| Variazione netta fondi per rischi | 61,337 | (1,379) |
| Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti | (2,721) | (8,114) |
| Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate | (153,071) | 24,039 |
| Imposte sul reddito | 95,979 | 167,746 |
| Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante | 430,926 | 575,343 |
| (Incremento) Decremento dei crediti commerciali | (86,847) | (211,132) |
| (Incremento) Decremento delle rimanenze | (185,366) | (134,452) |
| Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti | 15,273 | 131,373 |
| Variazione altre attività correnti | (70,560) | 70,479 |
| Variazione altre passività correnti | 165,953 | 14,557 |
| Imposte sul reddito pagate | (87,736) | (60,490) |
| Variazione altre passività non correnti | 91,055 | 64,190 |
| Altre componenti non monetarie | 482 | 383 |
| Totale (B) | 273,180 | 450,251 |
| C - Flusso monetario da (per) attività di investimento | | |
| (Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento | (175,357) | (147,126) |
| Variazione partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | (474) | (649) |
| Variazione altre partecipazioni | (116) | 0 |
| Acquisizione del 30% di PEU Srl | (32,000) | 0 |
| Interessi incassati / (pagati) | (6,052) | (10,184) |
| Totale (C) | (213,999) | (157,959) |
| D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie | | |
| Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine | (42,887) | (61,254) |
| (Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie | 7,497 | (306) |
| Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine | 18,541 | 8,464 |
| Acquisto azioni proprie | (43,300) | (1,720) |
| Distribuzione dividendi | (160,843) | (142,650) |
| Altri movimenti non monetari | 2,717 | 2,153 |
| Totale (D) | (218,275) | (195,313) |
| E - Flusso monetario del periodo (B+C+D) | (159,094) | 96,979 |
| F - Disponibilità liquide acquisite | | |
| PEU Srl | 11,301 | |
| G - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve) | 160,315 | 314,583 |