



SARAS: Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2008¹

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la bozza di bilancio al 31 dicembre 2008 confermando i risultati preliminari precedentemente comunicati:

- Utile netto di Gruppo pari a 61,8 milioni di Euro
- Utile netto *adjusted*² di Gruppo pari a 327,1 milioni di Euro
- Utile netto di Saras S.p.A. pari a 61 milioni di Euro
- Posizione finanziaria netta del Gruppo pari a -333 milioni di Euro, contro -27 milioni di Euro a fine 2007

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

- un dividendo di Euro 0,17 per azione (payout del 48% sull'utile netto *adjusted*)

Milano, 27 marzo 2009. – Il Consiglio di Amministrazione si è riunito ieri sotto la presidenza di Gian Marco Moratti che ha dichiarato:

“L’ottima performance operativa di tutti i segmenti del Gruppo ha permesso, anche nel 2008, il conseguimento di risultati estremamente soddisfacenti. Il 2009 invece si profila come un anno difficile, caratterizzato da una marcata crisi economica su scala globale, con ovvie ripercussioni sui consumi petroliferi e la marginalità del nostro settore.

In tale contesto, Saras dovrà essere capace di adattarsi e reagire rapidamente alle mutate condizioni di mercato, riesaminando in maniera critica le scelte fatte nel passato, al fine di rivalutarne l’adeguatezza ai nuovi scenari.

In quest’ottica, abbiamo già annunciato la decisione di rivedere la tempistica del piano di investimenti per gli anni a partire dal 2010, al fine di permettere un riallineamento dei vari progetti con il nuovo scenario di mercato, e quindi tutelare al meglio gli interessi dei nostri azionisti.

Siamo certi che, nel medio periodo, la nostra strategia pluriennale di crescita organica insieme alla solidità patrimoniale del Gruppo, saranno i catalizzatori che preserveranno il nostro vantaggio competitivo.”

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 stampa 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 ECONOMICO

Milioni di Euro	2008	2007	%
RICAVI	8.673	6.699	29%
EBITDA	256,6	760,1	-66%
EBITDA <i>comparable</i>³	673,3	587,3	15%
EBIT	88,7	508,8	-83%
EBIT <i>comparable</i>	505,4	423,7	19%
UTILE NETTO	61,8	322,7	-81%
UTILE NETTO <i>adjusted</i>	327,1	249,6	31%

ALTRI DATI

Milioni di Euro	2008	2007
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(333)	(27)
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	257	210
CASHFLOW OPERATIVO	275	610

PRINCIPALI INDICI FINANZIARI

	2008	2007
Leverage ⁴	20%	2%
ROACE ⁵	21%	17%
ROAE ⁶	24%	18%

DETTAGLI SUL CALCOLO DELL'UTILE NETTO ADJUSTED

Milioni di Euro	2008	2007
Utile netto (A)	61,8	322,7
Differenza inventari a LIFO e inventari a FIFO al netto delle imposte	269,3	(95,8)
Oneri non ricorrenti al netto delle imposte	(3,5)	15,4
Variazione fair value strumenti derivati al netto delle imposte	(0,4)	7,3
Totale (B)	265,3	(73,1)
Utile netto <i>adjusted</i> (A+B)	327,1	249,6

Nel 2008 il Gruppo Saras ha registrato risultati estremamente soddisfacenti, grazie ad un'ottima performance operativa, combinata con una robusta domanda di distillati medi, verso cui la nostra produzione è fortemente orientata. I risultati *comparable* mostrano una crescita sostenuta rispetto al 2007 grazie alla performance dei segmenti Raffinazione e Generazione di Energia Elettrica.

I Ricavi di Gruppo si sono attestati a 8.673 ml di Euro in crescita del 29% rispetto allo scorso anno, in considerazione dell'eccezionale crescita dei prezzi dei prodotti petroliferi durante il primo semestre del 2008.

³ **EBITDA/EBIT comparable**: calcolati secondo i principi contabili IFRS ma valutando gli inventari a LIFO e deducendo le poste non ricorrenti

⁴ **Leverage**: posizione finanziaria netta / (posizione finanziaria netta+patrimonio netto)

⁵ **ROACE**: ritorno sul capitale investito medio

⁶ **ROAE**: ritorno sul patrimonio netto medio



L'EBITDA *comparable* di Gruppo pari a 673,3 ml di Euro, in miglioramento del 15% rispetto al 2007. La lavorazione di raffineria ha raggiunto i massimi storici, processando oltre 15,5 milioni di tonnellate (113,3 milioni di barili). Il **marginale di raffinazione ha raggiunto gli 8,7 \$/bl**, in crescita del 20% rispetto ai 7,3 \$/bl registrati nel 2007, mentre il benchmark EMC si è attestato a 3,2 \$/bl, in leggera contrazione rispetto ai 3,3 \$/bl del 2007.

Il premio di Saras sul benchmark EMC è stato di 5,5 \$/bl, in miglioramento rispetto ai 4,0 \$/bl del 2007. Tale incremento è dovuto al forte orientamento dei nostri impianti verso la produzione di distillati medi, ed alla grande flessibilità ed efficienza operativa che li contraddistingue.

L'EBITDA *reported* (cioè calcolato secondo i principi contabili IFRS) del Gruppo nel 2008 si è attestato a 256,6 ml di Euro. La significativa differenza rispetto ai 760,1 ml di Euro dell'esercizio 2007, è spiegabile principalmente con un provento derivante dalla rivalutazione degli inventari (prima delle imposte) per circa 165 ml di Euro registrato nel 2007 contro un onere di 310 ml di Euro relativo al 2008, originato dalla forte contrazione dei prezzi dei prodotti petroliferi.

L'Utile netto *adjusted* di Gruppo è stato pari a 327,1 ml di Euro. La crescita del +31% rispetto al 2007 è da attribuirsi al miglioramento dell'EBITDA *comparable*, oltre che alla variazione della voce oneri finanziari, che nel 2007 è stata negativa per 42 ml di Euro, mentre nell'esercizio appena concluso è stata positiva per 1,4 ml di Euro.

L'Utile netto *reported* di Gruppo per l'esercizio 2008 è stato 61,8 ml di Euro. La principale variazione rispetto ai 322,7 ml di Euro registrati nel 2007 è riconducibile in parte agli stessi fattori che hanno influenzato il risultato a livello di EBITDA, ed in parte anche alla variazione degli oneri finanziari (negativi per 42 ml di Euro nel 2007, e positivi per 1,4 ml di Euro nel 2008).

Infine, è opportuno ricordare che i risultati "*comparable*" ed "*adjusted*" si differenziano dai risultati IFRS "*reported*" poiché essi escludono le poste non ricorrenti, le variazioni sul fair value degli strumenti derivati, e per la metodologia utilizzata nella valutazione delle scorte dei prodotti petroliferi.

In particolare, in applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS), le scorte sono valorizzate con il metodo "first-in, first-out" (FIFO) e valutate al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo. Al contrario, i risultati "*comparable*" ed "*adjusted*" escludono gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione degli inventari, e rappresentano un metodo più accurato per la valutazione dei risultati delle società, in condizioni di estrema volatilità dei prezzi, come nel caso dell'industria petrolifera.

Nel 2008 gli investimenti sono stati pari a 257 ml di Euro, in linea con il piano degli investimenti annunciato per l'esercizio. In particolare, durante il 2008, è stata completata la costruzione dell'impianto di desolfurazione delle benzine, che consente alla raffineria di rispondere alle nuove specifiche Europee, entrate in vigore il 1 gennaio 2009, e che prevedono un contenuto di zolfo nella benzina pari a 10 ppm. Inoltre, nell'esercizio è stata completata la realizzazione anche di un'unità per il trattamento dei gas di coda e recupero



dello zolfo, che permette al Gruppo di entrare a far parte delle migliori raffinerie in termini di contenimento delle emissioni solforose.

La Posizione Finanziaria Netta alla fine del 2008 è negativa per 333 ml di Euro, rispetto ad una posizione finanziaria negativa per 27ml di Euro alla fine del 2007. Tale risultato è principalmente dovuto all'acquisto delle quote di CO2 (che verranno rimborsate entro la fine del 2009), ai maggiori stoccaggi operativi ed obbligatori, all'acquisizione del 30% di Parchi Eolici Ulassai (PEU), ed al piano di acquisto azioni proprie.

In particolare, con riferimento al **piano di acquisto azioni proprie**, il Gruppo ha acquisito nell'esercizio 2008 un totale di 22.787.703 azioni Saras, ad un prezzo medio di 3,089 Euro per azione. 18,4 ml di azioni sono state acquistate secondo quanto approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2008. Pertanto, al 31 dicembre 2008, il numero totale di azioni proprie in portafoglio è circa 23,2 ml. Le azioni in circolazione al 31 dicembre 2008 sono 927,5 milioni, rispetto alle 950,3 milioni di azioni di fine 2007.

I risultati ed 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 24 febbraio 2009.

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

Milioni di Euro	2007	2006	Var. %
Ricavi	7.942	6.054	+31%
EBITDA	103	515	-80%
EBIT	23	441	-95%
UTILE NETTO	61	429	-86%

Nell'esercizio 2008 la società ha raggiunto **la lavorazione record di 113,3 milioni di barili** di greggio lavorati (pari a 15,5 milioni di tonnellate), con un incremento del 6% rispetto all'esercizio precedente; la maggior lavorazione ha peraltro comportato costi di manutenzione più alti. La lavorazione in conto terzi è stata pari al 35% del totale lavorato, con una diminuzione del 38% rispetto all'esercizio precedente.

Il mix dei grezzi lavorati è stato lievemente più pesante rispetto allo scorso anno (con una densità media di 32,7 °API nel 2008 contro i 32,9 °API del 2007), e la resa totale di distillati leggeri e distillati medi nel 2008 è rimasta in linea con l'anno precedente, attestandosi all'81,6%. Tuttavia la società è riuscita ad incrementare la produzione di distillati medi (salendo dal 51,7% dell'esercizio 2007 al 53,3% dell'esercizio 2008) a scapito della produzione di benzina e delle altre frazioni leggere, in modo da poter sfruttare a pieno l'anno record per il crack del diesel.



I **ricavi pari a 7.942 milioni di Euro** sono in crescita del 31% rispetto al 2007. L'incremento del fatturato è riconducibile principalmente all'aumento del prezzo dei prodotti petroliferi.

L'**EBITDA, pari a 103 milioni di Euro**, è in notevole decremento rispetto al 2007 (-80%); nonostante i margini di raffinazione siano risultati superiori a quelli dell'esercizio precedente, la violenta diminuzione dei prezzi dei prodotti petroliferi, avvenuta alla fine dell'esercizio, con il conseguente impatto negativo sugli inventari (in contrasto con la significativa crescita dei prezzi dell'esercizio precedente), ha comportato la riduzione dell'EBITDA. Inoltre, nel corso del 2008, il cambio Dollaro USA/Euro è stato più debole rispetto al 2007.

L'esercizio si chiude pertanto con un **utile netto di 61 milioni di Euro**, in diminuzione dell'86% rispetto ai 429 milioni di Euro dell'anno precedente.

Gli **investimenti di periodo sono stati pari a 182 milioni di Euro** (177 milioni di Euro nel 2007) coerentemente con il piano di investimenti 2008 / 2011.

La Posizione **Finanziaria Netta alla fine dell'esercizio è negativa per 88 milioni di Euro** contro un valore positivo (155 milioni di Euro) dell'esercizio precedente; la variazione è principalmente dovuta a maggiori stoccaggi operativi ed obbligatori, all'acquisizione del 30% di Parchi Eolici Ulassai S.r.l. (PEU) ed alla parziale esecuzione del piano di acquisto di azioni proprie.

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 21 maggio 2009, con stacco cedola il 18 maggio 2009.

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

I Signori Azionisti di Saras S.p.A. sono convocati in Assemblea ordinaria in Milano, via Meravigli 9/b, presso Palazzo Turati, per il giorno 28 aprile 2009, alle ore 10.30, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 29 aprile 2009, in Milano, via Meravigli 9/b, presso Palazzo Turati alle ore 10.30, in seconda convocazione, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Approvazione bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Destinazione dell'utile d'esercizio e distribuzione del dividendo;
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione: determinazione della durata in carica; nomina dei componenti, previa determinazione del loro numero; determinazione del relativo compenso;
3. Nomina dei componenti del Collegio Sindacale e determinazione del relativo compenso.



Per ulteriori informazioni e chiarimenti:

Massimo Vacca

Saras – Head of Investor Relations
Tel + 39 02 7737376

Rafaella Casula

Saras – IR Officer and Financial Communications
Tel. +39 02 7737495

Michele Crisci ed Alessandra Gelmini

Saras – IR Assistants
Tel + 39 02 7737642

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 2000 dipendenti al 31/12/2008 e presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni al netto delle accise pari a circa 8,7 miliardi di Euro. Il margine operativo netto *comparable* nel 2008 è stato pari a 505 milioni di Euro, e l'utile netto *adjusted* è stato pari a 327 milioni di Euro (i dati *comparable* ed *adjusted* sono calcolati valorizzando gli inventari secondo la metodologia LIFO e corretti per poste non ricorrenti).

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 miliardi di KWh interamente venduti al GSE (l'ente nazionale che gestisce l'energia da fonti rinnovabili).



Prospetti preliminari di Bilancio Consolidato del Gruppo Saras

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

migliaia di Euro	31/12/2008	31/12/2007
ATTIVITÀ		
Attività correnti	1.310.954	1.772.974
Disponibilità liquide ed equivalenti	65.180	308.108
Altre attività finanziarie negoziabili	20.464	15.209
Crediti commerciali	639.326	690.162
Rimanenze	469.298	724.715
Attività per imposte correnti	7.770	6.131
Altre attività	108.916	28.649
Attività non correnti	1.925.304	1.669.170
Immobili, impianti e macchinari	1377.018	1.181.154
Attività immateriali	484.575	465.443
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	0	13.369
Altre partecipazioni	1.103	1.841
Attività per imposte anticipate	58.953	0
Altre attività finanziarie	3.655	7.363
Totale attività	3.236.258	3.442.144
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	988.757	1.008.519
Passività finanziarie a breve termine	243.980	173.178
Debiti commerciali e altri debiti	560.867	655.582
Passività per imposte correnti	107.746	120.922
Altre passività	76.164	58.837
Passività non correnti	936.448	967.166
Passività finanziarie a lungo termine	174.211	186.283
Fondi per rischi	29.195	23.296
Fondi per benefici ai dipendenti	37.494	36.680
Passività per imposte differite	0	133.581
Altre passività	695.548	587.326
Totale passività	1.925.205	1.975.685
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	1.183.675	1.078.000
Utile netto	61.822	322.903
Totale patrimonio netto	1.311.053	1.466.459
Totale passività e patrimonio netto	3.236.258	3.442.144



Conti Economici Consolidati per gli esercizi chiusi al 31/12/08, ed al 31/12/07

migliaia di Euro	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2008	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2007
Ricavi della gestione caratteristica	8.555.842	6.663.671
Altri proventi	116.927	36.309
Totale ricavi	8.672.769	6.699.980
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(7.677.346)	(5.364.316)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(592.948)	(454.752)
Costo del lavoro	(145.840)	(120.819)
Ammortamenti	(167.916)	(251.245)
Totale costi	(8.584.050)	(6.191.132)
Risultato operativo	88.719	508.848
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	421	5.067
Altri proventi (oneri) finanziari netti	1.402	(42.041)
Risultato prima delle imposte	90.542	471.874
Imposte sul reddito	(28.720)	(148.971)
Utile netto	61.822	322.903
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	6,56	33,96
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	6,56	33,96



Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato per i periodi chiusi dal 31 dicembre 2005 al 31 dicembre 2008

migliaia di Euro	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
Utile netto 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			2.106		2.106
Acquisto di Azioni Proprie			(1975)		(1975)
Effetto riduzione aliquota IRES/IRAP			693		693
Utile netto 2007				322.903	322.903
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			2.460		2.460
Acquisto di Azioni Proprie			(70.307)		(70.307)
Adeguamento Riserva Sovrapprezzo Azioni			615		615
Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività della controllata Sardeolica S.r.l. per la quota già detenuta del 70%			10.373		10.373
Rinuncia al credito da azionista di minoranza della controllata Parchi Eolici Ulassai Srl			474		474
Utile netto 2008				61.822	61.822
Saldo al 31/12/2008	54.630	10.926	1.183.675	61.822	1.311.053



Rendiconti Finanziari Consolidati al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007

migliaia di Euro	1/1/2008 - 31/12/2008	1/1/2007 - 31/12/2007
A - Disponibilità liquide iniziali	308,108	217,604
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile netto di gruppo	61,822	322,903
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	167,916	251,245
(Proventi) oneri netti su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(421)	(3,399)
Variazione netta fondi per rischi	5,899	(1,189)
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	801	(8,751)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(193,462)	(27,506)
Imposte sul reddito	28,720	148,971
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	71,275	682,274
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	56,147	(115,679)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	256,067	(124,913)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	(99,006)	103,960
Variazione altre attività correnti	(78,914)	73,314
Variazione altre passività correnti	167,072	86,650
Imposte sul reddito pagate	(191,463)	(156,552)
Variazione altre passività non correnti	108,165	72,560
Altre componenti non monetarie	0	949
Totale (B)	289,343	622,563
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(275,685)	(209,922)
Variazione partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(1,420)	(649)
Variazione altre partecipazioni	773	0
Acquisizione del 30% di PEU Srl	(32,000)	0
Interessi incassati / (pagati)	(14,485)	(12,136)
Totale (C)	(322,817)	(222,707)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	(76,807)	(136,388)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	10,891	(1,395)
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	62,389	(28,919)
Acquisto azioni proprie	(70,307)	0
Distribuzione dividendi	(160,843)	(142,650)
Altri movimenti non monetari	13,922	0
Totale (D)	(220,755)	(309,352)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(254,229)	90,504
F - Disponibilità liquide acquisite		
PEU S.r.l.	11,301	
G - Disponibilità liquide finali	65,180	308,108



Prospetti Contabili Bilancio Separato Saras S.p.A.

Stati Patrimoniali Saras S.p.A. al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007

migliaia di Euro	31/12/2008	31/12/2007
ATTIVITÀ		
Attività correnti	927.245	1.361.106
Disponibilità liquide ed equivalenti	3.316	154.419
Altre attività finanziarie negoziabili	15.844	15.203
Crediti commerciali	462.255	557.513
Rimanenze	325.836	541.920
Attività per imposte correnti	5.954	819
Altre attività	114.040	91.232
Attività non correnti	975.355	819.023
Immobili, impianti e macchinari	639.272	538.479
Attività immateriali	11.604	9.815
Partecipazioni al costo	301.787	269.787
Altre partecipazioni	495	495
Attività per imposte anticipate	21.793	0
Altre attività finanziarie	404	447
Totale attività	1.902.600	2.180.129
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti	798.616	789.065
Passività finanziarie a breve termine	205.747	86.687
Debiti commerciali e altri debiti	493.573	575.511
Passività per imposte correnti	44.267	73.584
Altre passività	55.029	53.283
Passività non correnti	117.371	237.211
Passività finanziarie a lungo termine	0	10.000
Fondi per rischi	18.661	13.526
Fondi per benefici ai dipendenti	35.064	33.830
Passività per imposte differite	0	121.369
Altre passività	63.646	58.486
Totale passività	915.987	1.026.276
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	54.630	54.630
Riserva legale	10.926	10.926
Altre riserve	860.223	659.106
Utile netto	60.834	429.191
Totale patrimonio netto	986.613	1.153.853
Totale passività e patrimonio netto	1.902.600	2.180.129



Conti Economici Saras S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31/12/08, ed al 31/12/07

migliaia di Euro	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2008	1 GENNAIO 31 DICEMBRE 2007
Ricavi della gestione caratteristica	7.820.135	6.005.379
Altri proventi	121671	48.163
Totale ricavi	7.941.806	6.053.542
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	(7.292.721)	(5.143.977)
Prestazioni di servizi e costi diversi	(436.514)	(303.721)
Costo del lavoro	(109.832)	(91.227)
Ammortamenti	(79.550)	(74.102)
Totale costi	(7.918.617)	(5.613.027)
Risultato operativo	23.189	440.515
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	22.200	147.586
Altri proventi (oneri) finanziari netti	20.163	(20.572)
Risultato prima delle imposte	65.552	567.529
Imposte sul reddito	(4.718)	(138.338)
Utile netto	60.834	429.191
Utile per azione - base (centesimi di Euro)	6,46	45,14
Utile per azione - diluito (centesimi di Euro)	6,46	45,14



Movimentazione del Patrimonio Netto Saras S.p.A. per i periodi chiusi dal 31 dicembre 2005 al 31 dicembre 2008

migliaia di Euro	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)
Utile netto 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
Utile netto 2007				429,191	429,191
Saldo al 31/12/2007	54,630	10,926	659,106	429,191	1,153,853
Destinazione risultato esercizio precedente			268,348	(268,348)	0
Dividendi				(160,843)	(160,843)
Riserva per piano azionario dipendenti			2,461		2,461
Acquisto di Azioni Proprie			(70,307)		(70,307)
Adeguamento Riserva Sovrapprezzo Azioni			615		615
Utile netto 2008				60,834	60,834
Saldo al 31/12/2008	54,630	10,926	860,223	60,834	986,613



Rendiconti Finanziari Saras S.p.A. al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007

	1/1/2008 - 31/12/2008	1/1/2007 - 31/12/2007
migliaia di Euro		
A - Disponibilità liquide iniziali	154.419	41.152
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Utile netto	60.834	429.191
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	79.550	74.102
Proventi (oneri) netti su partecipazioni	2.400	[1.780]
Variazione netta fondi per rischi	5.135	0
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	1.234	[8.396]
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	(143.162)	45.785
Dividendi	(24.600)	(149.071)
Imposte sul reddito	4.718	138.338
Altri ricavi e costi non monetari	0	793
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	(13.891)	528.962
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	95.258	(188.544)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	216.084	(89.718)
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	[81.938]	82.943
Variazione altre attività correnti	(27.943)	72.704
Variazione altre passività correnti	141.075	68.923
Imposte sul reddito pagate	(176.991)	(137.882)
Variazione altre passività non correnti	5.160	(4.663)
Totale (B)	156.814	332.725
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento	(182.132)	(177.231)
Dividendi incassati	24.600	149.071
Investimenti in partecipazioni	(32.000)	0
Variazione altre partecipazioni	0	1
Interessi incassati / (pagati)	3.627	1.831
Totale (C)	(185.905)	(26.328)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	(10.000)	(43.333)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	[598]	[1.691]
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	119.060	[5.456]
Acquisto azioni proprie	(70.307)	0
Distribuzione dividendi	(160.843)	(142.650)
Altri movimenti non monetari	676	0
Totale (D)	(122.012)	(193.130)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	(151.103)	113.267
F - Disponibilità liquide finali	3.316	154.419