



**SARAS, primario raffinatore indipendente, rende noti i risultati
del terzo trimestre 2006**

Fatti salienti del periodo:

- *L'Utile Netto adjusted¹ proforma² del Gruppo nel terzo trimestre 2006 è stato pari a 69,2 milioni di euro, in miglioramento sia rispetto ai 60,8 milioni di euro del terzo trimestre 2005 che rispetto ai 40,3 milioni di euro del secondo trimestre 2006*
- *Il comparabile EBIT³ proforma del Gruppo è stato pari a 120,0 milioni di euro da confrontarsi con i 159,4 milioni di euro del terzo trimestre 2005 e gli 85,2 milioni di euro del secondo trimestre 2006*
- *Il margine integrato Refining & Power è stato pari a 10,1 \$/bl ed è così composto:*
 - *Margine di raffinazione pari a 6,5 \$/bl (3,7 \$/bl più alto del benchmark EMC)*
 - *Margine Power (IGCC) 3,6 \$/bl*
- *Raggiunto l'obiettivo di produzione addizionale di gasolio a basso tenore di zolfo (ULSD) di 200.000 tonnellate/anno che migliora di circa 0,6 \$/bl i margini di raffinazione*
- *Buona performance dei segmenti generazione energia elettrica e marketing*
- *I risultati riflettono l'impatto della fermata non programmata dell'unità reformer nel terzo trimestre che è stato pari a -0,6 \$/bl (-13 milioni di euro): tutti i problemi sono stati risolti*

Il Consiglio di Amministrazione di Saras S.p.A., riunitosi sotto la presidenza di GianMarco Moratti, ha approvato la relazione trimestrale al 30/09/06. Il Presidente ha dichiarato: "Nonostante le difficili condizioni di mercato, siamo stati in grado di raggiungere ottimi risultati nel terzo trimestre con un margine integrato Refining&Power al di sopra dei 10 \$ al barile grazie anche alla nostra strategia incentrata sull'aumento della produzione di prodotti ad alto valore aggiunto quali i gasoli autotrazione. Riteniamo che l'andamento negativo dei margini di raffinazione registrato questa estate sia quasi a termine, almeno per raffinerie complesse come Saras."

Gruppo Saras: principali dati di conto economico "proforma"

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Δ% | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 | Δ% |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|-----|
| RICAVI | 1.999 | 1.473 | +36 | 1.440 | 1.531 | 4.970 | 3.829 | +29 |
| EBITDA | 84,5 | 298,1 | | 201,2 | 138,1 | 423,8 | 681,6 | |
| Comparable EBITDA⁴ | 160,5 | 201,2 | -20 | 124,5 | 143,6 | 428,6 | 496,4 | -14 |
| EBIT | 44,2 | 256,3 | | 161,7 | 98,9 | 304,8 | 555,3 | |
| Comparable EBIT | 120,0 | 159,4 | -25 | 85,2 | 104,4 | 309,6 | 370,1 | -16 |
| UTILE NETTO | 33,8 | 145,1 | | 75,5 | 62,8 | 172,1 | 258,4 | |
| UTILE NETTO adjusted | 69,2 | 60,8 | +13 | 40,3 | 66,3 | 175,8 | 156,5 | +12 |

Gruppo Saras: principali dati di conto economico

La comparazione tra i vari trimestri non è significativa in quanto l'area di consolidamento è cambiata a partire dal terzo trimestre 2006.

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Δ% | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 | Δ% |
|--------------|-------|-------|-----|-------|-------|---------|--------|-----|
| Ricavi | 1.999 | 1.397 | +43 | 1.370 | 1.440 | 4.820 | 3.598 | +34 |
| EBITDA | 84,7 | 246,2 | -66 | 148,9 | 75,0 | 308,5 | 521,0 | -41 |
| EBIT | 44,2 | 226,2 | -81 | 131,5 | 57,9 | 233,5 | 463,1 | -50 |
| UTILE NETTO | 33,8 | 139,9 | -76 | 269,8 | 56,1 | 359,7 | 245,7 | +46 |

¹ **Utile Netto Adjusted:** Utile netto corretto dalle variazioni inventariali (inventario LIFO-inventario FIFO) dopo le imposte, proventi (oneri) non ricorrenti dopo le imposte e variazione del *fair value* degli strumenti derivati dopo le imposte

² **Proforma:** considerando Sarlux Srl consolidata integralmente dal 1 gennaio 2005

³ **Comparable EBIT:** uguale a *comparable EBITDA*⁴ meno gli ammortamenti

⁴ **Comparable EBITDA:** calcolato valorizzando gli inventari con il metodo LIFO



Gruppo Saras: principali dati di Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario “proforma”

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9/06 | 1-9/05 |
|---|-------------|-------|-------|-------|-------------|-------------|
| Posizione Finanziaria Netta | -187 | -724 | -304 | -655 | -187 | -724 |
| Di cui Sarlux <i>Project Finance</i> | -421 | -507 | -421 | -465 | -421 | -507 |
| Investimenti in immobilizzazioni | 47 | 14 | 46 | 27 | 120 | 48 |
| Flusso di Cassa della gestione operativa⁵ | 164 | -48 | 54 | 116 | 335 | 205 |

Gruppo Saras: principali dati di Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario

La comparazione tra i vari trimestri non è significativa in quanto l'area di consolidamento è cambiata a partire dal secondo trimestre 2006.

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9/06 | 1-9/05 |
|---|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Posizione Finanziaria Netta | -187 | -307 | -304 | -277 | -187 | -307 |
| Investimenti in immobilizzazioni | 47 | 11 | 44 | 24 | 114 | 39 |
| Flusso di Cassa della gestione operativa ⁵ | 164 | -77 | -29 | 100 | 253 | -32 |

Commento ai risultati “Proforma” del Gruppo

Il Gruppo Saras ha registrato un andamento positivo dei risultati nel terzo trimestre 2006, con un sostanziale incremento rispetto al secondo trimestre del 2006, grazie soprattutto al segmento raffinazione con la raffineria di Sarroch a pieno regime di produzione dopo l'importante ciclo di manutenzione programmata dello scorso trimestre. Da sottolineare inoltre buoni risultati del segmento generazione elettrica e del segmento marketing.

Nonostante la temporanea flessione del mercato il **marginale integrato Refining&Power** continua a rimanere al di sopra dei **10 dollari al barile**, confermando l'elevata redditività del sito produttivo.

I Ricavi sono aumentati del 36% rispetto a quelli del terzo trimestre 2005 e del 39% rispetto al trimestre precedente a causa dell'aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Il Comparable EBIT “proforma” ha registrato un aumento del 41% rispetto al secondo trimestre del 2006 (durante il quale è stata effettuata una importante manutenzione programmata in raffineria) ed è diminuito del 25% rispetto allo stesso trimestre del 2005 quando i margini di raffinazione hanno raggiunto i loro massimi storici a causa degli effetti degli uragani nelle regioni del Golfo del Messico.

Malgrado la diminuzione dell'EBIT, **l'utile netto adjusted “proforma”**, pari a 69,2 milioni di euro, è comunque superiore ai 60,8 milioni di euro dello stesso periodo del 2005 grazie alla riduzione degli oneri finanziari che nel 2005 includevano perdite su strumenti derivati non presenti nel terzo trimestre 2006. I primi 9 mesi dell'anno registrano un aumento di 19,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Gli investimenti in immobilizzazioni includono l'investimento di 28 milioni di euro per l'acquisizione delle stazioni di servizio in Spagna.

⁵ Comprende le variazioni di capitale circolante



Gli investimenti nel segmento raffinazione sono tornati a livello normale dopo l'aumento nel secondo trimestre causato dall'importante ciclo di manutenzione programmata.

La Posizione Finanziaria Netta alla fine del trimestre, pari a -187 milioni di euro (+117 milioni di euro rispetto al trimestre precedente), è fortemente diminuita grazie all'elevato **flusso di cassa della gestione operativa** del periodo (164 milioni di Euro) a cui ha contribuito una consistente riduzione del capitale circolante (71 milioni di euro) causata dalla flessione dei prezzi petroliferi.

Raffinazione

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|--------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 31,0 | 223,1 | 137,8 | 68,3 | 237,1 | 472,9 |
| Comparable EBITDA | 98,5 | 147,2 | 66,8 | 77,7 | 243,0 | 320,7 |
| EBIT | 13,8 | 202,4 | 120,0 | 53,2 | 187,0 | 420,2 |
| Comparable EBIT | 81,3 | 126,5 | 49,0 | 62,6 | 192,9 | 268,0 |

| <i>Dati di tipo operativo</i> | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Lavorazione di Raffineria(Mt) | 3.764 | 3.684 | 2.918 | 3.709 | 10.391 | 10.658 |
| Margine di raffinazione benchmark (EMC) (\$/bl) | 2,8 | 5,6 | 4,7 | 1,9 | 3,1 | 4,9 |
| Margine Raffinazione Saras (\$/bl) | 6,5 | 8,6 | 7,7 | 5,6 | 6,5 | 7,2 |

Il margine di raffinazione di Saras ha raggiunto i **6,5 \$/bl** malgrado la fermata non programmata del reformer che ha avuto un impatto negativo sul margine pari a 0,6 \$/bl (13 milioni di euro sull'EBITDA).

La prestazione della raffineria è stata buona e l'annunciato **obiettivo di 200.000 ton/anno di incremento di produzione di gasolio autotrazione (ULSD) è stato raggiunto.**

Nel terzo trimestre, malgrado la fermata non programmata del reformer, la produzione di gasolio autotrazione è aumentata di 104.000 tonnellate rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La resa di gasolio autotrazione nel terzo trimestre è stata pari al 50,8% sul totale della lavorazione di grezzo, da confrontarsi con il 49,2% sia nel terzo trimestre del 2005 che nell'intero anno 2005. Un incremento di resa dell'1,6% corrisponde a circa 230.000 tonnellate per anno (utilizzando una lavorazione pari a 14,4 milioni di tonnellate per anno come nel 2005), ben al di sopra dell'obiettivo dichiarato di 200.000 tonnellate per anno. La media del grado API della miscela di grezzi (32,9) è stata la stessa del terzo trimestre del 2005 e dell'intero anno 2005 confermando che la produzione incrementale di gasolio autotrazione è sostanzialmente attribuibile all'aumento di conversione degli impianti.

L'efficacia della strategia del Gruppo è anche confermata dal fatto che sta migliorando il premio del margine di raffinazione Saras rispetto al benchmark EMC. Il premio è stato di 2,4 \$/bl nel 2005, 3,7 \$/bl nel primo trimestre del 2006, 3,0 \$/bl nel secondo trimestre 2006, ed infine 3,7 \$/bl nel terzo trimestre 2006.



Le lavorazioni della raffineria sono più alte in confronto a quelle del terzo trimestre 2005. Malgrado l'importante manutenzione del secondo trimestre 2006, le lavorazioni nei primi 9 mesi dell'anno sono state inferiori di sole 267.000 tonnellate rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Generazione di energia elettrica

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 52,6 | 51,9 | 52,3 | 63,1 | 168,0 | 160,6 |
| EBIT | 30,5 | 28,9 | 30,3 | 41,0 | 101,8 | 91,0 |

Informazioni supplementari – Principi contabili Italiani

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------|
| EBITDA | 88,7 | 77,5 | 86,8 | 79,5 | 255,0 | 216,3 |
| EBIT | 75,2 | 62,1 | 73,3 | 66,3 | 214,8 | 170,4 |
| Utile Netto | 45,2 | 36,2 | 44,0 | 39,3 | 128,5 | 98,8 |

| <i>Dati di tipo operativo</i> | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Produzione di Energia Elettrica (MWh/000) | 1.177 | 1.147 | 1.136 | 1.155 | 3.468 | 3.425 |
| Tariffa elettrica (c€/K Wh) | 13,84 | 12,46 | 13,71 | 13,31 | 13,62 | 11,70 |
| Margine Power(IGCC) (\$/bl) | 3,6 | 3,4 | 4,5 | 4,0 | 4,0 | 3,7 |

MWh: Megawattora ; KWh: Kilowattora

I numeri sopraesposti evidenziano una eccellente prestazione operativa: la produzione di elettricità è aumentata del 2,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e del 3,6% rispetto al trimestre precedente. Le tariffe sono aumentate dell' 11% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e dello 0,9% rispetto al trimestre precedente.

L'impatto a livello di EBITDA IFRS è limitato (+0,3 milioni di euro rispetto allo scorso trimestre) a causa della procedura di linearizzazione dei ricavi e dei costi richiesta dai principi contabili IFRS. Per avere un'idea della variazione di profittabilità nei vari trimestri si può fare riferimento ai risultati secondo i principi contabili italiani dove l'EBITDA è aumentato del 2,2% rispetto all'ultimo trimestre e del 14% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.



Marketing

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| EBITDA | 0,8 | 26,7 | 12,4 | 7,3 | 20,5 | 53,1 |
| Comparable EBITDA | 9,3 | 5,7 | 6,7 | 3,4 | 19,4 | 20,1 |
| EBIT | 0,2 | 27,2 | 12,1 | 7,0 | 19,3 | 51,1 |
| Comparable EBIT | 8,7 | 6,2 | 6,4 | 3,1 | 18,2 | 18,1 |

| <i>Dati di tipo operativo</i> | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Vendite totali ('000/ton) | 775 | 690 | 771 | 803 | 2.349 | 2.170 |
| <i>Di cui</i> | | | | | | |
| Italia ('000/ton) | 238 | 241 | 236 | 263 | 737 | 736 |
| Spagna ('000/ton) | 537 | 449 | 535 | 540 | 1.612 | 1.434 |

Il periodo ha visto una buona performance del segmento marketing con il *comparable* EBIT aumentato del 40% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e del 36% rispetto allo scorso trimestre.

Questo aumento è largamente dovuto alle attività in Spagna; anche i margini sono stati più alti che nel trimestre precedente.

Le 37 stazioni di servizio acquistate da Caprabo, che hanno cominciato ad operare sotto il controllo di Saras Energia l'8 luglio, hanno contribuito all' EBITDA per 1,2 milioni di euro.

I risultati del mercato italiano sono in linea con lo stesso trimestre dello scorso anno.

Altre attività

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EBITDA | 0,1 | -3,6 | -1,3 | -0,6 | -1,8 | -5,0 |
| EBIT | -0,5 | -2,2 | -0,5 | -2,3 | -3,3 | -7,0 |

Gli sforzi di ristrutturazione di Akhela (servizi IT) e Sartec (ricerca e servizi di ingegneria nel settore petrolifero) hanno cominciato a mostrare risultati concreti: i primi 9 mesi del 2006 hanno registrato una perdita sostanzialmente più bassa rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.



Eolico

Il segmento eolico è una Joint Venture (Saras possiede il 70%) consolidata con il metodo del patrimonio netto. I risultati riportati di seguito sono al 100%.

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|---|------------|-------|------------|------------|-------------|--------|
| EBITDA | 5,4 | - | 4,7 | 7,7 | 17,8 | - |
| EBIT | 3,3 | - | 2,8 | 5,8 | 11,9 | - |
| Utile Netto | 0,8 | - | 1,6 | 3,4 | 5,8 | - |
| Utile Netto Adjusted⁶ | 1,4 | - | 1,6 | 3,4 | 6,4 | - |

| <i>Dati di tipo Operativo</i> | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9 /06 | 1-9/05 |
|--|-------------|-------|-------------|-------------|-------------|--------|
| Produzione di energia elettrica (MWh) | 33.058 | - | 31.624 | 52.902 | 117.582 | - |
| Tariffa elettrica* (c€/KWh) | 19,0 | - | 17,6 | 18,3 | 18,5 | - |

*Include prezzo dei certificati verdi

Risultati positivi del segmento eolico con un aumento di EBITDA rispetto al precedente trimestre dovuto all'aumento di produzione di energia elettrica (+4,5%) ed all'aumento delle tariffe (+18%).

E' stato completato l'incremento di potenza a 84 Mw del parco eolico di Ulassai.

Strategia di crescita organica:

- Saras rimane focalizzata sul continuo miglioramento degli impianti della raffineria con lo scopo di incrementare la produzione di prodotti ad alto valore aggiunto quale il gasolio autotrazione a bassissimo tenore di zolfo. Ulteriori obiettivi sono quelli di massimizzare le lavorazioni di raffineria così come concentrarsi sulla lavorazione di grezzi non convenzionali. Nel periodo 2006-2009 questo programma comporterà investimenti per circa 600 milioni di euro che al loro completamento dovrebbero portare ad un ritorno stimato di 230-300 milioni di dollari sull'EBITDA.
- La strategia comprende inoltre la costruzione di un impianto biodiesel a Cartagena (Spagna) e l'espansione nel segmento eolico.

Evoluzione prevedibile della gestione:

- Nelle ultime settimane i margini di raffinazione hanno iniziato a risalire dopo il trend negativo registrato durante l'ultima parte del periodo estivo. Ciò confermerebbe la visione di Saras che la recente flessione dei margini di raffinazione non è sostenibile nel lungo periodo.
- In termini di disponibilità degli impianti, il quarto trimestre 2006 sarà caratterizzato dalla manutenzione di *routine* di 2 gasificatori e 1 turbina dell'impianto di produzione di energia elettrica. Non ci sarà alcun impatto sull'EBITDA IFRS in quanto i cicli di manutenzione sono già inclusi nel processo di linearizzazione richiesto dai principi contabili IFRS.
- Il ciclo di pulizia del visbreaker (anche in questo caso di *routine*) è stato completato nel mese di Ottobre. L'impatto sull'EBITDA del quarto trimestre sarà inferiore ai 5 milioni di euro.
- L'anno 2006 dovrebbe chiudersi con un Utile netto *adjusted* "proforma" più alto rispetto a quello del 2005.

⁶ **Utile Netto Adjusted:** Utile netto corretto dalle variazioni inventariali (inventario LIFO-inventario FIFO) dopo le imposte, proventi (oneri) non ricorrenti dopo le imposte e variazione del *fair value* degli strumenti derivati dopo le imposte



Il bilancio consolidato del gruppo Saras è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS. La relazione trimestrale non è certificata.

Di seguito il programma delle Conference calls organizzate per oggi 14 Novembre 2006:

- ore 09:30 C.E.T., conference call per le agenzie di stampa . Il numero da chiamare è **+39 02 8020911**.
- ore 14:30 C.E.T., conference call per giornalisti della stampa finanziaria. Il numero da chiamare è **+39 02 8020911**
- ore 16:30 C.E.T. conference call per analisti ed investitori. Una presentazione verrà distribuita e sarà disponibile sul sito internet www.saras.it.

I numeri da chiamare per la Conference call sono:

Per l'Italia **+39 02 8020911**
Per il Regno Unito **+44 208 7929750**
Per gli U.S.A. **+1 866 2396425**

Link per collegarsi alla *webcast* <http://services.choruscall.com/links/saras061114.html>

Un replay della conference call sarà disponibile per 72 ore dopo l'evento, a partire dalle ore 07:30 CET del 15 Novembre 2006. Il numero da chiamare è +39 02 806 137 80 Passcode: 937 #.

Un Playback della *webcast* sarà anche disponibile sul nostro sito internet.

Per ulteriori informazioni, visitate il nostro sito internet www.saras.it o contattate l'ufficio Investor Relations allo +39 02 7737301.

In allegato: Prospetti Contabili del Gruppo Saras, Prospetti Contabili Proforma del Gruppo Saras, e relazione trimestrale.

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 grezzo. Le sue aree di attività sono la vendita e la distribuzione dei prodotti petroliferi nel mercato nazionale ed internazionale. Il Gruppo inoltre opera nell'area di produzione vendita di energia elettrica attraverso la consociata Sarlux e la joint-venture Parchi Eolici Ulassai.

Il Gruppo conta circa 1.750 dipendenti, al 31/12/2005 presenta un valore dei ricavi da vendite e prestazioni pari a circa 5.2 miliardi di Euro con un margine operativo lordo di 570 milioni di euro ed un utile netto di 293 milioni di Euro.⁷

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,⁸ uno dei sei *supersites*⁹ in Europa. La capacità tecnico bilanciata di raffinazione¹⁰ è approssimativamente di 15 milioni di tonnellate per anno, e rappresenta circa il 15% della capacità italiana. L'impianto di generazione di energia IGCC Sarlux ha una capacità ldi 575 megawatt e produzione annuale eccedente i 4 miliardi di KWh, interamente venduti al GSE (l'ente nazionale che gestisce la rete): fornisce quindi un importante contributo per soddisfare la domanda di energia elettrica in Sardegna.

⁷ Fonte: Bilancio consolidato IFRS 2005.

⁸ Fonte: *Oil & Gas Journal*, Dicembre 2005.

⁹ Il termine "supersite" denota un sito strategico di grande capacità produttiva, elevata competitività ed integrato con processi petrolchimici (Fonte: Wood Mackenzie)

¹⁰ Capacità, supportata da impianti secondi in grado di garantire prodotti alle migliori specifiche internazionali. Fonte: Unione Petrolifera



PROSPETTI CONTABILI GRUPPO SARAS

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO "PRO FORMA"

| | 12/2004 | 31/3/05 | 30/6/05 | 30/9/05 | 12/2005 | 31/3/06 | 30/6/06 | 30/9/06 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ATTIVITA' CORRENTI | 1,050 | 1,427 | 1,425 | 1,657 | 1,409 | 1,618 | 1,643 | 1,654 |
| <i>Di cui</i> <i>Cassa</i> | 166 | 357 | 242 | 282 | 227 | 261 | 300 | 393 |
| <i>Altre attività correnti</i> | 884 | 1,069 | 1,183 | 1,372 | 1,182 | 1,356 | 1,344 | 1,261 |
| ATTIVITA' NON CORRENTI | 1,775 | 1,752 | 1,732 | 1,702 | 1,684 | 1,676 | 1,689 | 1,707 |
| TOTALE ATTIVITA' | 2,825 | 3,179 | 3,157 | 3,356 | 3,093 | 3,294 | 3,332 | 3,361 |
| PASSIVITA' non generanti interessi passivi | 1,179 | 1,336 | 1,479 | 1,426 | 1,376 | 1,574 | 1,502 | 1,520 |
| PASSIVITA' generanti interessi passivi | 927 | 1,079 | 973 | 1,081 | 820 | 930 | 618 | 596 |
| <i>Di cui Sarlux Project Finance</i> | 566 | 566 | 507 | 507 | 465 | 465 | 421 | 421 |
| PATRIMONIO NETTO | 719 | 765 | 705 | 849 | 897 | 790 | 1,211 | 1,245 |
| TOTALE PASSIVITA' | 2,825 | 3,179 | 3,157 | 3,356 | 3,093 | 3,294 | 3,332 | 3,361 |
| PRESTITI A CONSOCIATE NON CONSOLIDATE | 35.3 | 28.6 | 68.8 | 75.2 | 19.4 | 13.6 | 14.6 | 15.8 |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA* | -726 | -693 | -662 | -724 | -573 | -655 | -304 | -187 |
| POS. FIN. NETTA/ EBITDA** | | 1.17 | 1.12 | 1.09 | 0.88 | 1.14 | 0.57 | 0.33 |

* POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: Passività generanti interessi passivi – Cassa – Prestiti a consociate non consolidate

** Calcolato utilizzando il *comparable EBITDA*



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO “PRO FORMA”

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9/06 | 1-9/05 | 2005 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 84.7 | 298.1 | 201.2 | 138.1 | 423.8 | 681.6 | 783.7 |
| Comparable EBITDA¹ | 160.5 | 201.2 | 124.5 | 143.6 | 428.6 | 496.4 | 653.6 |
| Ammortamenti e svalutazioni | -40.5 | -41.8 | -39.3 | -39.2 | -119.0 | -126.3 | -170.9 |
| EBIT | 44.0 | 256.3 | 161.9 | 98.9 | 304.8 | 555.3 | 612.8 |
| Comparable EBIT² | 120.0 | 159.4 | 85.2 | 104.4 | 309.6 | 370.1 | 482.7 |
| Oneri/proventi finanziari netti | 11.7 | -23.6 | -26.6 | -0.8 | -15.7 | -120.9 | -93.9 |
| Proventi/oneri su partecipazioni ⁴ | 0.5 | -0.2 | 1.1 | 2.4 | 4.0 | -0.2 | -0.4 |
| Oneri/proventi non ricorrenti ⁵ | 0.0 | 0.0 | -12.9 | 0.0 | -12.9 | 0.0 | 0.0 |
| Risultato prima delle imposte | 56.4 | 232.5 | 123.5 | 100.5 | 280.1 | 434.2 | 518.5 |
| imposte | -22.6 | -87.4 | -47.7 | -37.7 | -107.9 | -175.8 | -212.1 |
| Utile netto | 33.8 | 145.1 | 75.8 | 62.8 | 172.1 | 258.4 | 306.4 |
| Utile Netto Adjusted³ | 69.2 | 60.8 | 40.3 | 66.3 | 175.8 | 156.5 | 230.5 |

1. **Comparable EBITDA**: calcolato valutando gli inventari con il metodo LIFO

2. **Comparable EBIT** = **Comparable EBITDA** – ammortamenti & svalutazioni

3. **Utile netto Adjusted** = **Utile Netto**

+/- (inventari a LIFO – inventari a FIFO) al netto delle imposte

+/- oneri non ricorrenti al netto delle imposte

+/- variazione del fair value sugli strumenti derivati al netto delle imposte

4. Proventi/oneri su partecipazioni: Joint Ventures consolidate con il metodo del patrimonio netto (segmento Wind)

5. Oneri non ricorrenti include costi per l'IPO in Q2/06

DETTAGLI SUL CALCOLO DELL'UTILE NETTO ADJUSTED

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9/06 | 1-9/05 |
|--|-------------|---------------|---------------|-------------|--------------|----------------|
| UTILE NETTO | 33.8 | 145.1 | 75.8 | 62.8 | 172.4 | 258.4 |
| (Inventari a LIFO – Inventari a FIFO) al netto delle imposte | 47.7 | (60.8) | (48.1) | 3.5 | 3.0 | (116.2) |
| Oneri non ricorrenti al netto delle imposte | 0.0 | 0.0 | 8.1 | 0.0 | 8.1 | 0.0 |
| Variazione fair value strumenti derivati al netto delle imposte | (12.3) | (23.5) | 4.5 | 0.1 | (7.7) | 14.3 |
| TOTALE | 35.4 | (84.3) | (35.5) | 3.5 | 3.4 | (101.9) |
| ADJUSTED NET INCOME | 69.2 | 60.8 | 40.3 | 66.3 | 175.8 | 156.5 |



CASHFLOW CONSOLIDATO "PRO FORMA"

| Milioni di € | Q3/06 | Q3/05 | Q2/06 | Q1/06 | 1-9/06 | 1-9/05 | 2005 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| POSIZ. FINANZIARIA NETTA INIZIALE | -304 | -662 | -655 | -573 | -573 | -726 | -703 |
| FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DELL'ESERCIZIO (a) | 164 | -48 | 54 | 116 | 336 | 205 | 379 |
| <i>Di cui utile+ammortamenti+ var.fondi</i> | 93 | 276 | 159 | 148 | 400 | 565 | 699 |
| <i>Capitale circolante</i> | 71 | -324 | -104 | -32 | -66 | -360 | -320 |
| FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (b) | -47 | -14 | -46 | -27 | -120 | -63 | -86 |
| <i>Investimenti in immobilizzazioni</i> | -19 | -14 | -46 | -27 | -92 | -63 | -86 |
| <i>Acquisizione stazioni di servizio in Spagna</i> | -28 | 0 | 0 | 0 | -28 | 0 | 0 |
| FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE (c) | 0 | 0 | 342 | -170 | 172 | -140 | -140 |
| <i>Aumento di capitale</i> | 0 | 0 | 342 | 0 | 342 | 0 | 0 |
| <i>Dividendi</i> | 0 | 0 | 0 | -170 | -170 | -140 | -140 |
| FLUSSO DI CASSA TOTALE DEL PERIODO (a)+(b)+(c) | 117 | -62 | 351 | -81 | 387 | 2 | 152 |
| POSIZ. FINANZIARIA NETTA FINALE | -187 | -724 | -304 | -655 | -187 | -724 | -573 |



STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2006,
31 DICEMBRE 2005 E AL 30 GIUGNO 2006 (migliaia di €)

| | 30/09/2006 | 31/12/2005 | 30/06/2006 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| ATTIVITA' | | | |
| Attività correnti | 1.651.842 | 1.084.525 | 1.640.915 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 380.153 | 24.709 | 286.431 |
| Altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita | 13.136 | 13.039 | 13.144 |
| Crediti commerciali | 515.496 | 442.788 | 560.674 |
| Rimanenze | 633.495 | 541.408 | 684.297 |
| Attività per imposte correnti | 51.990 | 24.227 | 23.678 |
| Altre attività | 57.572 | 38.354 | 72.691 |
| Attività non correnti | 1.707.165 | 546.283 | 1.688.948 |
| Immobili, impianti e macchinari | 1.106.107 | 443.055 | 1.104.803 |
| Attività immateriali | 586.129 | 4.335 | 569.593 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 7.270 | 97.175 | 6.725 |
| Altre partecipazioni | 1.424 | 1.400 | 1.440 |
| Altre attività finanziarie | 6.235 | 318 | 6.387 |
| Totale attività | 3.359.007 | 1.630.808 | 3.329.863 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | |
| Passività correnti | 964.002 | 749.375 | 974.951 |
| Passività finanziarie a breve termine | 195.546 | 102.164 | 228.458 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 600.189 | 513.182 | 621.348 |
| Passività per imposte correnti | 111.902 | 75.749 | 67.782 |
| Altre passività | 56.365 | 58.280 | 57.363 |
| Passività non correnti | 1.145.307 | 352.665 | 1.139.020 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 393.470 | 132.004 | 395.401 |
| Fondi per rischi | 30.423 | 17.569 | 27.307 |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 44.862 | 49.685 | 43.841 |
| Passività per imposte differite | 179.235 | 96.374 | 209.632 |
| Altre passività | 497.317 | 57.033 | 462.839 |
| Totale passività | 2.109.309 | 1.102.040 | 2.113.971 |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 54.630 | 51.183 | 54.630 |
| Riserva legale | 10.237 | 10.237 | 10.237 |
| Altre riserve | 657.144 | 268.915 | 657.144 |
| Risultati portati a nuovo | 167.946 | (94.209) | 167.946 |
| Risultato d'esercizio | 359.741 | 292.642 | 325.935 |
| Totale patrimonio netto | 1.249.698 | 528.768 | 1.215.892 |
| <i>di cui attribuibile ai terzi</i> | | | |
| Capitale e riserve di Terzi | 0 | 0 | 0 |
| Utili (perdite) d' esercizio di Terzi | 0 | 0 | 0 |
| <i>Totale Patrimonio netto di Terzi</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| Totale passività e patrimonio netto | 3.359.007 | 1.630.808 | 3.329.863 |



**CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PRIMI NOVE MESI TERZI TRIMESTRI
2006 E 2005**

(migliaia di €)

| | 1 GENNAIO 30 SETTEMBRE 2006 | 1 GENNAIO 30 SETTEMBRE 2005 | 1 LUGLIO 30 SETTEMBRE 2006 | 1 LUGLIO 30 SETTEMBRE 2005 |
|--|--|--|---|---|
| Ricavi della gestione caratteristica | 4.792.945 | 3.569.991 | 1.993.168 | 1.386.375 |
| Altri proventi | 26.658 | 28.377 | 6.049 | 11.025 |
| Totale ricavi | 4.819.603 | 3.598.368 | 1.999.217 | 1.397.400 |
| Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo | (4.163.937) | (2.772.533) | (1.781.419) | (1.044.864) |
| Prestitazioni di servizi e costi diversi | (266.749) | (218.954) | (106.621) | (75.913) |
| Costo del lavoro | (80.415) | (85.866) | (26.551) | (30.419) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (74.970) | (57.873) | (40.458) | (20.019) |
| Totale costi | (4.586.071) | (3.135.226) | (1.955.049) | (1.171.215) |
| Risultato operativo | 233.532 | 463.142 | 44.168 | 226.185 |
| Proventi (oneri) netti su partecipazioni | 32.797 | 35.977 | 518 | 10.645 |
| Altri proventi (oneri) finanziari netti | (7.889) | (107.723) | 11.694 | (18.922) |
| Proventi / (Oneri) non ricorrenti | 186.245 | | 0 | |
| Risultato prima delle imposte | 444.685 | 391.396 | 56.380 | 217.908 |
| Imposte sul reddito | (84.944) | (145.693) | (22.574) | (77.994) |
| Risultato netto | 359.741 | 245.703 | 33.806 | 139.914 |
| <i>di cui</i> | | | | |
| <i>Risultato netto di terzi</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| <i>Risultato netto di Gruppo</i> | <i>359.741</i> | <i>245.703</i> | <i>33.806</i> | <i>139.914</i> |

| | | | | |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Utile per azione - base (centesimi di Euro) | 37,83 | 27,58 | 3,55 | 15,70 |
| Utile per azione - diluito (centesimi di Euro) | 37,83 | 27,58 | 3,55 | 15,70 |



MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
PER I PERIODI CHIUSI DALL'1 GENNAIO 2005 AL 30 SETTEMBRE 2006

(migliaia di €)

| | Capitale Sociale | Riserva Legale | Altre Riserve | Risultati portati a nuovo | Utile (Perdita) esercizio | Patrimonio Netto |
|--|------------------|----------------|----------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Saldo all'1/01/2005 | 51.183 | 10.237 | 208.365 | (92.495) | 198.938 | 376.228 |
| Destinazione risultato esercizio precedente | | | 90.675 | (2.019) | (88.656) | 0 |
| Dividendi | | | (29.810) | | (110.256) | (140.066) |
| Utilizzo Riserva Contributi | | | (157) | 157 | | 0 |
| Altri movimenti di terzi | | | | | (26) | (26) |
| Risultato primo semestre | | | | | 105.790 | 105.790 |
| Saldo al 30/06/2005 | 51.183 | 10.237 | 269.073 | (94.357) | 105.790 | 341.926 |
| Risultato 3° trimestre | | | | | 139.914 | 139.914 |
| Saldo al 30/09/2005 | 51.183 | 10.237 | 269.073 | (94.357) | 245.704 | 481.840 |
| Utilizzo Riserva Contributi | | | (158) | 158 | | 0 |
| Risultato 4° trimestre | | | | | 46.938 | 46.938 |
| Altri movimenti | | | | (10) | | (10) |
| Saldo al 31/12/2005 | 51.183 | 10.237 | 268.915 | (94.209) | 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 | | | (109.209) | 262.155 | (152.946) | 0 |
| Dividendi | | | (30.485) | | (139.696) | (170.181) |
| Incremento di patrimonio netto correlato all'incremento di fair value delle attività e passività di Sarlux per la quota già detenuta del 55% | | | 188.940 | | | 188.940 |
| Risultato primo semestre | | | | | 325.935 | 325.935 |
| Saldo al 30/06/2006 | 54.630 | 10.237 | 657.144 | 167.946 | 325.935 | 1.215.892 |
| Risultato 3° trimestre | | | | | 33.806 | 33.806 |
| Saldo al 30/09/2006 | 54.630 | 10.237 | 657.144 | 167.946 | 359.741 | 1.249.698 |



RENDICONTI FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2006 E 2005
(migliaia di €)

| | 1 GEN- 30 SET 2006 | 1 GEN- 30 SET 2005 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| A - Disponibilità monetarie nette iniziali (indebitamento finanziario netto a breve) | 24.709 | 13.464 |
| B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio | | |
| Utile (perdita) del periodo di gruppo | 359.741 | 245.703 |
| Differenza derivante dall'acquisto del 45% di Sarlux | (199.168) | 0 |
| Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni | 74.970 | 57.873 |
| (Proventi) e oneri netti su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | (32.797) | (35.977) |
| Variazione netta fondi per rischi | 2.856 | 315 |
| Variazione netta dei benefici ai dipendenti | (5.155) | 3.033 |
| Variazione passività per imposte differite e attività per imposte anticipate | (15.379) | 73.543 |
| Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante | 185.068 | 344.489 |
| (Incremento) Decremento dei crediti commerciali | 67.097 | (118.133) |
| (Incremento) Decremento delle rimanenze | (63.459) | (299.297) |
| Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti | 32.828 | 104.637 |
| Variazione altre attività correnti | (43.237) | (56.292) |
| Variazione altre passività correnti | 31.033 | 12.686 |
| Variazione altre passività non correnti | 44.038 | (20.192) |
| Totale (B) | 253.368 | (32.103) |
| C - Flusso monetario da (per) attività di investimento | | |
| (Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento | (89.022) | (39.463) |
| Variazione altre partecipazioni | (24) | 250 |
| Dividendi da partecipate non consolidate | 0 | 30.718 |
| Acquisizione del 45% di Sarlux | (127.047) | 0 |
| Acquisizione del 100% Caprabo S.A. ora Saras Energia Red S.A. | (28.041) | 0 |
| Totale (C) | (244.134) | (8.495) |
| D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie | | |
| Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine | (63.551) | (44.129) |
| (Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie | (6.014) | (917) |
| Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine | (7.960) | 260.519 |
| Incremento di patrimonio netto derivante dall'aumento del capitale sociale a seguito dell'operazione di quotazione | 342.430 | 0 |
| Distribuzione di dividendi | (170.181) | (140.093) |
| Totale (D) | 94.724 | 75.380 |
| E - Flusso monetario del periodo (B+C+D) | 103.958 | 34.783 |
| Altre variazioni di Patrimonio Netto per adozione Ias 32 & 39 dal 1 gennaio 2005 | 0 | 10.267 |
| Altre variazioni di Patrimonio Netto per adozione Ias 32 & 39 dal 1 gennaio 2005 in partecipate non consolidate | 0 | 6.423 |
| F - Disponibilità liquide acquisite | 251.486 | 0 |
| Sarlux S.r.l. | 249.940 | 0 |
| Saras Energia Red S.A. | 1.546 | 0 |
| G - Disponibilità monetaria netta finale (indebitamento finanziario netto a breve) | 380.153 | 64.937 |

-FINE-