

CDA TERNA: APPROVATI I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2012

- **Ricavi a 856,6 milioni di euro (794,1 milioni nel 1H11, +7,9%)**
- **Ebitda a 668,9 milioni di euro (606,5 milioni nel 1H11, +10,3%)**
- **Ebit a 464,4 milioni di euro (413,8 milioni nel 1H11, +12,2%)**
- **Utile netto a 221,9 milioni di euro (a parità di perimetro con il primo semestre del 2011, +13,2%; con incidenza della Robin Hood Tax - 4,9%)**
- **Investimenti in attività tradizionali pari a 551 milioni (543 milioni nel 1H11, +1,5%)**

Roma, 24 luglio 2012 – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati del primo semestre 2012, esaminati e approvati dal Consiglio di amministrazione di TERNA SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di Luigi Roth.

L'Amministratore Delegato, Flavio Cattaneo, ha commentato: *“Anche in un momento così difficile, tutti gli indicatori sono positivi per Terna. La Robin Hood Tax pesa ancora in modo forte sull'utile. Siamo confidenti su una chiusura positiva grazie al lavoro di tutto il Gruppo Terna”*

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2012 è stata redatta in accordo con le previsioni dell'art.154-ter al D.Lgs 58/98 introdotto dal Decreto legislativo 6 novembre 2007, n.195 (c.d. “Decreto Transparency”), così come modificato dal Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 27.

I **Ricavi** del primo semestre 2012, pari a 856,6 milioni di euro registrano un incremento di 62,5 milioni di euro, pari al 7,9%, rispetto ai 794,1 milioni di euro dello stesso periodo del 2011. La variazione deriva essenzialmente dal maggiore corrispettivo per il trasporto di energia nella Rete di Trasmissione Nazionale (RTN), pari a +58,2 milioni di euro, e per l'attività di dispacciamento (+6 milioni di euro).

I **Costi operativi**, pari a 187,7 milioni di euro nel primo semestre 2012, risultano sostanzialmente allineati al primo semestre 2011 (+0,1 milioni di euro).

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 668,9 milioni di euro, con un incremento di circa 62,4 milioni di euro rispetto ai 606,5 milioni di euro del primo semestre 2011 (+10,3%).

Gli **ammortamenti**, pari a 204,5 milioni di euro, crescono di 11,8 milioni di euro rispetto al primo semestre 2011, essenzialmente per l'entrata in esercizio di nuovi impianti.

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è pari a 464,4 milioni di euro, in crescita di 50,6 milioni di euro (+12,2%) rispetto al corrispondente periodo del 2011.

Gli **oneri finanziari netti** del periodo, pari a 62,1 milioni di euro, rilevano un incremento di 4 milioni di euro rispetto ai 58,1 milioni di euro del primo semestre 2011, dovuto ai maggiori oneri finanziari inerenti all'incremento dell'indebitamento netto.

Il **risultato ante imposte** si attesta a 402,3 milioni di euro, in crescita di 46,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+13,1%).

Le **imposte sul reddito** del periodo sono pari a 180,4 milioni di euro, in crescita di 58 milioni di euro (+47,4%) essenzialmente per effetto della 'manovra correttiva bis' (c.d. Robin Hood Tax). Il tax rate del semestre si attesta al 44,8% in crescita di 10 punti rispetto al primo semestre 2011.

La Robin Hood Tax determina l'**utile netto del periodo delle attività continuative** a 221,9 milioni di euro, in calo del 4,9% rispetto ai 233,3 milioni di euro dei primi sei mesi del 2011. L'**utile netto delle attività continuative adjusted**, applicando gli effetti della 'manovra correttiva bis' anche al primo semestre dell'esercizio precedente, registra un incremento pari a +25,8 milioni di euro (+13,2%) rispetto ai 196,1 milioni di utile netto adjusted delle attività continuative al 30 giugno 2011. L'utile netto di Gruppo, pari a 221,9 milioni di euro, risulta in calo di 106,4 milioni di euro rispetto ai 328,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2011. Tale decremento è dovuto all'impatto della Robin Hood Tax e al mancato apporto straordinario relativo essenzialmente alla cessione della partecipazione di Rete Rinnovabile S.r.l. per 59,2 milioni di euro e al rilascio del fondo riferito alle obbligazioni contrattuali connesse alla cessione di Terna Participações per 33,8 milioni di euro.

La situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2012 evidenzia un **Patrimonio netto** pari a 2.695,3 milioni di euro (2.751 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a 5.886,8 milioni di euro e registra una crescita di 763,7 milioni di euro rispetto al dato al 31 dicembre 2011 (5.123,1 milioni di euro). Il rapporto **debt/equity**, al 30 giugno 2012, si attesta pertanto a 2,18.

Gli **Investimenti** complessivi effettuati dal Gruppo in **Attività Tradizionali** nel primo semestre 2012 sono pari a 551,1 milioni di euro (+1,5% rispetto ai primi sei mesi del 2011).

I **Dipendenti** del Gruppo, a fine giugno 2012, sono 3.496, sostanzialmente in linea rispetto alle 3.495 unità del 31 dicembre 2011.

FOCUS SUL SISTEMA ENERGETICO

GWh (Gigawatt/ora)	1° semestre '12*	1° semestre '11	%
Produzione netta	141.465	143.997	-1,89%
Destinata al pompaggio	1.353	1.231	+9,9%
Saldo import/export	21.932	22.752	-3,6%
Fabbisogno Italia	162.044	165.518	-2,1%

* dati provvisori al 19/7/2012

Valore massimo dei consumi elettrici: 15 febbraio 2012 con una richiesta di 53.035 Megawatt, con un incremento dello 0,7% rispetto alla punta del primo semestre 2011.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2012

In data 16 luglio 2012 Moody's ha ridotto il rating dell'emittente e del debito senior non subordinato di Terna S.p.A. da A3 a Baa1. L'outlook dei due ratings è negativo. Allo stesso tempo, il rating di breve termine di Terna è rimasto immutato a Prime-2. Tale azione di rating segue il downgrade del rating dei titoli di Stato del Governo Italiano da A3 a Baa2, avvenuto il 13 luglio 2012, con outlook negativo. A seguito del downgrade, il rating di Terna risulta superiore di un notch rispetto al rating dello Stato Sovrano.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Nel secondo semestre il Gruppo Terna sarà impegnato nella realizzazione di quanto previsto nel Piano Strategico 2012-2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2012.

Con riferimento al fabbisogno di energia elettrica in Italia, si prevede una flessione rispetto all'esercizio precedente visto anche il rallentamento della domanda elettrica registrata nel primo semestre dell'anno. A tale proposito si ricorda che anche per il 2012 sarà applicato il meccanismo di integrazione dei ricavi previsto dalla Delibera 188/08 con mitigazione del rischio volume per i ricavi della Società.

Il Gruppo sarà focalizzato nella realizzazione degli investimenti previsti dal Piano di Sviluppo prevalentemente finalizzati allo sviluppo delle interconnessioni con l'estero, alla riduzione delle congestioni della rete (elettocondotto Trino-Lacchiarella), a garantire la connessione di impianti di generazione da fonti rinnovabili ed al completamento delle attività propedeutiche relative alla realizzazione dei progetti "sistemi di accumulo".

Gli investimenti saranno finanziati attraverso la generazione di cassa prodotta dal Gruppo che può contare inoltre su circa 1,7 miliardi di Euro di cassa grazie anche alla recente emissione obbligazionaria (1,25 miliardi di Euro con scadenza al 2017).

Il Gruppo proseguirà l'attività di razionalizzazione dei processi ed efficienza sui costi operativi, assicurando al contempo la massima qualità del servizio di trasmissione e di dispacciamento.

Con riferimento alle attività non tradizionali, nella seconda parte del 2012 il Gruppo continuerà nelle attività di scouting e sviluppo dei nuovi business attraverso la controllata Terna Plus.

PAGAMENTO DI ACCONTO SUL DIVIDENDO 2012

L'ammontare dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2012 che, al lordo delle eventuali ritenute di legge, verrà posto in pagamento a decorrere dal 22 novembre 2012, previo stacco in data 19 novembre 2012 della cedola n.17, sarà annunciato al mercato nei prossimi mesi.

Alle ore 17.30 si terrà una conference call per illustrare i risultati del primo semestre 2012 ad analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale potranno collegarsi in modalità ascolto anche i giornalisti. Il materiale di supporto alla conference call sarà reso disponibile, in concomitanza con l'avvio della conference call stessa, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it) e sul sito internet della Società (www.terna.it) nella sezione Investor Relations/presentazioni. Nella stessa sezione sarà inoltre possibile seguire la presentazione tramite audio webcasting.

Si allegano gli schemi riclassificati di conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria e il cash flow consolidati del Gruppo Terna. Si evidenzia che alcuni saldi comparativi economici del primo semestre 2011 sono stati rettificati per tenere conto del cambiamento del modello di contabilizzazione dell'affrancamento ai fini fiscali degli avviamenti del Gruppo. Inoltre, a seguito dell'operazione di cessione della partecipazione nella società Nuova Rete Solare S.r.l., i saldi di costo e di ricavo relativi alla società sono stati riclassificati a fini comparativi nella voce "Utile netto del periodo delle attività operative cessate"

Si precisa, ai sensi della comunicazione n. DME/9081707 del 16 settembre 2009, che tali schemi sono riportati nella Relazione intermedia sulla gestione inclusa nel fascicolo della Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Terna al 30 giugno 2012. Gli stessi non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luciano di Bacco, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, con l'attestazione prevista dall'art.154 bis comma 5 del D.Lgs 58/98 (TUF) e la relazione contenente il giudizio della Società di revisione saranno depositate a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso la società di gestione del mercato Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it) e saranno consultabili sul sito internet www.terna.it entro i termini previsti dalla legge.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" (Ebitda, Ebit e Indebitamento finanziario netto), il cui significato e contenuto sono illustrati qui di seguito in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005:

- Ebitda (margine operativo lordo): rappresenta un indicatore della performance operativa; è calcolato sommando al risultato operativo (EBIT) gli ammortamenti;
- Indebitamento finanziario netto: rappresenta un indicatore della propria struttura finanziaria; è determinato quale risultante dei debiti finanziari a breve e lungo termine e dei relativi strumenti derivati, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie.

Conto economico riclassificato Gruppo Terna

euro milioni	1° semestre 2012			
	2012	2011	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete ⁽¹⁾	746,2	688,0	58,2	8,5%
- Altre partite energia ⁽¹⁾	81,4	75,4	6,0	8,0%
- Altre Vendite e Prestazioni ⁽¹⁾	12,7	14,6	-1,9	-13,0%
- Altri Ricavi e Proventi	16,3	16,1	0,2	1,2%
Totale ricavi	856,6	794,1	62,5	7,9%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro	103,1	103,7	-0,6	-0,6%
- Servizi e godimento beni di terzi	63,6	63,9	-0,3	-0,5%
- Materiali	7,5	10,5	-3,0	-28,6%
- Altri costi ⁽²⁾	13,5	9,5	4,0	42,1%
Totale costi operativi	187,7	187,6	0,1	0,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO	668,9	606,5	62,4	10,3%
Ammortamenti ⁽³⁾	204,5	192,7	11,8	6,1%
RISULTATO OPERATIVO	464,4	413,8	50,6	12,2%
- Proventi (Oneri) finanziari netti ⁽⁴⁾	-62,1	-58,1	-4,0	6,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	402,3	355,7	46,6	13,1%
- Imposte sul risultato del periodo	180,4	122,4	58,0	47,4%
UTILE NETTO DEL PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	221,9	233,3	-11,4	-4,9%
Utile netto del periodo delle Attività operative cessate e destinate alla vendita	0,0	95,0	-95,0	-100,0%
UTILE NETTO DEL PERIODO	221,9	328,3	-106,4	-32,4%
-Quota di pertinenza del Gruppo	221,9	328,3	-106,4	-32,4%

Nel prospetto contabile di Conto economico consolidato:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni";
- (2) corrisponde alla voce "Altri costi operativi" e alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" per il valore delle svalutazioni delle immobilizzazioni (0,1 milioni di euro);
- (3) corrisponde alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" al netto del valore delle svalutazioni delle immobilizzazioni (0,1 milioni di euro);
- (4) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1, 2 e 3 della lettera C-"Proventi/oneri finanziari".

Situazione Patrimoniale-Finanziaria riclassificata Gruppo Terna

euro milioni	al 30.06.2012	al 31.12.2011	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali e avviamento	463,6	470,9	-7,3
- Immobili, impianti e macchinari	8.965,3	8.618,2	347,1
- Attività finanziarie ⁽¹⁾	76,8	74,0	2,8
Totale	9.505,7	9.163,1	342,6
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali ⁽²⁾	626,1	612,4	13,7
- Rimanenze	7,3	16,3	-9,0
- Altre attività ⁽³⁾	43,1	14,9	28,2
- Debiti commerciali ⁽⁴⁾	559,5	705,0	-145,5
- Debiti netti partite energia passanti ⁽⁵⁾	101,2	247,0	-145,8
- Debiti tributari netti ⁽⁶⁾	86,6	121,5	-34,9
- Altre Passività ⁽⁷⁾	323,0	294,3	28,7
Totale	-393,8	-724,2	330,4
Capitale Investito lordo	9.111,9	8.438,9	673,0
Fondi diversi ⁽⁸⁾	529,8	564,8	-35,0
CAPITALE INVESTITO NETTO	8.582,1	7.874,1	708,0
Patrimonio netto di Gruppo	2.695,3	2.751,0	-55,7
Indebitamento finanziario netto ⁽⁹⁾	5.886,8	5.123,1	763,7
TOTALE	8.582,1	7.874,1	708,0

Nel prospetto contabile della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata corrispondono:

- (1) alle voci "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto", "Altre attività non correnti" e "Attività finanziarie non correnti" per il valore delle altre partecipazioni (0,6 milioni di euro);
- (2) alla voce "Crediti commerciali" al netto del valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (1.229,4 milioni di euro);
- (3) alla voce "Altre attività correnti" al netto degli altri crediti tributari (8,0 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore delle attività finanziarie differite (18,9 milioni di euro);
- (4) alla voce "Debiti commerciali" al netto del valore dei debiti per costi energia di natura passante (1.330,6 milioni di euro);
- (5) alle voci "Crediti commerciali" per il valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (1.229,4 milioni di euro) e "Debiti commerciali" per il valore dei debiti per costi energia di natura passante (1.330,6 milioni di euro);
- (6) alle voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altre attività correnti" per il valore degli altri crediti tributari (8,0 milioni di euro), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (41,7 milioni di euro) e "Debiti per imposte sul reddito";
- (7) alle voci "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" ed "Altre passività correnti" al netto degli altri debiti tributari (41,7 milioni di euro);
- (8) alle voci "Benefici per i dipendenti", "Fondi rischi ed oneri futuri" e "Passività per imposte differite";
- (9) alle voci "Finanziamenti a lungo termine", "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", "Passività finanziarie non correnti", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Attività finanziarie non correnti" per il valore dei derivati di FVH (635,9 milioni di euro) e "Attività finanziarie correnti" per il valore dei titoli disponibili per la vendita (1.032,5 milioni di euro).

Cash Flow Gruppo Terna

<i>euro milioni</i>	Cash flow 1° sem. 2012	Cash flow 1° sem. 2011*
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.114,9	156,3
<i>di cui Disponibilità e mezzi equivalenti delle Attività operative cessate</i>	<i>0,0</i>	<i>6,2</i>
- Utile Netto del periodo	221,9	328,3
<i>di cui attribuibile alle Attività continuative</i>	<i>221,9</i>	<i>233,3</i>
- Ammortamenti	204,5	192,7
- Variazioni nette dei fondi	-35,0	-43,6
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	-1,6	-0,9
Autofinanziamento	389,8	476,5
- Variazione del capitale circolante netto	-330,4	-42,5
Cash Flow operativo	59,4	434,0
Investimenti		
- Immobili, impianti e macchinari	-532,7	-521,9
<i>di cui attribuibili alle Attività continuative - investimenti in attività tradizionali</i>	<i>-532,4</i>	<i>-521,9</i>
- Attività immateriali	-18,7	-21,2
- Altre variazioni delle immobilizzazioni	8,9	9,1
- Variazione delle partecipazioni	-3,0	-38,4
Totale flusso monetario (per) da attività di investimento	-545,5	-572,4
CIN Attività operative cessate	0,0	368,8
- Variazione dei finanziamenti	361,7	146,6
<i>di cui attribuibili alle Attività continuative</i>	<i>361,7</i>	<i>380,2**</i>
- Altri movimenti patrimonio netto Gruppo	-16,3	7,2
<i>di cui attribuibili alle Attività continuative</i>	<i>-16,3</i>	<i>22,4</i>
- Dividendi agli azionisti della Capogruppo	-261,3	-261,3
- Patrimonio netto delle minoranze delle Attività operative cessate	0,0	-0,2
Totale flusso monetario (per) da attività finanziarie	84,1	-107,7
Totale flusso monetario del periodo	-402,0	122,7
<i>di cui attribuibili alle Attività continuative</i>	<i>-402,0</i>	<i>127,8</i>
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	712,9	279,0

*I dati sono stati rideterminati per tener conto del cambiamento di contabilizzazione dell'affrancamento di avviamenti del Gruppo;

**La variazione tiene conto della posizione finanziaria netta attiva verso RTR (254,6 milioni di euro) al 31.12.2010.