

CDA TERNA: APPROVATI I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2011

- **Ricavi a 1.214,6 milioni di euro**
- **Ebitda a 939,3 milioni di euro**
- **Ebit a 650,3 milioni di euro**
- **Utile Netto di Gruppo Adjusted¹ a 396 milioni di euro**
- **Utile netto delle attività continuative a 220,2 milioni di euro, a causa degli effetti negativi della Robin Hood Tax**
- **Gli investimenti nelle Attività Tradizionali si attestano a 844 milioni di euro**
- **Dividendo 2011: 8 centesimi di euro di acconto (in linea con lo scorso anno)**

Roma, 9 novembre 2011 – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2011, esaminati e approvati dal Consiglio di amministrazione di TERNA SpA ("Terna"), riunitosi oggi sotto la presidenza di Luigi Roth.

QUADRO DI SINTESI DEI PRIMI NOVE MESI DEL 2011

- In crescita tutti i principali indicatori economici della gestione aziendale con i Ricavi a 1.214,6 milioni di euro (+3,8%), l'Ebitda a 939,3 milioni di euro (+5,6%) e l'Ebit a 650,3 milioni di euro (+3,2%).
- Contabilizzati 63 milioni di euro d'incentivi legati alla riduzione dei volumi approvvigionati sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento (in linea rispetto ai primi nove mesi del 2010).
- L'efficienza operativa si attesta al 77,3% (in aumento rispetto al 76% dei primi nove mesi del 2010) grazie alla crescita ricavi e un attento controllo dei costi.
- Risultato Prima delle Imposte in leggero rialzo rispetto ai primi nove mesi del 2010 (+0,7% a 562,7 milioni di euro).
- L'Utile Netto di Gruppo Adjusted¹, a 396 milioni di euro, registra una crescita del 6,3% grazie al contributo delle attività operative cessate (95 milioni di euro).
- Gli investimenti in Attività Tradizionali, in crescita di oltre il 10%, hanno raggiunto gli 844 milioni di euro, di cui oltre il 75% per lo sviluppo della rete.
- Completato il collegamento sottomarino SAPEI con la posa del secondo cavo; in fase di avanzamento i lavori per gli elettrodotti Chignolo Po-Maleo in Lombardia, Casellina-Tavarnuzze-Santa Barbara in Toscana, Sorgente-Rizziconi tra Sicilia e Calabria² e per la razionalizzazione della rete della Val d'Ossola; avviati i cantieri per il collegamento Trino-Lacchiarella; attualmente sono 400 i cantieri aperti in tutta Italia che danno lavoro a oltre 200 imprese e 10.000 lavoratori.

"I dati dei nove mesi – ha commentato Flavio Cattaneo, Amministratore Delegato di Terna – evidenziano l'efficienza gestionale raggiunta dal Gruppo che, unita ai contributi delle Attività Non Tradizionali, ci consente di poter proporre un dividendo 2011 in linea con lo scorso anno, nonostante i pesanti effetti della Robin Hood Tax sui nostri conti".

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI³

Milioni di euro	Primi 9 mesi 2011	Primi 9 mesi 2010	Variazione %
Ricavi	1.214,6	1.170	3,8%
Ebitda (Margine operativo lordo)	939,3	889,7	5,6%
Ebit (Risultato operativo)	650,3	629,9	3,2%
Risultato Prima delle Imposte	562,7	558,9	0,7%
Utile netto di gruppo adjusted	395,7	372,3	6,3%

I **Ricavi** dei primi nove mesi del 2011, pari a 1.214,6 milioni di euro, registrano un incremento del 3,8% (+44,6 milioni di euro) rispetto ai 1.170 milioni dello stesso periodo del 2010. Tale incremento è originato principalmente dal maggior corrispettivo per l'utilizzo della rete (pari a + 60,7 milioni di euro), parzialmente compensato da minori ricavi per prestazioni di ingegneria impiantistica a favore di terzi (-8 milioni di euro) e dai maggiori proventi one-off rilevati nello stesso periodo 2010 (-11,2 milioni di euro).

I **Costi operativi** pari a 275,3 milioni di euro al 30 settembre 2011 (268 milioni di euro per la Capogruppo) registrano una riduzione di 5 milioni di euro (-1,8%), sostanzialmente per minori costi relativi alle prestazioni di ingegneria impiantistica (-3 milioni di Euro) e altri rilevati nei primi nove mesi 2010.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 939,3 milioni di euro, con un incremento di 49,6 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2010 (+5,6%). L'**ebitda margin** passa dal 76% dei primi nove mesi del 2010 al 77,3% del corrispondente periodo del 2011.

Gli **ammortamenti complessivi** del periodo crescono di 29,2 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2010, attribuibili alla Capogruppo per 25,5 milioni di euro, principalmente per l'entrata in esercizio di nuovi impianti, e alla controllata TELAT per 3,7 milioni di euro.

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è pari a 650,3 milioni di euro, in crescita del 3,2% rispetto ai 629,9 milioni del corrispondente periodo del 2010.

Gli **oneri finanziari netti** del periodo sono pari a 87,6 milioni di euro (+16,6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2010). Tale incremento è riconducibile principalmente all'incremento degli oneri finanziari inerenti l'indebitamento a medio/lungo termine e relative coperture, al netto degli effetti della maggiore liquidità investita.

Le **imposte sul reddito** a carico del periodo sono pari a 342,5 milioni di euro in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2010 di 156,9 milioni di euro (+84,5%). A fronte di un Risultato Prima delle Imposte leggermente in rialzo rispetto ai primi 9 mesi del 2010 (+0,7%), l'incremento è essenzialmente attribuibile agli effetti della Robin Hood Tax pari a 142,6 milioni di euro. Il *tax rate* del periodo (pari al 60,9%), senza tener conto degli effetti one-off, per gli adeguamenti dei fondi imposte differite nette relativi alla Robin Hood Tax e all'incremento dell'IRAP, si attesta al 46,5%.

L'utile netto del periodo delle attività continuative per effetto di tale imposizione fiscale si attesta a 220,2 milioni di euro (373,3 milioni al 30 settembre 2010, -41,0%). L'Utile Netto di Gruppo grazie al risultato delle attività operative cessate (pari a 94,9 milioni di euro) si attesta a 315,1 milioni di euro, riducendo a -57,2 milioni di euro (pari a -15,4%) la flessione del risultato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'**Utile Netto di Gruppo Adjusted**, depurato dall'adeguamento del fondo per imposte differite nette per gli effetti della manovra economica, si attesta a 395,7 milioni di euro, in crescita del 6,3% rispetto ai 372,3 milioni dei primi nove mesi del 2010.

La situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2011 registra un **Patrimonio Netto di Gruppo** pari a 2.769,1 milioni di euro (a fronte di 2.760,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

L'**indebitamento Finanziario Netto effettivo⁴ delle attività continuative** è pari a 4.887,6 milioni di euro e registra una crescita di 165,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010, essenzialmente riferibile all'attività di investimento effettuata.

Il **rapporto debt/equity** (indebitamento finanziario effettivo delle attività continuative/patrimonio netto) al 30 settembre 2011 è pari a 1,77.

Gli **Investimenti** complessivi nelle **attività tradizionali** effettuati dal Gruppo nei primi 9 mesi 2011 sono pari a 844 milioni di euro, in crescita del 10,1% rispetto ai 766,9 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. Gli investimenti per lo sviluppo della rete si attestano a 637 milioni di euro in crescita del 7,7%.

I **Dipendenti** del Gruppo, a fine settembre 2011, sono 3.517, in crescita di 49 unità rispetto al 31 dicembre 2010.

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2011

Milioni di euro	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	variazione
Ricavi	420,5	407,4	+3,2%
Ebitda (Margine Operativo Lordo)	332,8	320,2	+3,9%
Ebit (Risultato Operativo)	236,5	232,8	+1,6%
Risultato Prima delle Imposte	207	209	-1.0%

Nel terzo trimestre 2011 i **ricavi** del Gruppo ammontano a 420,5 milioni di euro con un incremento di circa 13,1 milioni di euro (3,2%) rispetto allo stesso periodo del 2010 essenzialmente per l'effetto dei maggiori ricavi per il trasporto di energia nella Rete e per altre partite di energia, al netto degli effetti degli altri ricavi da prestazioni e proventi, descritti in precedenza.

I **costi operativi** ammontano a 87,7 milioni di euro, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'**Ebitda** si attesta a 332,8 milioni di euro con una variazione di 12,6 milioni di euro (+3,9%) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (320,2 milioni di euro).

L'**Ebit** è pari a 236,5 milioni di euro, in crescita del 1,6% rispetto al terzo trimestre del 2010, dopo aver stanziato ammortamenti per 96,3 milioni di euro, in crescita di 8,9 milioni di euro rispetto agli 87,4 milioni di euro dello stesso periodo del 2010.

Acconto dividendo 2011 di 8 centesimi di euro per azione

In considerazione dei risultati conseguiti nel primo semestre 2011 e alla luce della prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio in corso, il Consiglio di Amministrazione di Terna S.p.A, avendo ottenuto in data odierna il parere della società di revisione PricewaterhouseCoopers (PwC) previsto dall'art. 2433 bis del codice civile, ha deliberato la distribuzione dell'acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2011 nella misura di 8 centesimi di euro per azione, in linea con la politica dei dividendi della Società. L'acconto sul dividendo, al lordo delle eventuali ritenute di legge, verrà posto in pagamento a decorrere dal 24 novembre 2011, previo stacco in data 21 novembre 2011 della cedola n. 15.

Il Consiglio di Amministrazione di Terna S.p.A. ha, inoltre, approvato oggi, all'unanimità, l'avvio del progetto di nuovo assetto organizzativo del Gruppo Terna volto a dare, nei tempi tecnici necessari, attuazione operativa a quanto previsto nel Piano Industriale della Società e a massimizzare l'efficienza nella gestione delle attività del Gruppo, attuando la strategia aziendale già comunicata al mercato e alla stampa il 14 febbraio 2011.

Il progetto⁵ prevede l'affitto, a favore di Telat S.r.l., società interamente controllata da Terna, di un ramo d'azienda costituito principalmente da asset e dipendenti attualmente impiegati da Terna nelle attività di manutenzione della Rete di Trasmissione Nazionale (RTN), nonché in altre attività di supporto; è altresì prevista la stipula di contratti infragruppo nei quali ciascuna delle società presterà servizi di natura tecnica e/o amministrativa nei favori dell'altra. Terna manterrà la titolarità degli asset RTN di sua proprietà e continuerà ad essere responsabile delle attività ad essa riservate in concessione. Il progetto prevede, inoltre, la costituzione di un' apposita società per la gestione delle attività non tradizionali anche all'estero (Balcani/Mediterraneo) per rispondere a richieste di mercato e di efficienza. Al fine dell'attuazione di quanto deliberato, il Consiglio di Amministrazione di Terna ha conferito mandato all'Amministratore Delegato a porre in essere, nei tempi tecnici necessari, tutte le attività e le procedure finalizzate a dare piena attuazione al progetto ivi inclusa la procedura di consultazione con le rappresentanze sindacali prevista dalla legge.

Alle ore 14.30 si terrà una conference call per illustrare i risultati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2011 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 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, in concomitanza con l'avvio della conference call stessa. Nella stessa sezione sarà inoltre possibile seguire la presentazione tramite audio webcasting.

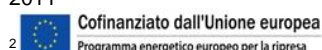
TERNA ha redatto il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011, in accordo con le previsioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. 58/98, della comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011, sarà depositato 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 sarà consultabile sul sito internet della Società (www.terna.it) entro i termini di legge. Sarà resa la prescritta informativa in ordine al deposito.

Si allegano gli schemi riclassificati di conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria ed il cashflow consolidati del Gruppo TERNA. Si precisa, ai sensi della comunicazione n. DME/9081707 del 16 settembre 2009, che tali schemi sono riportati nel Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011, non 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.

¹ depurato dall'adeguamento per la manovra economica (Robin Hood tax e IRAP) del fondo per imposte differite nette al 30 settembre 2011



² Terna SpA è l'unica responsabile delle informazioni ivi contenute. L'Unione Europea non è responsabile di qualsiasi uso che potrebbe essere fatto delle informazioni ivi contenute"

³ Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" (Ebitda 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;
- Ebitda margin: rappresenta un indicatore della performance operativa; deriva dal rapporto tra il Margine Operativo Lordo (Ebitda) e i ricavi;
- 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.

⁴ include al 30.09.2011 il finanziamento complessivo del Gruppo a favore di Nuova Rete Solare S.r.l. (euro 233 mln in c/capitale e la posizione finanziaria netta passiva euro 43,3 mln) e al 31.12.2010 la posizione finanziaria netta attiva verso Rete Rinnovabile S.r.l. (euro 254,6 mln)

⁵ Sebbene il progetto di riorganizzazione sopra descritto costituisca un'operazione tra parti correlate, la procedura relativa alle operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Terna il 12 novembre 2010 (la "Procedura") non trova applicazione, trattandosi di un'operazione tra Terna ed una sua controllata, nella quale non vi sono interessi significativi di altre parti correlate.

Conto economico riclassificato Gruppo Terna

1° gennaio - 30 settembre				
milioni di euro	2011	2010	Δ	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	1.039,9	979,2	60,7	6,2%
- Altre partite energia (1)	125,5	123,6	1,9	1,5%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	24,6	31,4	-6,8	-21,7%
- Altri Ricavi e Proventi	24,6	35,8	-11,2	-31,3%
Totale ricavi	1.214,6	1.170,0	44,6	3,8%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro	146,7	145,3	1,4	1,0%
- Servizi e godimento beni di terzi	99,9	101,6	-1,7	-1,7%
- Materiali	15,5	16,8	-1,3	-7,7%
- Altri costi (2)	13,2	16,6	-3,4	-20,5%
Totale costi operativi	275,3	280,3	-5,0	-1,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO	939,3	889,7	49,6	5,6%
Ammortamenti (3)	289,0	259,8	29,2	11,2%
RISULTATO OPERATIVO	650,3	629,9	20,4	3,2%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (4)	-87,6	-71,0	-16,6	23,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	562,7	558,9	3,8	0,7%
- Imposte sul risultato del periodo	342,5	185,6	156,9	84,5%
UTILE NETTO DEL PERIODO DELLE ATTIVITÀ CONTINUATIVE	220,2	373,3	-153,1	-41,0%
Utile netto del periodo delle attività operative cessate e destinate alla vendita	94,9	-1,0	95,9	
UTILE NETTO DEL PERIODO	315,1	372,3	-57,2	-15,4%
-Quota di pertinenza del Gruppo	315,1	372,3	-57,2	-15,4%

Nel prospetto contabile di Conto economico consolidato (Allegato II al Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011):

- (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 (euro 0,3 milioni);
- (3) corrisponde alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" al netto del valore delle svalutazioni delle immobilizzazioni (euro 0,3 milioni);
- (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

	al 30.09.2011	al 31.12.2010	Variazione
<i>milioni di euro</i>			
Immobilizzazioni nette			
- Attività immateriali e avviamento	467,5	470,6	-3,1
- Immobili, impianti e macchinari	8.356,7	7.802,6	554,1
- Attività finanziarie (1)	71,1	30,4	40,7
Totale	8.895,3	8.303,6	591,7
Capitale circolante netto			
- Crediti commerciali (2)	588,2	511,5	76,7
- Rimanenze	16,8	11,4	5,4
- Altre attività (3)	22,4	16,2	6,2
- Debiti commerciali (4)	503,7	480,6	23,1
- Debiti netti partite energia passanti (5)	273,1	77,3	195,8
- Debiti tributari netti (6)	169,7	55,7	114,0
- Altre passività (7)	290,2	294,2	-4,0
Totale	-609,3	-368,7	-240,6
Capitale investito lordo	8.286,0	7.934,9	351,1
Fondi diversi (8)	618,2	624,2	-6,0
Capitale investito netto delle attività continuative	7.667,8	7.310,7	357,1
Capitale investito netto delle attività operative cessate e destinate alla vendita	196,6	398,8	-202,2
CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE	7.864,4	7.709,5	154,9
Patrimonio netto di Gruppo	2.769,1	2.760,6	8,5
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	0,0	0,2	-0,2
Indebitamento finanziario netto effettivo* delle attività continuative (9)	4.887,6	4.722,4	165,2
Indebitamento finanziario netto delle attività continuative	5.077,3	4.977,0	100,3
Indebitamento finanziario netto delle attività operative cessate e destinate alla vendita	18,0	-28,3	46,3
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE	5.095,3	4.948,7	146,6
Totale	7.864,4	7.709,5	154,9

*include al 30.09.2011 il finanziamento complessivo del Gruppo a favore di NRTS (233 milioni di euro in c/capitale e la posizione finanziaria netta passiva 43,3 milioni di euro) e al 31.12.2010 la posizione finanziaria netta attiva verso RTR (254,6 milioni di euro)

Nel prospetto contabile della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (Allegato II del Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011) 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 (0,5 milioni di euro);
- (2) alla voce "Crediti commerciali" al netto del valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (885,9 milioni di euro);
- (3) alla voce "Altre attività correnti" al netto degli altri crediti tributari (7,6 milioni di euro) e alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore delle attività finanziarie differite (4,8 milioni di euro);
- (4) alla voce "Debiti commerciali" al netto del valore dei debiti per costi energia di natura passante (1.159 milioni di euro);
- (5) alle voci "Crediti commerciali" per il valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (885,9 milioni di euro) e "Debiti commerciali" per il valore dei debiti per costi energia di natura passante (1.159 milioni di euro);
- (6) alle voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altre attività correnti" per il valore degli altri crediti tributari (7,6 milioni di euro), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (16,1 milioni di euro) e "Debiti per imposte sul reddito";
- (7) alle voci "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" e "Altre passività correnti" al netto degli altri debiti tributari (104,5 milioni di euro);
- (8) alle voci "Benefici per i dipendenti", "Fondi rischi e 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 (480 milioni di euro) e "Attività finanziarie correnti" per il valore dei certificati di deposito (600,0 milioni di euro).

Cash Flow Gruppo Terna*

milioni di euro	Cash flow 30.09.2011	Cash flow 30.09.2010
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	156,3	0,1
di cui Disponibilità e mezzi equivalenti delle attività operative cessate	6,2	0,0
- Utile netto del periodo	315,1	372,3
<i>di cui Utile netto del periodo delle attività continuative</i>	220,2	373,3
- Ammortamenti	289,0	260,0
- Variazioni nette dei fondi	-6,0	-22,8
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	-1,4	-0,7
Autofinanziamento	596,7	608,8
- Variazione del capitale circolante netto	240,6	42,7
Cash flow operativo	837,3	651,5
Investimenti		
- Immobili, impianti e macchinari	-817,5	-844,2
<i>di cui attribuibili ad attività continuative - investimenti attività tradizionali</i>	-810,0	-731,8
- Attività immateriali	-34,0	-35,1
- Altre variazioni delle immobilizzazioni	12,8	-45,8
- Variazione delle partecipazioni	-40,6	-2,7
Totale flusso monetario (per) da attività di investimento	-879,3	-927,8
CIN Attività operative cessate e destinate alla vendita	202,2	0,0
- Variazione dei finanziamenti	703,6	686,4
<i>di cui attribuibili ad attività continuative</i>	728,4*	686,4
- Altri movimenti patrimonio netto Gruppo	-45,3	21,1
<i>di cui attribuibili ad attività continuative</i>	-16,3	21,1
- Dividendi agli Azionisti della Capogruppo	-261,3	-240,4
- Patrimonio netto delle minoranze delle attività operative cessate	-0,2	0,0
Totale flusso monetario (per) da attività finanziarie	396,8	467,1
Totale flusso monetario del periodo	557,0	190,8
<i>di cui attribuibili ad attività continuative</i>	563,2	190,8
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	713,3	190,9

*include al 30.09.2011 il finanziamento complessivo del Gruppo a favore di NRTS (233 milioni di euro in c/capitale e la posizione finanziaria netta passiva 43,3 milioni di euro) e al 31.12.2010 la posizione finanziaria netta attiva verso RTR (254,6 milioni di euro)