

CDA TERNA: APPROVATI I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2011

- **Ricavi a 796,2 milioni di euro (762,6 milioni nel 1H10, +4,4%)**
- **Ebitda a 608,4 milioni di euro (569,5 milioni nel 1H10, +6,8%)**
- **Ebit a 415,7 milioni di euro (397,1 milioni nel 1H10, +4,7%)**
- **Utile netto delle attività continuative a 236,2 milioni di euro (234,3 milioni nel 1H10, +0,8%)**
- **Utile netto di Gruppo, incluso risultato attività cessate, a 329,2 milioni di euro**
- **Investimenti in attività tradizionali a 543,1 milioni di euro (467,7 milioni nel 1H10, +16,1%)**
- **Nomina di un nuovo consigliere**

Roma, 29 luglio 2011 – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati del primo semestre 2011, 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: *“Chiudiamo il primo semestre dell'anno con buoni risultati, superiori alle attese. Prosegue la spinta sugli investimenti per lo sviluppo delle infrastrutture, che si traduce in più sicurezza, più efficienza e minori costi per imprese e famiglie. Lo sforzo continuerà nei prossimi mesi e anche il 2011 sarà un anno record per gli investimenti sulla rete elettrica nazionale”.*

PREMESSA

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2011 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”).

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2011

Milioni di euro	1° semestre 2011	1° semestre 2010*	Variazione %
Ricavi	796,2	762,6	+4,4%
Ebitda (Margine operativo lordo)	608,4	569,5	+6,8%
Ebit (Risultato operativo)	415,7	397,1	+4,7%
Utile netto delle attività continuative	236,2	234,3	+0,8%
Utile netto di Gruppo	329,2	233,6	+40,9%

*I saldi di costo e di ricavo relativi a Rete Rinnovabile S.r.l. sono stati riclassificati a fini comparativi nella voce “Utile netto del periodo delle attività operative cessate” a seguito dell'operazione di cessione¹

I **Ricavi** del primo semestre 2011, pari a 796,2 milioni di euro (720,7 milioni di euro per la Capogruppo), registrano un incremento di 33,6 milioni di euro, pari al 4,4%, rispetto ai 762,6 milioni di euro dello stesso periodo del 2010. La variazione deriva essenzialmente dal maggiore corrispettivo per il trasporto di energia nella Rete di Trasmissione Nazionale (RTN) della

¹ Si rinvia in proposito al paragrafo “Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio” nel Bilancio consolidato della Relazione finanziaria annuale 2010 di Terna e del Gruppo Terna

Capogruppo, pari a +37,5 milioni di euro. Nel primo semestre 2011 i ricavi energia imputabili al meccanismo d'incentivazione legato alla riduzione dei volumi approvvigionati sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento, previsto dalla delibera dell'AEEG 213/09 sono stati pari a 35 milioni di euro (-3,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente).

I **Costi operativi**, pari a 187,8 milioni di euro nel primo semestre 2011 (182,3 milioni di euro per la Capogruppo), registrano una riduzione di 5,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-2,7%) principalmente riconducibile ai costi per servizi (-5,4 milioni di euro, di cui -3,8 milioni di euro attribuibili alle infrastrutture del dispacciamento rilevate in applicazione dell'IFRIC 12) ed ai maggiori oneri per eventi di disalimentazione del primo semestre 2010 (euro -4,3 milioni), parzialmente compensati dall'andamento del costo del lavoro (+3,7 milioni di euro).

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 608,4 milioni di euro, con un incremento di circa 39 milioni di euro rispetto ai 569,5 milioni di euro del primo semestre 2010 (+6,8%).

L'**Ebitda margin** passa dal 74,7% del primo semestre 2010 al 76,4% del corrispondente periodo del 2011.

Gli **ammortamenti** crescono di 20,3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2010, essenzialmente per l'entrata in esercizio di nuovi impianti (+17,6 milioni di euro attribuibili alla Capogruppo).

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è pari a 415,7 milioni di euro, in crescita di 18,6 milioni di euro (+4,7%) rispetto al corrispondente periodo del 2010.

Gli **oneri finanziari netti** del periodo, pari a 58,1 milioni di euro, sono interamente riferibili alla Capogruppo e rilevano un incremento di 10,9 milioni di euro rispetto ai 47,2 milioni di euro del primo semestre 2010, principalmente dovuti al rialzo della curva dei tassi di interesse di mercato e all'incremento dell'indebitamento.

Le **imposte sul reddito** di competenza sono pari a 121,4 milioni di euro (di cui -18,6 milioni di euro per imposte differite nette), in crescita rispetto al primo semestre del 2010 (+5,8 milioni di euro) per effetto sostanzialmente del maggior risultato. Il tax rate del semestre si attesta, senza tener conto delle rettifiche inerenti agli esercizi precedenti, al 34,5% in linea con il primo semestre 2010.

L'**utile netto del periodo delle attività continuative** si attesta a 236,2 milioni di euro, in crescita rispetto ai 234,3 milioni di euro dei primi sei mesi del 2010 (1,9 milioni di euro, pari a +0,8%).

L'utile netto di Gruppo, incluso il risultato delle attività operative cessate (pari a 93 milioni di euro, di cui 59,2 milioni di euro, già evidenziati nel primo trimestre, inerenti la cessione della partecipazione di Rete Rinnovabile S.r.l. e 33,8 milioni di euro per il rilascio, nel secondo trimestre, del fondo riferito alle obbligazioni contrattuali connesse alla cessione di Terna Participações) si attesta a 329,2 milioni di euro in crescita di 95,6 milioni di euro (pari al 40,9%) rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

La situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2011 evidenzia un **Patrimonio netto** pari a 2.835,7 milioni di euro (2.760,8 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a 4.972,6 milioni di euro e registra una crescita di 250,2 milioni di euro rispetto al dato effettivo al 31 dicembre 2010, pari a 4.722,4 milioni di euro, che includeva la posizione finanziaria netta attiva di Terna SpA verso Rete Rinnovabile S.r.l..

Il rapporto **debt/equity**, al 30 giugno 2011, si attesta pertanto a 1,75.

Gli **Investimenti** complessivi effettuati dal Gruppo in **attività tradizionali** nel primo semestre 2011 sono pari a 543,1 milioni di euro, in crescita del 16,1% rispetto ai 467,7 milioni di euro del primo semestre 2010.

I **Dipendenti** del Gruppo, a fine giugno 2011, sono 3.527, in crescita di 59 unità rispetto al 31 dicembre 2010.

FOCUS SUL SISTEMA ENERGETICO

GWh (Gigawatt/ora)	1° semestre '11*	1° semestre '10	%
Produzione netta	143.841	142.442	1%
Destinata al pompaggio	1.181	2.648	- 55,4%
Saldo import/export	22.744	22.985	- 1%
Fabbisogno Italia	165.404	162.779	1,6%

*dati provvisori

Valore massimo dei consumi elettrici: 25 gennaio 2011 con una richiesta di 52.010 Megawatt, con un decremento dello 0,3% rispetto alla punta del primo semestre 2010.

EVOLUZIONE DEL PIANO DI SVILUPPO DELLA RETE DI TRASMISSIONE NAZIONALE

Questi i principali avanzamenti del periodo:

- **Elettrodotto a 380 kV “Chignolo Po – Maleo”:** in avanzato stato esecutivo i lavori previsti
- **Elettrodotto a 380 kV “Sorgente-Rizziconi”²:** in stato di avanzamento i cantieri
- **Elettrodotto a 380 kV “Sa.Pe.I”:** funzionamento a piena potenza dell’impianto
- **Elettrodotto a 380 kV “Tavarnuzze – Santa Barbara”:** completati i lavori
- **Stazioni elettriche di Troia e Deliceto:** completati i lavori

Nei primi 6 mesi del 2011 si sono conclusi 11 iter autorizzativi, di cui 9 per interventi previsti nel Piano di Sviluppo. Nello stesso periodo sono stati avviati in autorizzazione 14 procedimenti, di cui 13 per interventi relativi al Piano di Sviluppo.

TERNA ha continuato l’attività di concertazione e condivisione con il territorio per favorire l’accettazione locale degli interventi di sviluppo della rete elettrica con la firma di diversi accordi in ambito nazionale. In particolare sono stati siglati Protocolli e verbali di intesa per le seguenti opere:

- **Elettrodotto 380 kV Colunga –Calenzano**
- **Razionalizzazione 220 kV città di Milano**



Cofinanziato dall'Unione europea

Programma energetico europeo per la ripresa

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

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2011

Pubblicazione del documento di consultazione DCO 29/11 “Criteri per la definizione delle tariffe per l'erogazione dei servizi di trasmissione, distribuzione e misura dell'energia elettrica per il periodo 2012 – 2015”

In data 21 luglio 2011, l'Autorità per l'energia elettrica e il gas ha pubblicato il documento di consultazione DCO 29/11 “Criteri per la definizione delle tariffe per l'erogazione dei servizi di trasmissione, distribuzione e misura dell'energia elettrica per il periodo 2012 – 2015”, che propone i primi orientamenti in relazione alla determinazione dei costi riconosciuti per i servizi di trasmissione, distribuzione e misura dell'energia elettrica.

Le relative osservazioni, dovranno essere inviate all'AEEG entro il 30 settembre 2011.

Inoltre, con successivi documenti di consultazione, saranno affrontate tra l'altro le tematiche inerenti i meccanismi di incentivazione finalizzati alla promozione degli investimenti, la disciplina delle condizioni economiche per il servizio di connessione, la regolazione degli oneri di sistema.

Finanziamento da Banca Europea di Investimenti (BEI) per finanziare un programma di investimenti quadriennale 2011-2014

In data 25 luglio 2011, Terna SpA ha firmato un accordo con la Banca Europea di Investimenti (BEI) per un finanziamento da 325 milioni di euro finalizzato a potenziare e rinforzare il sistema di trasporto dell'energia elettrica italiana al fine di garantire gli standard di sicurezza ed efficienza richiesti al servizio di trasmissione.

Il prestito avrà scadenza nel 2030 e sarà rimborsato in rate semestrali a partire dal sesto anno; il costo annuo del finanziamento è pari al tasso Euribor 6 mesi maggiorato di un margine di 50 punti base.

Finanziamento Nuova Rete Solare

In data 28 luglio 2011 Nuova Rete Solare S.r.l. (NRTS), società indirettamente controllata al 100% da Terna S.p.A, ha firmato un contratto di finanziamento di durata pari a 18 anni. L'importo complessivo massimo dell'operazione di rifinanziamento ammonta a 252 milioni di euro (di cui 220 per cassa e 32 per firma) ed è volto a rifinanziare su base *project financing non recourse* gli investimenti sostenuti per la realizzazione del portafoglio di impianti fotovoltaici detenuti da NRTS.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo semestre e delle attuali previsioni sull'andamento della gestione dei prossimi mesi, si ritiene che, a fine anno, il Gruppo Terna raggiungerà gli obiettivi dell'esercizio in corso previsti nel Piano Strategico 2011-2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Con riferimento al contesto esterno si prevede un sostanziale mantenimento dei segnali di ripresa già evidenziati nel 2010 e nel primo semestre 2011 per quanto riguarda il fabbisogno di energia.

Gli investimenti previsti dal Piano di Sviluppo saranno finalizzati all'incremento delle interconnessioni con l'estero, alla riduzione delle congestioni della rete ed alla rimozione dei vincoli causati dall'incremento di fonti di generazione rinnovabili. Gli obiettivi della Società tendono sempre al conseguimento dell'efficienza operativa, assicurando la massima qualità del servizio di trasmissione ed una gestione sempre più efficiente e sicura dei flussi di energia del sistema elettrico.

Con riferimento alle attività non regolate nella seconda parte del 2011 la società sarà impegnata nella realizzazione della seconda tranche di progetti fotovoltaici finalizzati ad una ulteriore valorizzazione degli asset del Gruppo.

Con riferimento all'andamento del costo del debito si prevede un incremento degli oneri finanziari netti nella seconda metà dell'anno a seguito di un incremento dei tassi d'interesse e dell'indebitamento netto dovuto principalmente alla significativa attività di investimento. Nel 2011 inoltre si completeranno le consultazioni con AEEG finalizzate ad assicurare una continuità ed una stabilità dei principi alla base della determinazione delle tariffe anche nel IV periodo regolatorio che abbraccerà gli anni 2012-2015.

PAGAMENTO DI ACCONTO SUL DIVIDENDO 2011

L'ammontare dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2011 che, 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, sarà annunciato al mercato nei prossimi mesi.

NUOVO CONSIGLIERE INDIPENDENTE

Il Consiglio di Amministrazione di TERNA S.p.A., nella seduta odierna, ha altresì cooptato come nuovo Amministratore non esecutivo, in sostituzione del Consigliere dimissionario Andrea Camporese, l'avv. Francesco Pensato.

L'avv. Pensato risulta in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalle disposizioni del Testo Unico della Finanza, dallo Statuto TERNA S.p.A. e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate di Borsa Italiana per gli Amministratori in base alle valutazioni effettuate dal Consiglio di Amministrazione con riferimento alle dichiarazioni fornite dallo stesso Amministratore nominato e tenuto conto di tutti i parametri di valutazione previsti dal Codice di Autodisciplina.

Il curriculum vitae dott. Francesco Pensato, è disponibile sul sito internet www.terna.it.

Alle ore 12.30 si terrà una conference call per illustrare i risultati del primo semestre 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, oltre che sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), 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.

Si allegano gli schemi riclassificati di conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria e il cash flow consolidati del Gruppo Terna.

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 2011. 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 2011, 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;
- 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.

Conto economico riclassificato Gruppo Terna

euro milioni	I semestre			
	2011	2010	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	688,0	647,2	40,8	6,3%
- Altre partite energia (1)	75,4	80,4	-5,0	-6,2%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	14,6	16,0	-1,4	-8,8%
- Altri Ricavi e Proventi	18,2	19,0	-0,8	-4,2%
Totale ricavi	796,2	762,6	33,6	4,4%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro	103,7	100,0	3,7	3,7%
- Servizi e godimento beni di terzi	64,0	69,4	-5,4	-7,8%
- Materiali	10,5	10,7	-0,2	-1,9%
- Altri costi (2)	9,6	13,0	-3,4	-26,2%
Totale costi operativi	187,8	193,1	-5,3	-2,7%
MARGINE OPERATIVO LORDO	608,4	569,5	38,9	6,8%
Ammortamenti (3)	192,7	172,4	20,3	11,8%
RISULTATO OPERATIVO	415,7	397,1	18,6	4,7%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (4)	-58,1	-47,2	-10,9	23,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	357,6	349,9	7,7	2,2%
- Imposte sul risultato del periodo	121,4	115,6	5,8	5,0%
UTILE NETTO DEL PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	236,2	234,3	1,9	0,8%
Utile netto del periodo delle Attività operative cessate	93,0	-0,7	93,7	
UTILE NETTO DEL PERIODO	329,2	233,6	95,6	40,9%

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 (euro 0,2 milioni);
- (3) corrisponde alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" al netto del valore delle svalutazioni delle immobilizzazioni (euro 0,2 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

<i>Euro in milioni</i>	al 30.06.2011	al 31.12.2010	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali e avviamento	466,9	470,6	-3,7
- Immobili, impianti e macchinari	8.153,0	7.802,6	350,4
- Attività finanziarie (1)	68,9	30,4	38,5
Totale	8.688,8	8.303,6	385,2
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali (2)	553,0	511,5	41,5
- Rimanenze	99,2	11,4	87,8
- Altre attività (3)	24,5	16,2	8,3
- Debiti commerciali (4)	447,6	480,6	-33,0
- Debiti netti partite energia passanti (5)	198,8	77,3	121,5
- Debiti tributari netti (6)	28,1	55,7	-27,6
- Altre Passività (7)	303,1	294,2	8,9
Totale	-300,9	-368,7	67,8
Capitale Investito lordo	8.387,9	7.934,9	453,0
Fondi diversi (8)	579,6	624,2	-44,6
Capitale Investito netto delle attività continuative	7.808,3	7.310,7	497,6
Capitale Investito netto delle attività operative cessate	0,0	398,8	-398,8
CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE	7.808,3	7.709,5	98,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.835,7	2.760,6	75,1
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	0,0	0,2	-0,2
Indebitamento finanziario netto effettivo* delle attività continuative (9)	4.972,6	4.722,4*	250,2
Indebitamento finanziario netto delle attività continuative	4.972,6	4.977,0	-4,4
Indebitamento finanziario netto delle Attività operative cessate	0,0	-28,3	28,3
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE	4.972,6	4.948,7	23,9
Totale	7.808,3	7.709,5	98,8

*include la posizione finanziaria netta attiva verso RTR al 31.12.2010 (euro 254,6 milioni)

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 (euro 0,5 milioni);
- (2) alla voce "Crediti commerciali" al netto del valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (euro 822,7 milioni);
- (3) alla voce "Altre attività correnti" al netto degli altri crediti tributari (euro 8,2 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore delle attività finanziarie differite (euro 2,3 milioni);
- (4) alla voce "Debiti commerciali" al netto del valore dei debiti per costi energia di natura passante (euro 1.021,5 milioni);
- (5) alle voci "Crediti commerciali" per il valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (euro 822,7 milioni) e "Debiti commerciali" per il valore dei debiti per costi energia di natura passante (euro 1.021,5 milioni);
- (6) alle voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altre attività correnti" per il valore degli altri crediti tributari (euro 8,2 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 23,8 milioni) 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 (euro 124,4 milioni);
- (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 (euro 195,1 milioni) e "Attività finanziarie correnti" per il valore dei certificati di deposito (euro 750,0 milioni).

Cash Flow Gruppo Terna*

<i>euro milioni</i>	Cash flow 30.06.2011	Cash flow 30.06.2010
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	156,3	0,1
<i>di cui Disponibilità e mezzi equivalenti delle Attività operative cessate</i>	6,2	0,0
- Utile Netto del periodo	329,2	233,6
- Ammortamenti	192,7	172,5
- Variazioni nette dei fondi	-44,6	-16,0
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	-0,9	0,3
Autofinanziamento	476,4	390,4
- Variazione del capitale circolante netto	-67,8	-177,9
Cash Flow operativo	408,6	212,5
Investimenti		
- Immobili, impianti e macchinari	-521,9	-461,7
- Attività immateriali	-21,2	-24,2
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	4,5	-0,1
- Variazione delle partecipazioni	-38,4	-1,8
Totale flusso monetario (per) da attività di investimento	-577,0	-487,8
CIN Attività operative cessate	398,8	0,0
- Variazione dei finanziamenti	146,6	503,6
- Altri movimenti patrimonio netto Gruppo	7,2	12,1
- 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	-107,7	275,3
Totale flusso monetario del periodo	122,7	0,0
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	279,0	0,1

*Per la riconduzione ai prospetti contabili consolidati si rimanda al paragrafo "Gestione economica e finanziaria del Gruppo" della Relazione intermedia sulla gestione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 Gruppo Terna.