

TERNA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI 2010

Dividendo proposto per il 2010: 21 centesimi di euro per azione, +10,5% rispetto al 2009 (di cui 8 centesimi già pagati quale acconto e 13 centesimi quale saldo a giugno 2011)

Ricavi a 1.589,2 milioni di euro, +14,3%

Ebitda a 1.174,9 milioni di euro, +17,1%

Ebit a 814,4 milioni di euro, +17,3%

Utili a 466,7 milioni di euro, +31,8%

Investimenti per la rete a 1.161,7 milioni di euro, +29,8%

Roma, 31 marzo 2011 – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati dell'esercizio 2010, 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 2010 con risultati importanti, che premiano tutta la squadra di Terna. Abbiamo dimostrato di saper mantenere le promesse, senza un euro di contributo pubblico. Ci siamo mossi su un doppio registro: il core business e le opportunità al di fuori delle attività tradizionali. Con la vendita di Rete Rinnovabile abbiamo chiuso a tempo di record la terza operazione di M&A in due anni, con un ulteriore risultato di creazione del valore, a beneficio del Paese, del sistema elettrico e degli azionisti”.*

QUADRO DI SINTESI DEL 2010**Attività Tradizionali**

- Crescita a doppia cifra degli indicatori economici con i Ricavi a quota 1.589,2 milioni di euro, in crescita di oltre il 14% rispetto al 2009, il Margine Operativo Lordo a 1.174,9 milioni di euro con un incremento superiore al 17% e gli Utili a 466,7 milioni, con una crescita di circa il 32%.
- Prosegue l'accelerazione degli investimenti per lo sviluppo della rete che raggiungono i 1.161,7 milioni di euro (+30%), per oltre 1.000 km di nuovi elettrodotti e 48 nuove stazioni. Completati i lavori per il collegamento sottomarino SA.PE.I, tra Sardegna e Penisola Italiana, per l'elettrodotto 'Casellina-Tavarnuzze-Santa Barbara', in Toscana, e la razionalizzazione della rete della Val d'Ossola; avviati i cantieri per il collegamento "Sorgente-Rizziconi" tra Sicilia e Calabria* e per l'elettrodotto Chignolo Po- Maleo.

Attività Non Tradizionali

- In data odierna è stata perfezionata la cessione di Rete Rinnovabile S.r.l. ("RTR Srl"), società operativa nell'ambito del fotovoltaico a Terra Firma Investments (GP) 3 Limited. La cessione della partecipazione di RTR Srl ha generato proventi netti complessivi di circa 204 milioni di euro. L'impatto sull'utile netto consolidato 2010, rilevato come margine di commessa rispetto ai costi complessivamente sostenuti nell'esercizio, sulla base dello stato di avanzamento dei lavori, è pari a 147 milioni di euro. La differenza sarà invece rilevata per competenza nel 2011.

 Cofinanziato dall'Unione europea
Programma energetico europeo per la ripresa

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

RISULTATI CONSOLIDATI 2010

I **Ricavi** dell'esercizio 2010, pari a 1.589,2 milioni di euro registrano un aumento di 199 milioni di euro (+14,3% rispetto ai 1.390,2 milioni di euro del 2009). Tale incremento è originato principalmente dal maggiore corrispettivo per l'utilizzo della rete (pari a +120,7 milioni di euro) sostanzialmente per effetto del meccanismo di revisione tariffaria della Capogruppo, nonché dal consolidamento degli effetti dell'ampliamento del perimetro attribuibile a Telat (inclusa l'acquisizione di Retrasm); rileva altresì la valorizzazione dell'incentivazione sulla riduzione dei volumi approvvigionati sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento pari a 77 milioni di euro (+ 37 milioni di euro).

I **Costi di esercizio operativi** ammontano a 414,3 milioni di euro (di cui 406,5 milioni di euro per la Capogruppo) e rilevano un incremento del 7,1% (+27,3 milioni di euro) rispetto ai 387 milioni di euro del 2009 in massima parte riferibile al costo del lavoro per il parziale rilascio effettuato nel 2009 del Fondo Sconto Energia (per 26,8 milioni di euro). L'incremento dei costi per materiali pari a 15,8 milioni di euro, imputabile essenzialmente agli investimenti nelle infrastrutture del dispacciamento e agli effetti per l'intero esercizio dell'ampliamento del perimetro di RTN realizzato con l'acquisizione di Telat nel corso del 2009, è parzialmente compensato dai minori accantonamenti a fondo svalutazione crediti.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 1.174,9 milioni di euro, con un incremento di 171,7 milioni di euro rispetto ai 1.003,2 milioni di euro del 2009 (+17,1%). L'**Ebitda margin** passa dal 72,2% (70,2% senza tener conto degli effetti del rilascio del Fondo sconto energia) del 2009 al 73,9% del 2010.

Gli **ammortamenti** complessivi dell'esercizio crescono di 51,7 milioni di euro rispetto al 2009, attribuibili alla Capogruppo per 39,4 milioni di euro, principalmente per l'entrata in esercizio di nuovi impianti, e alla controllata TELAT per +12,3 milioni di euro.

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è pari a 814,4 milioni di euro, in crescita di 120 milioni di euro (+17,3%) rispetto ai 694,4 milioni di euro del 2009.

Gli **oneri finanziari netti** dell'esercizio si attestano a 102,5 milioni di euro, essenzialmente attribuibili all'indebitamento a medio/lungo termine e relative coperture della Capogruppo, e registrano un consistente decremento (-45,8 milioni di euro) rispetto ai 148,3 milioni di euro del 2009, principalmente per effetto della riduzione della curva dei tassi di mercato pur in condizioni di indebitamento netto crescente (circa -19 milioni di euro), per gli effetti delle operazioni in valuta di rimpatrio capitale e relative coperture effettuate nel 2009 verso Terna Participações (circa -6 milioni di euro), per maggiori oneri capitalizzati sui progetti d'investimento (-6 milioni) nonché per gli effetti finanziari inerenti le partite energia (-14 milioni).

Le **Imposte sul reddito** a carico dell'esercizio sono pari a 245,2 milioni di euro, con una crescita di 53,1 milioni di euro rispetto al 2009, essenzialmente per effetto del maggior risultato. Il tax rate dell'esercizio si attesta a 34,4% (35,1%, al netto degli effetti delle minori imposte pagate nell'esercizio precedente) rispetto ai 35,2% del 2009.

L'**utile netto dell'esercizio delle attività continuative** si attesta a 466,7 milioni di euro (+31,8% rispetto ai 354 milioni del 2009).

L'utile netto di Gruppo è pari a 613,6 milioni di euro e include 146,9 dei circa 204 milioni di proventi netti complessivi derivanti dalla cessione di RTR Srl e circa 77 dei complessivi 160 milioni di performance operativa relativa al meccanismo di incentivazione del dispacciamento. L'utile netto di Gruppo, rettificato considerando l'intera valorizzazione dei proventi della cessione di RTR Srl e della performance operativa degli incentivi al dispacciamento, sarebbe stato pari a circa 725

milioni. L'esercizio precedente accoglieva il risultato realizzato con la cessione delle attività brasiliane, pari a 417 milioni di euro.

Gli **investimenti** core riferibili alle attività continuative raggiungono i 1.161,7 milioni di euro, in crescita del 30% rispetto all'esercizio precedente, di cui 862,9 milioni relativi a interventi di sviluppo, a conferma dell'implementazione puntuale del Piano di Sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale. Con riferimento al progetto fotovoltaico, gli investimenti dell'esercizio, in termini di costi di commessa complessivamente sostenuti, hanno raggiunto circa 353 milioni di euro.

La situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2010 rileva un **Patrimonio netto di Gruppo** pari a 2.760,8 milioni di euro (a fronte dei 2.501,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009) mentre l'**indebitamento finanziario netto effettivo delle attività continuative**, considerata la posizione finanziaria netta attiva di Terna verso RTR è pari a 4.722,4 milioni di euro (rispetto ai 3.758,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Il rapporto **debt/equity** (indebitamento finanziario netto effettivo delle attività continuative/patrimonio netto) al 31 dicembre 2010 è pari a 1,71.

I **Dipendenti** del Gruppo a fine 2010 sono 3.468.

RISULTATI 2010 DELLA CAPOGRUPPO – TERNA SpA

La Capogruppo chiude il 2010 con i **ricavi** a 1.505,1 milioni di euro, in crescita del 13,6% rispetto ai 1.324,7 milioni di euro dell'esercizio precedente.

I **costi operativi** ammontano a 435,8 milioni di euro in crescita del 11,5%.

L'**Ebitda** si attesta a 1.069,3 milioni di euro, pari al 71% dei ricavi (in crescita di oltre 0,5 punti percentuali verso il 2009), con un incremento di 135,5 milioni di euro rispetto ai 933,8 milioni di euro dello scorso anno (+14,5%).

Gli **ammortamenti**, pari a 318,8 milioni di euro crescono di 39,4 milioni di euro rispetto al 2009.

L'**Ebit** è pari a 750,5 milioni di euro, in crescita del 14,7% (pari a +96,1 milioni di euro) rispetto al 2009.

L'**utile netto dell'esercizio delle attività continuative** si attesta a 432,3 milioni di euro, in aumento di 106,5 milioni di euro (+32,7%) rispetto ai 325,8 milioni di euro del 2009. L'**utile netto dell'esercizio**, incluso il risultato derivante dalle attività destinate alla vendita, si attesta a 433,7 milioni di euro, rispetto ai 790 milioni di euro dell'esercizio precedente che includeva il risultato relativo all'operazione di cessione del pacchetto azionario della controllata brasiliana Terna Participações (464,2 milioni di euro).

Lo **situazione patrimoniale-finanziaria** evidenzia un Patrimonio Netto pari a 2.534,3 milioni di euro (a fronte dei 2.468,3 milioni di euro del 2009), mentre l'**indebitamento finanziario netto** è pari a 4.203,8 milioni di euro (+942,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009).

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2010

ATTIVITA' CONTINUATIVE

Acquisizione partecipazione in CGES

Il 25 gennaio 2011 è stato perfezionato l'accordo sottoscritto il 23 novembre 2010 tra Terna S.p.A., Crnogorski Elektroprenosni Sistem AD (CGES), l'operatore di trasmissione del Montenegro, e lo stato del Montenegro, in qualità di socio di maggioranza di CGES, per la partnership strategica tra Terna e CGES. Il perfezionamento dell'accordo giunge a seguito dell'approvazione da parte dell'assemblea dei soci di CGES dell'aumento di capitale riservato a Terna e dell'adozione del nuovo statuto sociale. Terna è pertanto diventata azionista di CGES con il 22,1% del capitale.

Emissione obbligazionaria a 10 anni per 1,25 miliardi di euro

In data 8 marzo 2011 Terna ha lanciato sul mercato un'emissione obbligazionaria in euro, a tasso fisso, con scadenza a 10 anni, per totali 1,25 miliardi di euro, nell'ambito del proprio programma Euro Medium Term Notes (EMTN) a cui è stato attribuito un rating A+ per Standard and Poor's, A2 per Moody's e A+ per Fitch. Il bond, destinato a finanziare gli investimenti per lo sviluppo della rete previsti dal Piano industriale della Capogruppo, ha scadenza il 15 marzo 2021, cedola annuale pari a 4,750% e prezzo di emissione pari a 99,245. Il titolo è stato prezzato quindi con uno spread di 130 punti base rispetto al midswap. I titoli sono quotati presso la Borsa del Lussemburgo.

Proroga termine emissioni obbligazionarie

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data odierna inoltre la proroga, fino al 31 dicembre 2011, del termine per effettuare emissioni obbligazionarie già deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 17 febbraio 2010.

ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

Contratto di finanziamento RTR

In data 28 gennaio 2011 la società RTR ha firmato un contratto di rifinanziamento di durata pari a 18 anni. L'importo complessivo massimo dell'operazione di rifinanziamento ammonta a 593,8 milioni di euro (di cui 521,3 per cassa e 72,5 per firma) ed è volto a rifinanziare su base project financing gli investimenti sostenuti per la realizzazione del portafoglio di impianti fotovoltaici detenuti da Rete Rinnovabile.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ANNO 2011

L'esercizio 2011 sarà focalizzato sulla realizzazione di quanto previsto nel Piano Strategico relativo al periodo 2011-2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società. In particolare, gli investimenti previsti dal Piano di Sviluppo saranno finalizzati all'incremento delle interconnessioni con l'estero, alla riduzione delle congestioni della rete e 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 e una gestione sempre più efficiente e sicura dei flussi di energia del sistema elettrico. Nel corso del 2011, inoltre, ci sarà l'usuale confronto con l'Autorità per l'Energia e il Gas finalizzato ad assicurare una continuità e una stabilità dei principi alla base della determinazione delle tariffe anche nel IV periodo regolatorio (2012-2015). Tra le attività non regolate nel 2011 la società sarà anche impegnata nella realizzazione di una seconda tranche di progetti fotovoltaici finalizzati ad una ulteriore valorizzazione degli asset del Gruppo.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti l'approvazione di un dividendo ordinario complessivo per l'intero esercizio 2010 pari a 21 centesimi di euro per azione e la distribuzione - al lordo delle eventuali ritenute di legge - dei rimanenti 13 centesimi di euro per azione. Complessivamente il dividendo per azione di competenza del 2010 risulta in crescita del 10,5% rispetto al 2009.

Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione di TERNA del 18 ottobre 2010 aveva già deliberato la distribuzione agli azionisti di un acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2010 pari a 8 centesimi di euro per azione a lordo delle eventuali ritenute di legge, posto in pagamento dal 25 novembre 2010.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà il 20 giugno 2011 come "data stacco" della cedola n. 14 e il 23 giugno 2011 per il relativo pagamento.

L'Assemblea ordinaria chiamata a deliberare l'approvazione del bilancio di esercizio di TERNA S.p.A. al 31 dicembre 2010 nonché sulla destinazione degli utili, a parziale modifica di quanto comunicato al mercato il 31 gennaio u.s., sarà convocata per il 12 e il 13 maggio 2011, rispettivamente in prima e seconda convocazione.

L'Assemblea ordinaria sarà chiamata inoltre a deliberare riguardo al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, destinati a scadere in occasione dell'approvazione del bilancio 2010 ed alla nomina della società di revisione per il periodo 2011-2019, poiché con la revisione del bilancio dell'esercizio 2010 scade, senza possibilità di rinnovo, l'incarico di revisione affidato a KPMG S.p.A.. Infine, verranno proposte all'Assemblea ordinaria modifiche al Regolamento assembleare conseguenti essenzialmente al recepimento nell'ordinamento nazionale, con il d.lgs 27 gennaio 2010 n. 27, della c.d. Direttiva *Shareholders' Rights* (in tema di esercizio di alcuni diritti degli Azionisti di società quotate).

L'Assemblea sarà inoltre chiamata a deliberare, in sede straordinaria, in merito ad alcune modifiche statutarie a completamento degli interventi di adeguamento dello Statuto alle citate disposizioni in tema di esercizio di alcuni diritti degli Azionisti di società quotate ed, in particolare, alle disposizioni introdotte dall'art. 1 del d.lgs 27 gennaio 2010 n. 27, nonché a dare attuazione alle disposizioni della Procedura sulle Operazioni con Parti Correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione di TERNA. Quest'ultime modifiche attengono essenzialmente alle Operazioni di maggiore rilevanza ed a quelle aventi carattere di urgenza.

L'Assemblea straordinaria sarà convocata per il 12, 13 e 14 maggio 2011, rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Alle ore 17.30 (ora italiana) si svolgerà una conference call per illustrare i risultati dell'esercizio 2010 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.

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.

Si evidenzia che, a fronte dell'applicazione dell'interpretazione IFRIC 12 - Accordi per servizi in concessione, a partire dal 1° gennaio 2010, gli immobili, impianti e macchinari e le attività immateriali identificati nell'ambito del perimetro di applicazione dell'IFRIC 12 all'attività di dispacciamento sono stati classificati in una specifica voce "Diritti sull'infrastruttura" nell'ambito delle attività immateriali. Inoltre i costi ed i ricavi inerenti l'attività di investimento del dispacciamento sono rilevati come costi e ricavi di costruzione. Ne consegue che, i saldi patrimoniali comparativi del 31 dicembre 2009 ed i saldi economici comparativi del 2009, sono stati analogamente riclassificati.

Con riferimento all'interpretazione "IFRIC18 - Cessione di attività da parte della clientela", omologata dalla Commissione Europea in data 27 novembre 2009 ed applicata a partire dal 1 gennaio 2010, relativa alla contabilizzazione degli accordi di concessione, si precisa che la stessa non ha avuto impatti significativi nella situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2010.

La Relazione Finanziaria annuale 2010 comprendente il progetto di bilancio di esercizio di TERNA S.p.A. ed il bilancio consolidato del Gruppo TERNA al 31 dicembre 2010, corredati dalla relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio di TERNA S.p.A. ed al bilancio consolidato e dall'attestazione del dirigente preposto e dell'Amministratore Delegato ai sensi del comma 5 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza unitamente alla ulteriore documentazione prescritta dalla normativa ed alla Relazione annuale sulla Corporate Governance saranno depositati a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso la società di gestione del mercato Borsa Italiana S.p.A. e disponibili sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it) e della Società (www.terna.it) nei termini di legge.

La Relazione Finanziaria annuale 2010 è stata consegnata al Collegio Sindacale e alla Società di revisione per le valutazioni di competenza.

Non appena disponibili, entro i termini previsti dalle vigenti disposizioni, verranno messi a disposizione del pubblico anche la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della società di revisione.

Si precisa, ai sensi della comunicazione n. DME/9081707 del 16 settembre 2009, che gli schemi riclassificati di conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria e il cash flow del Gruppo Terna e di Terna S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla Gestione (inclusa nella Relazione Finanziaria annuale al 31 Dicembre 2010) per la quale la Società di Revisione, ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, provvederà alla verifica di coerenza con il Bilancio.

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.

Conto economico riclassificato Gruppo Terna

euro milioni	2010	2009	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	1.306,3	1.185,6	120,7	10,2%
- Altre partite energia (1)	169,8	121,0	48,8	40,3%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	57,0	40,2	16,8	41,8%
- Altri Ricavi e Proventi	56,1	43,4	12,7	29,3%
Totale ricavi	1.589,2	1.390,2	199,0	14,3%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro	212,2	185,5	26,7	14,4%
- Servizi e godimento beni di terzi	152,2	149,7	2,5	1,7%
- Materiali	28,2	12,4	15,8	127,4%
- Altri costi (2)	21,7	39,4	-17,7	-44,9%
Totale costi operativi	414,3	387,0	27,3	7,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.174,9	1.003,2	171,7	17,1%
Ammortamenti (3)	360,5	308,8	51,7	16,7%
RISULTATO OPERATIVO	814,4	694,4	120,0	17,3%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (4)	-102,5	-148,3	45,8	-30,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	711,9	546,1	165,8	30,4%
- Imposte sul risultato dell'esercizio	245,2	192,1	53,1	27,6%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	466,7	354,0	112,7	31,8%
Utile netto dell'esercizio delle Attività operative cessate e destinate alla vendita	146,9	417,0	-270,1	-64,8%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	613,6*	771,0**	-157,4	-20,4%
-Quota di pertinenza del Gruppo	613,6	771,0	-157,4	-20,4%
-Quota di pertinenza dei Terzi	0,0	0,0	0,0	0%

* Include 146,9 dei circa 204 milioni di proventi netti complessivi derivanti dalla cessione di RTR Srl e circa 77 dei complessivi 160 milioni di performance operativa relativa al meccanismo di incentivazione del dispacciamento

** Include il risultato realizzato con la cessione delle attività brasiliane, pari a 417 milioni di euro

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

	al 31.12.2010	al 31.12.2009	Variazione
<i>euro milioni</i>			
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali e avviamento	470,6	457,6	13,0
- Immobili, impianti e macchinari	7.802,6	6.989,9	812,7
- Attività finanziarie (1)	30,4	21,0	9,4
Totale	8.303,6	7.468,5	835,1
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali (2)	511,5	371,8	139,7
- Rimanenze	11,4	11,7	-0,3
- Altre attività (3)	16,2	10,7	5,5
- Debiti commerciali (4)	480,6	381,3	99,3
- Debiti netti partite energia passanti (5)	77,3	303,4	-226,1
- Debiti tributari netti (6)	55,7	14,8	40,9
- Altre Passività (7)	294,2	265,3	28,9
Totale	-368,7	-570,6	201,9
Capitale Investito lordo	7.934,9	6.897,9	1.037,0
Fondi diversi (8)	624,2	638,3	-14,1
Capitale Investito netto delle attività continuative	7.310,7	6.259,6	1.051,1
Capitale Investito netto delle attività operative cessate e destinate alla vendita (9)	398,8	0,1	398,7
CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE	7.709,5	6.259,7	1.449,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.760,6	2.501,5	259,1
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	0,2	0,0	0,2
Indebitamento finanziario netto delle attività continuative* (10)	4.977,0	3.758,2	1.218,8
Indebitamento finanziario netto delle Attività operative cessate e destinate alla vendita (11)	-28,3	0,0	-28,3
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE	4.948,7	3.758,2	1.190,5
Totale	7.709,5	6.259,7	1.449,8

*L'**Indebitamento finanziario netto effettivo delle attività continuative**, se si considerano il finanziamento attivo e la posizione netta passiva del c/c di tesoreria di Terna SpA verso RTR, è pari a euro **4.722,4 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 984,3 milioni);
- (3) alla voce "Altre attività correnti" al netto degli altri crediti tributari (euro 4,6 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti";
- (4) alla voce "Debiti commerciali" al netto del valore dei debiti per costi energia di natura passante (euro 1.061,6 milioni);
- (5) alle voci "Crediti commerciali" per il valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (euro 984,3 milioni) e "Debiti commerciali" per il valore dei debiti per costi energia di natura passante (euro 1.061,6 milioni);
- (6) alle voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altre attività correnti" per il valore degli altri crediti tributari (euro 4,6 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 7,5 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 7,5 milioni);
- (8) alle voci "Benefici per i dipendenti", "Fondi rischi ed oneri futuri" e "Passività per imposte differite";
- (9) alla voce "Attività operative cessate e destinate alla vendita" per euro 547,5 milioni e alla voce "Passività operative cessate e destinate alla vendita";
- (10) alle voci "Finanziamenti a lungo termine", "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", "Finanziamenti a breve termine", "Passività finanziarie non correnti", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Attività finanziarie non correnti" per il valore dei derivati di FVH (euro 200,3 milioni);
- (11) alla voce "Attività operative cessate e destinate alla vendita" per euro 28,3 milioni.

Cash Flow Gruppo Terna*

<i>euro milioni</i>	Cash flow 31.12.2010	Cash flow 31.12.2009
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,1	779,7
<i>di cui Disponibilità e mezzi equivalenti delle Attività operative cessate e destinate alla vendita</i>	<i>0,0</i>	<i>90,5</i>
- Utile Netto dell'esercizio	613,6	771,0
- Ammortamenti	360,5	308,8
- Variazioni nette dei fondi	-14,1	213,3
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	-3,1	-1,3
Autofinanziamento	956,9	1.291,8
<i>di cui attribuibili ad attività continuative</i>	<i>810,0</i>	<i>754,6</i>
- Variazione del capitale circolante netto	-201,9	-37,6
Cash Flow operativo	755,0	1.254,2
Investimenti		
- Immobili, impianti e macchinari	-1.104,4	-849,4
- Attività immateriali	-58,3	-51,0
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	-21,1	-332,3
- Variazione delle partecipazioni	-8,6	22,7
Totale flusso monetario (per) da attività di investimento	-1.192,4	-1.210,0
CIN Attività destinate alla vendita	-398,8	0,0
- Variazione dei finanziamenti	1.346,7	-387,2
<i>di cui attribuibili ad attività continuative</i>	<i>1.114,2</i>	<i>115,5</i>
- Altri movimenti patrimonio netto Gruppo	46,3	-11,9
- Dividendi	-400,8	-337,8
- Patrimonio netto delle minoranze delle Attività operative cessate e destinate alla vendita	0,2	-86,9
Totale flusso monetario (per) da attività finanziarie	992,4	-823,8
Totale flusso monetario dell'esercizio	156,2	-779,6
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	156,3	0,1
<i>di cui Disponibilità e mezzi equivalenti delle Attività operative cessate e destinate alla vendita</i>	<i>6,2</i>	<i>0,0</i>

*Per la riconduzione ai prospetti contabili di bilancio del Gruppo Terna si rimanda al paragrafo "Gestione economica e finanziaria del Gruppo Terna" della Relazione sulla gestione della Relazione finanziaria annuale 2010 Terna S.p.A. e Gruppo Terna.

Conto economico riclassificato Terna SpA

<i>euro milioni</i>	2010	2009	Variazioni	%
Ricavi:				
Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	1.173,0	1.087,9	85,1	7,8%
Altre partite energia (1)	169,8	121,0	48,8	40,3%
Altre Vendite e Prestazioni (1)	116,3	73,8	42,5	57,6%
Altri Ricavi e Proventi	46,0	42,0	4,0	9,5%
Totale ricavi	1.505,1	1.324,7	180,4	13,6%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro	214,8	186,2	28,6	15,4%
- Servizi e godimento beni di terzi	166,5	148,0	18,5	12,5%
- Materiali	36,7	19,9	16,8	84,4%
- Altri costi	17,8	36,8	-19,0	-51,6%
Totale costi operativi	435,8	390,9	44,9	11,5%
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.069,3	933,8	135,5	14,5%
Ammortamenti	318,8	279,4	39,4	14,1%
RISULTATO OPERATIVO	750,5	654,4	96,1	14,7%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (2)	-87,7	-149,1	61,4	-41,2%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	662,8	505,3	157,5	31,2%
- Imposte sul risultato dell'esercizio	230,5	179,5	51,0	28,4%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	432,3	325,8	106,5	32,7%
Utile netto dell'esercizio delle attività operative cessate e destinate alla vendita	1,4	464,2	-462,8	-99,7%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	433,7	790,0	-356,3	-45,1%

Nel prospetto contabile di Conto economico Terna SpA:

(1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni";

(2) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1 e 2 della lettera C-"Proventi/oneri finanziari".

Situazione Patrimoniale-Finanziaria riclassificata Terna SpA

euro milioni	al 31.12.2010	al 31.12.2009	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali ed avviamento	362,6	350,2	12,4
- Immobili, impianti e macchinari	6.687,7	5.890,9	796,8
- Attività finanziarie (1)	590,0	581,2	8,8
Totale	7.640,3	6.822,3	818,0
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali (2)	511,3	379,8	131,5
- Rimanenze	11,4	11,7	-0,3
- Altre attività (3)	17,6	12,1	5,5
- Debiti commerciali (4)	491,2	386,9	104,3
- Debiti netti partite energia passanti (5)	77,3	303,4	-226,1
- Debiti tributari netti (6)	54,4	-8,2	62,6
- Altre Passività (7)	287,9	265,4	22,5
Totale	-370,5	-543,9	173,4
Capitale Investito lordo	7.269,8	6.278,4	991,4
Fondi diversi (8)	536,3	549,3	-13,0
Capitale Investito netto delle attività continuative	6.733,5	5.729,1	1.004,4
Capitale Investito netto delle attività operative cessate e destinate alla vendita (9)	4,6	0,1	4,5
CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE	6.738,1	5.729,2	1.008,9
Patrimonio netto	2.534,3	2.468,3	66,0
<i>Indebitamento finanziario netto delle attività continuative (10)</i>	<i>4.458,4</i>	<i>3.260,9</i>	<i>1.197,5</i>
<i>Indebitamento finanziario netto delle Attività operative cessate e destinate alla vendita (11)</i>	<i>-254,6</i>	<i>0,0</i>	<i>-254,6</i>
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO TOTALE	4.203,8	3.260,9	942,9
Totale	6.738,1	5.729,2	1.008,9

Nel prospetto contabile della Situazione patrimoniale-finanziaria corrispondono:

- (1) alle voci "Altre attività non correnti" e "Attività finanziarie non correnti" per il valore delle partecipazioni (euro 583,8 milioni);
- (2) alla voce "Crediti commerciali" al netto del valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (euro 984,3 milioni);
- (3) alla voce "Altre attività correnti" al netto degli altri crediti tributari (euro 3,9 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti";
- (4) alla voce "Debiti commerciali" al netto del valore dei debiti per costi energia di natura passante (euro 1.061,6 milioni);
- (5) alle voci "Crediti commerciali" per il valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (euro 984,3 milioni) e "Debiti commerciali" per il valore dei debiti per costi energia di natura passante (euro 1.061,6 milioni);
- (6) alle voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altre attività correnti" per il valore degli altri crediti tributari (euro 3,9 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 6,0 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 6,0 milioni);
- (8) alle voci "Benefici per i dipendenti", "Fondi rischi ed oneri futuri" e "Passività per imposte differite";
- (9) alla voce "Attività operative cessate e destinate alla vendita" per euro 4,6 milioni;
- (10) alle voci "Finanziamenti a lungo termine", "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", "Finanziamenti a breve termine", "Passività finanziarie non correnti", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Attività finanziarie non correnti" per il valore del finanziamento verso TELAT e dei derivati di FVH (rispettivamente euro 500,0 milioni ed euro 200,3 milioni);
- (11) alla voce "Attività operative cessate e destinate alla vendita" per euro 500 milioni e alla voce "Passività operative cessate e destinate alla vendita" per euro 245,4 milioni.

Cash flow Terna SpA*

<i>euro milioni</i>	Cash flow al 31.12.2010	Cash flow al 31.12.2009
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti e c/c intersocietario	0,1	689,2
- Utile Netto dell'esercizio	433,7	790,0
- Ammortamenti	318,8	279,4
- Variazioni nette dei fondi	-13,0	3,0
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	-3,1	-1,9
Autofinanziamento	736,4	1.070,5
- Variazione del capitale circolante netto	-178,0	180,2
Cash Flow operativo	558,4	1.250,7
Investimenti		
- Immobili, impianti e macchinari	-1.063,4	-821,1
- Attività immateriali	-57,0	-51,0
- Partecipazioni	-8,1	-359,6
- Altre movimentazioni delle Immobilizzazioni**	-5,1	23,9
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	-1.133,6	-1.207,8
- Variazione dei finanziamenti	1.111,5	-382,3
- Altre movimentazioni del Patrimonio netto	33,1	-11,9
- Dividendi	-400,8	-337,8
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	743,8	-732,0
Totale flusso monetario dell'esercizio	168,6	-689,1
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti e c/c intersocietario	168,7	0,1

*Per la riconduzione ai prospetti contabili di bilancio Terna SpA si rimanda al paragrafo "Gestione economica e finanziaria di Terna SpA" della Relazione sulla gestione della Relazione finanziaria annuale 2010 Terna S.p.A. e Gruppo Terna.

**Nel 2010 la voce comprende anche il valore delle acquisizioni infragruppo per euro 21,2 milioni.