

## **CDA TERNA: APPROVATI I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2010**

***Risparmio per il sistema elettrico grazie alla maggiore efficienza  
dei servizi di dispacciamento***

***Ulteriore accelerazione degli investimenti: +29,7%***

***Progetto Suntergrid: target ampliato a 150 MWp***

***Ricavi a 760,8 milioni di euro, +13,9%***

***Ebitda a 568,8 milioni di euro, +12,2%***

***Ebit a 396,3 milioni di euro, +9,2%***

***Utile netto di Gruppo\* a 233,5 milioni di euro +26,9%***

**Roma, 26 luglio 2010** – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati del primo semestre 2010, esaminati e approvati dal Consiglio di amministrazione di TERNA SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di Luigi Roth.

### **QUADRO DI SINTESI DEL PRIMO SEMESTRE 2010**

- Crescita a doppia cifra degli indicatori economici con i Ricavi a quota 761 milioni di euro, in crescita di circa il 14% rispetto al primo semestre del 2009, il Margine Operativo Lordo a 569 milioni con un incremento del 12% e l'Utile Netto a 234 milioni, in aumento del 27% (al netto delle attività brasiliane cessate)
- La maggiore efficienza da parte di Terna nell'approvvigionamento delle risorse dei servizi di dispacciamento, con una riduzione del 50% di tali risorse, ha comportato per la Società un incentivo di 38,5 milioni di euro e un risparmio per il sistema elettrico di 15 volte superiore.
- Prosegue l'accelerazione degli investimenti per lo sviluppo della rete che crescono di circa il 30% raggiungendo i 486 milioni di euro. In fase di avanzamento i lavori per l'elettrodotto 'Casellina-Tavarnuzze-Santa Barbara', in Toscana, e per la razionalizzazione della rete della Val d'Ossola; avviati i cantieri per il collegamento 'Sorgente-Rizziconi' tra Sicilia e Calabria.
- Raddoppia, a quota 150 MWp, rispetto all'obiettivo iniziale il target del progetto 'Suntergrid' di valorizzazione dei terreni adiacenti alle stazioni elettriche. L'investimento previsto passa dai 300 milioni di euro ai 450 milioni di euro.

L'Amministratore Delegato, Flavio Cattaneo, ha commentato: *"I risultati del primo semestre sono molto positivi. Stimiamo un 2010 superiore alle attese. Buone regole fanno bene alle bollette degli italiani: grazie all'efficientamento dei servizi di dispacciamento, il sistema elettrico ha risparmiato nei primi sei mesi dell'anno una cifra 15 volte superiore rispetto all'incentivo di 38,5 milioni di euro per Terna. Continua, inoltre, l'accelerazione degli investimenti per lo sviluppo della rete. Serve, tuttavia, uno sforzo da parte di tutti, istituzioni centrali e locali, per accelerare ulteriormente i processi autorizzativi. L'aumento del target del progetto Suntergrid a 150 Mwp è una strada percorribile tra il 2010 e l'inizio del 2011"*.

**PREMESSA**

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo al 30 giugno 2010 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<sup>1</sup> DEL PRIMO SEMESTRE 2010**

Milioni di euro	1° semestre 2010	1° semestre 2009*	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>760,8</b>	<b>667,9</b>	<b>+13,9%</b>
<b>Ebitda (Margine operativo lordo)</b>	<b>568,8</b>	<b>507,0</b>	<b>+12,2%</b>
<b>Ebit (Risultato operativo)</b>	<b>396,3</b>	<b>363,0</b>	<b>+9,2%</b>
<b>Utile netto di Gruppo*</b>	<b>233,5</b>	<b>184,0</b>	<b>+26,9%</b>

\* al netto delle attività brasiliane cessate

I **Ricavi** del primo semestre 2010, pari a 760,8 milioni di euro, registrano un incremento di 92,9 milioni di euro, pari al 13,9%, rispetto ai 667,9 milioni dello stesso periodo del 2009. Si evidenzia che, l'applicazione del principio contabile IFRIC 12 ( "Accordi per servizi in concessione" ) ha generato maggiori ricavi e corrispondenti maggiori costi per 17,7 milioni nel primo semestre del 2010 (vs 11,5 milioni nel 2009), senza alcun impatto sull' EBITDA.

L' incremento dei ricavi è principalmente originato dal corrispettivo per il trasporto di energia nella RTN (pari a +72,7 milioni di euro), essenzialmente per l'evoluzione tariffaria, riconducibile alla Capogruppo per +33,7 milioni di euro e alla controllata Telat per +39 milioni di euro; rileva, inoltre, l'incremento dei ricavi per l'attività di dispacciamento (+27,1 milioni di euro) riferibile principalmente alla valorizzazione di competenza dell'incentivo ai sensi della delibera 213/09 (+18,5 milioni di euro).

I **Costi operativi**, pari a 192 milioni di euro nel primo semestre 2010 (186,5 milioni di euro per la Capogruppo), registrano un incremento di circa 31 milioni di euro (pari al +19,3%), in massima parte riferibili al parziale rilascio del Fondo Sconto Energia (-26,8 milioni di euro) effettuato nel primo semestre 2009.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 568,8 milioni di euro, con un incremento di 61,8 milioni di euro rispetto ai 507 milioni di euro del primo semestre 2009 (+12,2%).

L'**Ebitda margin** passa dal 71,9% del primo semestre 2009 (depurato degli effetti del parziale rilascio del Fondo Sconto Energia) al 74,8% del corrispondente periodo del 2010.

Gli **ammortamenti** crescono di 28,5 milioni di euro, principalmente attribuibili alla Capogruppo per l'entrata in esercizio di nuovi impianti.

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è pari a 396,3 milioni di euro, in crescita del 9,2% rispetto ai 363 milioni di euro del corrispondente periodo del 2009.

Gli **oneri finanziari netti** del periodo sono pari a 47,2 milioni di euro, interamente riferibili alla Capogruppo e rilevano una sostanziale riduzione rispetto agli 80,3 milioni di euro del primo semestre 2009. Il decremento, pari a 33,1 milioni di euro, risente in primo luogo della riduzione della curva dei tassi di interesse e dell'assenza degli effetti cambi negativi registrati nel 2009.

Le **imposte sul reddito** di competenza sono pari a 115,6 milioni di euro (di cui -15,9 milioni di euro per imposte differite nette), in crescita rispetto al 2009 (+16,9 milioni di euro) per effetto del

maggior risultato. Il tax rate del semestre (pari al 33,1%) è inferiore a quello rilevato nel primo semestre 2009, a seguito anche di maggiori rettifiche di imposte relative a precedenti esercizi.

**L'Utile netto di Gruppo senza tener conto del risultato derivante dalle attività brasiliane cessate** è pari a 233,5 milioni di euro, in crescita di 49,5 milioni di euro (+26,9%) rispetto ai 184 milioni di euro dello stesso periodo del 2009. **L'Utile netto di Gruppo complessivo** nel primo semestre 2010 si attesta a 233,6 milioni di euro, in crescita di oltre 26 milioni di euro (+12,6%) rispetto al primo semestre 2009.

La situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2010 evidenzia un **Patrimonio netto di Gruppo** pari a 2.506,8 milioni di euro (2.501,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

**L'indebitamento finanziario netto** è pari a 4.261,8 milioni di euro e registra una crescita di 503,6 milioni di euro essenzialmente riferibile agli investimenti effettuati, alla variazione del capitale circolante e al pagamento dei dividendi rispetto ai 3.758,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

Gli **Investimenti** complessivi effettuati dal Gruppo nel primo semestre 2010 sono pari a 485,9 milioni di euro, in crescita del 29,7% rispetto al primo semestre 2009. Gli **investimenti per lo sviluppo** e la sicurezza della RTN sono stati pari a 446 milioni di euro.

I **Dipendenti** del Gruppo, a fine giugno 2010, sono 3.481, in crescita di 34 unità rispetto al 31 dicembre 2009.

## FOCUS SUL SISTEMA ENERGETICO

GWh (Gigawatt/ora)	1° semestre 10	1° semestre 09	%
<b>Produzione netta</b>	<b>139.587</b>	<b>135.741</b>	<b>2,8%</b>
<b>Destinata al pompaggio</b>	<b>2.595</b>	<b>2.996</b>	<b>- 13,4%</b>
<b>Saldo import/export</b>	<b>22.915</b>	<b>24.152</b>	<b>- 5,1%</b>
<b>Fabbisogno Italia</b>	<b>159.907</b>	<b>156.896</b>	<b>1,9%</b>

**Valore massimo dei consumi elettrici:** 26 gennaio 2010 con una richiesta di 52.164 Megawatt, con un incremento del 3,9% rispetto alla punta del primo semestre 2009.

## EVOLUZIONE DEL PIANO DI SVILUPPO DELLA RETE DI TRASMISSIONE NAZIONALE

Questi i principali avanzamenti del periodo:

- **Elettrodotto a 380 kV "Casellina – Tavarnuzze – S. Barbara" (FI):** in avanzato stato esecutivo i lavori previsti
- **Razionalizzazione Val D'Ossola (Piemonte):** conclusa la costruzione dei nuovi elettrodotti, è in corso l'attività di demolizioni degli elettrodotti esistenti
- **Elettrodotto a 380 kV "Sorgente-Rizziconi":** già aperti i cantieri per il cavo e per le due stazioni a Scilla e Villafranca
- **Stazioni di connessione degli impianti da fonte rinnovabile:** aperti i cantieri delle stazioni ubicate nei comuni di Maida (CZ), Bisaccia (AV), Deliceto (FG) e Troia (FG)

Nei primi 6 mesi del 2010 si sono conclusi 7 iter autorizzativi, di cui 4 per interventi previsti nel Piano di Sviluppo. Nello stesso periodo sono stati avviati in autorizzazione 18 procedimenti, di cui 12 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. Tra questi, il Protocollo con la Provincia Autonoma di Trento per lo sviluppo sostenibile della rete elettrica in Trentino, l'accordo con il Comune di Roma per il riassetto della rete elettrica della capitale, il Protocollo con la Regione Sicilia per la fascia di fattibilità dell'elettrodotto Paternò-Pantano-Priolo.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2010**

### **Via libera al nuovo 'ponte elettrico' sullo stretto di Messina**

Il 7 luglio 2010 è stato autorizzato dal Ministero dello Sviluppo Economico l'ultimo tratto della linea 'Sorgente-Rizziconi', tra Sicilia e Calabria. L'investimento complessivo previsto per il 'ponte elettrico' sullo stretto di Messina è di oltre 700 milioni di euro. Il nuovo elettrodotto consentirà un risparmio per il sistema elettrico pari a 800 milioni di euro l'anno, rafforzerà il collegamento tra Sicilia e Calabria risolvendo le congestioni tra le due regioni, eviterà il rischio di isolamento elettrico della Sicilia, riducendo i rischi di black out e migliorerà affidabilità, sicurezza e qualità del sistema elettrico siciliano. Importanti anche i benefici ambientali: con il nuovo elettrodotto verranno evitate emissioni di CO2 per circa 670 mila di tonnellate annue e saranno demoliti circa 179 km di linee elettriche vecchie e obsolete.

### **Delibera dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas n.ARG/elt 87/10**

Con tale provvedimento l'Autorità ha inteso rafforzare i meccanismi di incentivo all'entrata in esercizio di nuove infrastrutture di trasmissione riconoscendo a tutti i lavori in corso riferibili agli investimenti appartenenti alla cd. categoria I3 della delibera 348/07 la maggiorazione del 3% durante il periodo di costruzione a fronte del rispetto della data di entrata in esercizio di un sottoinsieme delle medesime opere.

## **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 anche nel secondo semestre il Gruppo Terna raggiungerà risultati positivi.

Con riferimento al fabbisogno di energia si prevede un sostanziale mantenimento dei segnali di ripresa rispetto al 2009. L'evoluzione dei ricavi è stimata in crescita grazie al contributo degli incentivi di competenza del secondo semestre che ci si attende di conseguire sul mercato dei servizi di dispacciamento.

Nel secondo semestre è prevista un'evoluzione del margine operativo lordo in linea con quanto registrato nel primo semestre.

Con riferimento all'andamento del costo del debito si prevede un incremento degli oneri finanziari netti nella seconda metà dell'anno per via del maggior indebitamento netto.

Si conferma anche per il secondo semestre un'intensa attività di investimento sia per lo sviluppo della rete che per il progetto Fotovoltaico.

## **PAGAMENTO DI ACCONTO SUL DIVIDENDO 2010**

L'ammontare dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2010 che, al lordo delle eventuali ritenute di legge, verrà posto in pagamento a decorrere dal 25 novembre 2010, previo stacco in data 22 novembre 2010 della cedola n.13, sarà annunciato al mercato nei prossimi mesi.

*Alle ore 12.00 si terrà una conference call per illustrare i risultati del primo semestre 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, oltre che sul sito*

*internet di Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), sul sito internet della Società ([www.terna.it](http://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 stato patrimoniale 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 2010. Gli stessi non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.*

*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 primo semestre 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 connessione, si precisa che la stessa non ha avuto impatti significativi nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010.*

*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 2010, 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](http://www.borsaitaliana.it)) e saranno consultabili sul sito internet [www.terna.it](http://www.terna.it) entro il 29 agosto 2010. Sarà resa la prescritta informativa in ordine all'avvenuto deposito.*

<sup>1</sup> 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

I semestre				
euro milioni	2010	2009	Variazioni	%
<b>Ricavi:</b>				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	647,2	574,5	72,7	12,7%
- Altre partite energia (1)	80,4	53,3	27,1	50,8%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	14,2	20,7	-6,5	-31,4%
- Altri Ricavi e Proventi	19,0	19,4	-0,4	-2,1%
<b>Totale ricavi</b>	<b>760,8</b>	<b>667,9</b>	<b>92,9</b>	<b>13,9%</b>
<b>Costi operativi:</b>				
- Costo del lavoro	100,0	75,7	24,3	32,1%
- Servizi e godimento beni di terzi	68,2	65,7	2,5	3,8%
- Materiali	10,7	9,2	1,5	16,3%
- Altri costi	13,1	10,3	2,8	27,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>192,0</b>	<b>160,9</b>	<b>31,1</b>	<b>19,3%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>568,8</b>	<b>507,0</b>	<b>61,8</b>	<b>12,2%</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>172,5</b>	<b>144,0</b>	<b>28,5</b>	<b>19,8%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>396,3</b>	<b>363,0</b>	<b>33,3</b>	<b>9,2%</b>
- Proventi (Oneri) finanziari netti (2)	-47,2	-80,3	33,1	-41,2%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>349,1</b>	<b>282,7</b>	<b>66,4</b>	<b>23,5%</b>
- Imposte sul risultato del periodo	115,6	98,7	16,9	17,1%
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>	<b>233,5</b>	<b>184,0</b>	<b>49,5</b>	<b>26,9%</b>
Utile netto del periodo delle Attività operative cessate e destinate alla vendita	0,1	35,7	-35,6	-99,7%
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	<b>233,6</b>	<b>219,7</b>	<b>13,9</b>	<b>6,3%</b>
<b>-Quota di pertinenza del Gruppo</b>	<b>233,6</b>	<b>207,5</b>	<b>26,1</b>	<b>12,6%</b>
<b>-Quota di pertinenza dei Terzi</b>	<b>0,0</b>	<b>12,2</b>	<b>-12,2</b>	<b>-100,0%</b>

Nel prospetto contabile di Conto economico consolidato:

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

(2) 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 30.06.2010	al 31.12.2009	Variazione
<b>Immobilizzazioni Nette</b>			
- Attività immateriali e avviamento	460,7	457,6	3,1
- Immobili, impianti e macchinari	7.299,3	6.989,9	309,4
- Attività finanziarie (1)	23,6	21,0	2,6
<b>Totale</b>	<b>7.783,6</b>	<b>7.468,5</b>	<b>315,1</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
- Crediti commerciali (2)	455,7	371,8	83,9
- Rimanenze	10,9	11,7	-0,8
- Altre attività (3)	19,0	10,7	8,3
- Debiti commerciali (4)	396,5	381,3	15,2
- Debiti netti partite energia passanti (5)	162,4	303,4	-141,0
- Debiti tributari netti (6)	36,8	14,8	22,0
- Altre Passività (7)	282,6	265,3	17,3
<b>Totale</b>	<b>-392,7</b>	<b>-570,6</b>	<b>177,9</b>
<b>Capitale Investito lordo</b>	<b>7.390,9</b>	<b>6.897,9</b>	<b>493,0</b>
Fondi diversi (8)	622,3	638,3	-16,0
<b>Capitale Investito netto delle attività continuative</b>	<b>6.768,6</b>	<b>6.259,6</b>	<b>509,0</b>
<b>Capitale Investito netto delle attività operative cessate</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE</b>	<b>6.768,6</b>	<b>6.259,7</b>	<b>508,9</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>			
Patrimonio netto di Gruppo	2.506,8	2.501,5	5,3
<b>Indebitamento finanziario netto (9)</b>			
Indebitamento finanziario netto (9)	4.261,8	3.758,2	503,6
<b>Totale</b>	<b>6.768,6</b>	<b>6.259,7</b>	<b>508,9</b>

Nel prospetto contabile della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata corrispondono:

- (1) alle voci "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto" ed "Altre attività non correnti";
- (2) alla voce "Crediti commerciali" al netto del valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (euro 856,5 milioni);
- (3) alla voce "Altre attività correnti" al netto degli altri crediti tributari (euro 15,1 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore delle attività differite (euro 1,9 milioni);
- (4) alla voce "Debiti commerciali" al netto del valore dei debiti per costi energia di natura passante (euro 1.018,9 milioni);
- (5) alle voci "Crediti commerciali" per il valore dei crediti per ricavi energia di natura passante (euro 856,5 milioni) e "Debiti commerciali" per il valore dei debiti per costi energia di natura passante (euro 1.018,9 milioni);
- (6) alle voci "Crediti per imposte sul reddito", "Altre attività correnti" per il valore degli altri crediti tributari (euro 15,1 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 24,8 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 115,3 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", "Finanziamenti a breve termine", "Passività finanziarie non correnti", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Attività finanziarie non correnti" ed "Attività finanziarie correnti" per il valore dei titoli a breve termine (euro 500,0 milioni).

**Cash Flow Gruppo Terna\***

<i>euro milioni</i>	Cash flow 30.06.2010	Cash flow 30.06.2009
<b>Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>0,1</b>	<b>779,7</b>
<i>di cui Disponibilità e mezzi equivalenti delle Attività operative cessate</i>	<i>0,0</i>	<i>90,5</i>
- Utile Netto del periodo	233,6	219,7
- Ammortamenti	172,5	153,4
- Variazioni nette dei fondi	-16,0	29,4
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	0,3	-1,4
<b>Autofinanziamento</b>	<b>390,4</b>	<b>401,1</b>
- Variazione del capitale circolante netto	-177,9	445,1
<b>Cash Flow operativo</b>	<b>212,5</b>	<b>846,2</b>
<b>Investimenti</b>		
- Immobili, impianti e macchinari	-461,7	-361,8
- Attività immateriali	-24,2	-22,0
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	-0,1	-1.360,8
- Variazione delle partecipazioni	-1,8	-1,3
<b>Totale flusso monetario (per) da attività di investimento</b>	<b>-487,8</b>	<b>-1.745,9</b>
- Variazione dei finanziamenti	503,6	485,9
- Altri movimenti patrimonio netto Gruppo	12,1	-51,5
- Dividendi agli azionisti della Capogruppo	-240,4	-197,7
- Dividendi ai terzi azionisti delle controllate estere	0,0	-1,0
- Altri movimenti del patrimonio netto delle minoranze	0,0	0,1
<b>Totale flusso monetario (per) da attività finanziarie</b>	<b>275,3</b>	<b>235,8</b>
<b>Totale flusso monetario del periodo</b>	<b>0,0</b>	<b>-663,9</b>
<b>Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>0,1</b>	<b>115,8</b>
<i>di cui Disponibilità e mezzi equivalenti delle Attività operative cessate</i>	<i>0,0</i>	<i>115,7</i>

\*Per la riconduzione ai prospetti contabili consolidati si rimanda al paragrafo "Gestione economica e finanziaria del Gruppo Terna" della Relazione intermedia sulla gestione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 del Gruppo Terna.