

TERNA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI 2008

Dividendo proposto per il 2008: 15,8 centesimi di euro per azione, +4,6 % rispetto al 2007 (di cui 5,92 centesimi di euro già pagati quale acconto e 9,88 centesimi di euro quale saldo a giugno 2009)

Ricavi a 1.395,2 milioni di euro

Ebitda a 994,7 milioni di euro

Ebit a 714,3 milioni di euro

Utile netto di Gruppo a 327,5 milioni di euro

Investimenti a 775,9 milioni di euro

Roma, 11 marzo 2009 – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati dell'esercizio 2008, esaminati e approvati dal Consiglio di Amministrazione di TERN A SpA, riunitosi oggi sotto la Presidenza di Luigi Roth.

L'Amministratore Delegato, Flavio Cattaneo, ha commentato: *"Il 2008 si chiude in modo positivo, al di sopra delle previsioni, e risponde agli obiettivi che ci eravamo prefissati, anche in considerazione degli effetti del primo anno del nuovo periodo regolatorio (2008/2011). Gli investimenti sullo sviluppo delle infrastrutture di Rete sono aumentati di oltre il 25% con Ricavi ed Ebitda in crescita. Terna conferma la sua vocazione infrastrutturale con l'obiettivo di migliorare efficienza, sicurezza e adeguamento tecnologico del sistema elettrico nazionale. Il risultato di questo terzo anno di gestione è in linea con le attese e ci consente di confermare un dividendo in crescita del 4,6%"*.

RISULTATI CONSOLIDATI 2008

I **Ricavi** dell'esercizio 2008, pari a 1.395,2 milioni di euro (1.195,8 milioni di euro per la Capogruppo e 199,4 milioni di euro per le controllate brasiliane), registrano un aumento di 47 milioni di euro (+ 3,5% rispetto ai 1.348,2 milioni di euro del 2007). L'incremento netto dei ricavi deriva essenzialmente dal maggior corrispettivo per l'utilizzo della rete, pari a circa 29,3 milioni di euro, per effetto di due elementi: ricavi stabili per il trasporto di energia nella rete di trasmissione nazionale italiana e ricavi in crescita per le società brasiliane pari a circa 29,6 milioni di euro attribuibili essenzialmente all'apporto delle società acquisite in Brasile (+ 21.9 milioni di euro) nonché all'adeguamento annuale del canone di concessione. Inoltre i ricavi relativi alle attività di dispacciamento e misura, in Italia, sono cresciuti di 5,1 milioni di euro.

I **Costi di esercizio operativi** ammontano a 400,5 milioni di euro (345,4 milioni di euro per la Capogruppo e 55,1 milioni di euro per le controllate estere) e rilevano un incremento del 8,1% (30,1 milioni di euro) rispetto al 2007 (370,4 milioni di euro). L'incremento (11,2 milioni di euro per la Capogruppo e 18,9 milioni per le controllate estere) è attribuibile principalmente ai maggiori costi del personale nonché all'incremento delle attività brasiliane dovuto all'ampliamento di perimetro (acquisizione di ETEO e Terna Serviços). In particolare, i maggiori costi del personale - in seguito alla crescita del costo unitario dei dipendenti della Capogruppo e della consistenza media dei

dipendenti del Gruppo - sono stati in parte compensati dalla capitalizzazione dei costi relativi ai maggiori investimenti effettuati.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 994,7 milioni di euro, con un incremento di 16,9 milioni di euro rispetto ai 977,8 milioni di euro del 2007 (+1,7%). Le controllate brasiliane contribuiscono per 144,3 milioni di euro.

Gli **Investimenti sono cresciuti** del 25,6% rispetto all'esercizio precedente e risultano pari a un totale di 775,9 milioni di euro di cui 560,9 milioni di euro soggetti a incentivi (513,1 milioni relativi ad investimenti del Piano di Sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale e 47,8 milioni relativi ad investimenti per la sicurezza). L'entrata in esercizio nel corso dell'anno di nuovi impianti, legata alla crescita degli investimenti, ha determinato un sostanziale incremento della voce ammortamenti: 25,3 milioni di euro, (+ 9,9% rispetto al 2007),

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è pari a 714,3 milioni di euro e registra un contenuto decremento di 1.2%, pari a 8,4 milioni di euro (rispetto ai 722,7 milioni di euro del 2007) dovuto alla crescita degli ammortamenti.

Gli **oneri finanziari netti** dell'esercizio sono pari a 179,9 milioni di euro (dei quali 121,7 milioni di euro relativi alla Capogruppo e 58,2 milioni di euro alle società brasiliane). L'incremento, pari a 65 milioni di euro, rispetto all'esercizio precedente, è attribuibile alla Capogruppo per 32,8 milioni di euro, essenzialmente per effetto del maggior indebitamento a medio e lungo termine e per l'innalzamento dei tassi di mercato, nonché alle società brasiliane (per 32,2 milioni di euro), sostanzialmente per maggiori differenze cambio, negative (18 milioni di euro), riferibili al deprezzamento del Real verso il dollaro sui finanziamenti in valuta e a maggiori interessi passivi sui finanziamenti a breve della controllata Terna Participações (euro 16,7 milioni).

Le **Imposte sul reddito** a carico dell'esercizio, pari a 193 milioni di euro, si riferiscono per 174,6 milioni di euro alla Capogruppo e per 18,4 milioni di euro alle controllate brasiliane. L'incremento di 19,4 milioni (pari all'11,2%) è riconducibile principalmente alla rilevazione effettuata, nel 2007, degli effetti dell'adeguamento della fiscalità differita netta alle nuove aliquote introdotte dalla Legge Finanziaria 2008, questo ha comportato la rilevazione di minori imposte per complessivi 68,2 milioni di euro.

L'**utile netto** di pertinenza del Gruppo si attesta a 327,5 milioni di euro (con un decremento del 5,6% rispetto all'esercizio precedente, rettificato dei 68,2 milioni di euro sopra evidenziati). La riduzione del risultato netto è dovuta principalmente alla prevista crescita degli ammortamenti e degli oneri finanziari ed alla dinamica dei ricavi per il trasporto di energia in Italia, che rimangono stabili nonostante l'effetto "scalino" dell'inizio del nuovo periodo regolatorio. Il Gruppo Terna ha generato flussi di cassa operativi per 583 milioni di euro, lo stesso importo del 2007

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2008 registra un **Patrimonio netto** pari a 2.163,7 milioni di euro di cui patrimonio netto di Gruppo pari a 2.076,8 milioni di euro (a fronte dei 2.275,1 milioni di euro al 31 dicembre 2007, di cui 2.163,6 milioni di euro del Gruppo), mentre l'**indebitamento finanziario netto** è pari a 3.365,8 milioni di euro (rispetto ai 2.649,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Il rapporto **debt/equity** al 31 dicembre 2008 è quindi pari a 1,56 in aumento rispetto agli 1,17 del 31 dicembre 2007.

I **Dipendenti** del Gruppo a fine 2008 sono 3.734 con un incremento di 132 unità rispetto al 31 dicembre 2007. L'incremento è dovuto prevalentemente all'internazionalizzazione delle attività di esercizio e manutenzione delle controllate brasiliane finalizzata ad una migliore efficienza.

RISULTATI 2008 DELLA CAPOGRUPPO – TERNA SpA

La Capogruppo chiude il 2008 con i **ricavi** a 1.196,1 milioni di euro, in crescita del 6,7% rispetto a 1.121,4 milioni di euro dell'esercizio precedente.

I **costi operativi** ammontano a 345,4 milioni di euro, in crescita del 5,9%.

L'**Ebitda** si attesta a 850,7 milioni di euro, con una variazione di 55,5 milioni rispetto allo scorso anno, in crescita del 7,0%.

L'**Ebit** è pari a 597,2 milioni di euro, con un incremento pari a 10,6 milioni di euro (+1,8%) rispetto al 2007.

L'**utile netto** si attesta a 335,3 milioni con un decremento del 2,9% rispetto all'esercizio precedente, pari a 345,3 milioni, rettificato dall'adeguamento della fiscalità differita netta per la Finanziaria 2008.

Lo **Stato Patrimoniale** evidenzia un Patrimonio Netto pari a 2.028,0 milioni di euro (a fronte dei 2.027,6 del 2007), mentre l'indebitamento finanziario netto è pari a 2.954,1 milioni di euro (con un incremento di 645,4 milioni di euro rispetto al 2007).

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI¹

Milioni di euro	2008	2007	Variazione
Ricavi	1.395,2	1.348,2	+ 3,5%
Ebitda (Margine operativo lordo)	994,7	977,8	+ 1,7%
Ebit (Risultato operativo)	714,3	722,7	- 1,2%
Utile netto di Gruppo	327,5	347,1*	- 5,6%

* Normalizzato per l'effetto one-off di adeguamento aliquote fiscali ai sensi della Finanziaria 2008

RISULTATI 2008 DELLA CAPOGRUPPO TERNA

Milioni di euro	2008	2007	Variazione
Ricavi	1.196,1	1.121,4	+ 6,7%
Ebitda (Margine operativo lordo)	850,7	795,2	+ 7%
Ebit (Risultato operativo)	597,2	586,6	+ 1,8%
Utile netto	335,3	345,3*	- 2,9%

* Normalizzato per l'effetto one-off di adeguamento aliquote fiscali ai sensi della Finanziaria 2008

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ANNO 2009

Nel mese di febbraio, a seguito della presentazione del Piano Industriale 2009-2013, le agenzie di settore hanno rivisto il rating di Terna. In particolare, Moody's ha portato il rating a lungo termine da 'A1' ad 'A2', con outlook stabile; Standard & Poors ha modificato il rating a lungo termine da 'AA-' con outlook negativo ad 'A+' con outlook stabile e il rating a breve termine da 'A-1+' ad 'A-1'; Fitch ha mantenuto il Negative Rating Watch sul Rating di lungo termine al livello 'A+', sul debito senior unsecured al livello di 'AA-' e sul Rating di breve termine al livello di 'F1' e di procedere ad un downgrade del Rating di Terna al massimo di un notch solo quando l'operazione di acquisizione di Enel Linee Alta Tensione (ELAT) sarà autorizzata e perfezionata.

Il limitato downgrade del rating di Terna – che rimane comunque di livello molto elevato ed uno dei migliori del settore- è motivato dal maggiore indebitamento previsto dal piano industriale 2009-2013.

¹ 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;
- 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.

In data 16 febbraio 2009 è stato sottoscritto il contratto di finanziamento intercompany tra Terna SpA e Terna Participações per un nozionale massimo di 500 milioni di Reais. Le condizioni economiche risultano allineate per quelle di mercato (CDI maggiorato di uno spread pari a 115 bps fino al 31/05/09 e di 300 bps per i periodi successivi) ed inoltre è prevista l'opzione di rimborso anticipato e di rinnovo fino ad un massimo di 3 anni. L'importo è stato erogato in data 19 febbraio 2009 per un controvalore pari a circa 170 milioni di euro. I fondi hanno consentito a Terna Participações di rimborsare anticipatamente il debito rappresentato dalle Promissory Notes utilizzato per l'acquisizione di Eteo e in scadenza al 31 maggio 2009.

L'esercizio 2009 sarà focalizzato all'avvio della realizzazione di quanto previsto nel Piano Strategico relativo al periodo 2009 – 2013, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Terna. In particolare, la Società sarà impegnata nella puntuale realizzazione degli investimenti previsti dal Piano di Sviluppo e nel conseguimento delle efficienze operative mantenendo contemporaneamente l'obiettivo di massima qualità del servizio.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti, che sarà convocata in sede ordinaria per il 21 aprile prossimo (in prima convocazione) e per il 22 aprile prossimo (in seconda convocazione), l'approvazione di un dividendo complessivo per l'intero esercizio 2008 pari a 15,8 centesimi di euro per azione e la distribuzione - al lordo delle eventuali ritenute di legge - dei rimanenti 9,88 centesimi di euro per azione. Complessivamente il dividendo per azione di competenza del 2008 proposto sarà in crescita del 4,6% rispetto al 2007.

Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione di TERN A del 17 settembre 2008 aveva già deliberato la distribuzione agli azionisti di un acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2008 pari a 5,92 centesimi di euro per azione a lordo delle eventuali ritenute di legge, posto in pagamento dal 27 novembre 2008.

Il Consiglio di Amministrazione, come già comunicato al mercato, proporrà il 22 giugno 2009 come "data stacco" della cedola n. 10 e il 25 giugno 2009 per il relativo pagamento.

L'Assemblea sarà chiamata inoltre a deliberare, in sede straordinaria, in merito al differimento del termine per l'esercizio dei diritti di opzione attribuiti nell'ambito del Piano di stock option 2006 ed alla conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. L'Assemblea straordinaria è programmata per il 21, 22 e 23 aprile 2009, rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione.

Alle h. 17.30 (ora italiana) si svolgerà una conference call per illustrare i risultati dell'esercizio 2008 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 nel sito 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.

Il progetto di bilancio di esercizio di TERN A S.p.A. ed il bilancio consolidato del Gruppo TERN A al 31 dicembre 2008, corredati dalla relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio di TERN A 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 saranno consultabili sul sito internet della Società (www.terna.it) nei termini di legge

Gli schemi di bilancio e le note relative sono stati consegnati 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 che gli schemi riclassificati di conto economico, di stato patrimoniale e di rendiconto finanziario del Gruppo Terna e di Terna SpA, nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla Gestione (inclusa nella Relazione Finanziaria annuale al 31 Dicembre 2008) per la quale la Società di Revisione, ai sensi dell'art. 156, comma 4bis del TUF e dell'art. 2409 ter del CC, provvede alla verifica di coerenza con il Bilancio Consolidato e con il Bilancio d'esercizio al 31 Dicembre 2008.

Si evidenzia infine che, con riferimento ai saldi 2007 degli schemi riclassificati allegati, sono state rideterminate le voci interessate dall'applicazione della nuova versione dello IAS 23-Oneri Finanziari e dal completamento della purchase price allocation, come richiesto dall'IFRS 3, relativa alle acquisizioni estere del 2007.

Conto economico riclassificato Gruppo Terna

euro milioni	2008	2007	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	1.240,3	1.211,0	29,3	2,4%
- Altre partite energia (1)	48,4	43,3	5,1	11,8%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	47,6	41,9	5,7	13,6%
- Altri Ricavi e Proventi Diversi	58,9	52,0	6,9	13,3%
Totale ricavi	1.395,2	1.348,2	47,0	3,5%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro (2)	210,7	194,0	16,7	8,6%
- Servizi e godimento beni di terzi	131,3	135,2	-3,9	-2,9%
- Materiali (2)	16,9	10,1	6,8	67,3%
- Altri costi (3)	41,6	31,1	10,5	33,8%
Totale costi operativi	400,5	370,4	30,1	8,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO	994,7	977,8	16,9	1,7%
Ammortamenti (4)	280,4	255,1	25,3	9,9%
RISULTATO OPERATIVO	714,3	722,7	-8,4	-1,2%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (5)	-179,9	-114,9	-65,0	56,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	534,4	607,8	-73,4	-12,1%
- Imposte sul risultato dell'esercizio	193,0	241,8*	-48,8	-20,2%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	341,4	366,0*	-24,6	-6,7%
-Quota di pertinenza del Gruppo	327,5	347,1*	-19,6	-5,6%
-Quota di pertinenza dei Terzi	13,9	18,9	-5,0	-26,5%

Nel prospetto contabile consolidato di Conto economico:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni";
- (2) comprensivo della voce "Costi per lavori interni capitalizzati" pari a circa euro 52,9 milioni alla voce "Costo del lavoro" e circa euro 13,4 milioni alla voce "Materiali";
- (3) corrisponde alla voce "Altri costi operativi" ed alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" per il valore della svalutazione dei crediti commerciali (euro 1,8 milioni);
- (4) corrisponde alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" al netto del valore della svalutazione dei crediti commerciali (euro 1,8 milioni);
- (5) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1, 2 e 3 della lettera C-"Proventi/oneri finanziari".

* Normalizzato dell'adeguamento della fiscalità differita netta alle nuove aliquote introdotte dalla Legge Finanziaria 2008, che ha comportato nel 2007 la rilevazione di minori imposte per complessivi 68,2 milioni di euro.

Stato Patrimoniale riclassificato Gruppo Terna

euro milioni	al 31.12.2008	al 31.12.2007	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali e avviamento	483,2	380,4	102,8
- Immobili, impianti e macchinari	6.035,8	5.620,1	415,7
- Attività finanziarie (1)	43,7	36,9	6,8
Totale	6.562,7	6.037,4	525,3
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali	1.730,4	1.541,1	189,3
- Rimanenze	17,7	12,6	5,1
- Altre attività (2)	26,6	19,1	7,5
- Debiti commerciali	1.880,6	1.772,0	108,6
- Debiti tributari netti (3)	-11,9	4,1	-16,0
- Altre Passività (4)	514,2	448,7	65,5
Totale	-608,2	-652,0	43,8
Capitale Investito lordo	5.954,5	5.385,4	569,1
Fondi diversi (5)	425,0	460,6	-35,6
Capitale Investito netto	5.529,5	4.924,8	604,7
Patrimonio netto di Gruppo	2.076,8	2.163,6	-86,8
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	86,9	111,5	-24,6
Indebitamento finanziario netto (6)	3.365,8	2.649,7	716,1
Totale	5.529,5	4.924,8	604,7

Nel prospetto contabile consolidato di Stato patrimoniale corrispondono:

- (1) alle voci "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto" ed "Altre attività non correnti";
- (2) alla voce "Altre attività correnti" al netto dei crediti tributari (euro 34,5 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su proventi finanziari (euro 6,3 milioni);
- (3) alle voci "Altre attività correnti" per il valore dei crediti tributari (euro 34,5 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 20,8 milioni) e "Debiti per imposte sul reddito";
- (4) alle voci "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi per interessi su contratti derivati (euro 0,4 milioni), "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" ed "Altre passività correnti" al netto degli altri debiti tributari (euro 73,0 milioni);
- (5) alle voci "Benefici per i dipendenti", "Fondi rischi ed oneri futuri", "Passività per imposte differite" ed "Attività per imposte anticipate";
- (6) 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 del finanziamento attivo a breve verso ETAU (euro 0,2 milioni).

Cash flow Gruppo Terna*

euro milioni	Cash flow 31.12.2008	Cash flow 31.12.2007	Variazione
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	244,0	200,4	43,6
- Utile Netto d'esercizio	341,4	434,2	-92,8
- Ammortamenti	280,4	255,1	25,3
- Variazioni nette dei fondi	-35,6	-105,3	69,7
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	-2,9	-0,6	-2,3
Autofinanziamento	583,3	583,4	-0,1
- Variazione del capitale circolante netto	-43,8	88,3	-132,1
Cash Flow operativo	539,5	671,7	-132,2
Investimenti			
- Immobilizzazioni materiali	-747,0	-593,1	-153,9
- Immobilizzazioni immateriali	-28,9	-24,9	-4,0
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	-99,1	-88,9	-10,2
di cui rilevazione Immobilizzazioni materiali società acquisite	-98,1	-53,6	-44,5
di cui rilevazione Immobilizzazioni immateriali (Concessione) società acquisite	-127,3	-19,5	-107,8
di cui Goodwill da acquisizioni	-32,5	-11,0	-21,5
- Variazione delle partecipazioni	-7,3	-24,5	17,2
di cui acquisizione partecipazioni in società a controllo congiunto	-9,4	-23,3	13,9
Totale flusso monetario (per) da attività di investimento	-882,3	-731,4	-150,9
- Variazione dei finanziamenti	1.251,8	410,5	841,3
- Altre movimenti patrimonio netto Gruppo	-46,0	4,0	-50,0
- Dividendi	-327,5	-311,3	-16,2
- Altri movimenti del Patrimonio netto delle minoranze	0,2	0,1	0,1
Totale flusso monetario (per) da attività finanziarie	878,5	103,3	775,2
Totale flusso monetario dell'esercizio	535,7	43,6	492,1
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	779,7	244,0	535,7

* Per la riconduzione ai prospetti contabili consolidati si rimanda al paragrafo "Gestione economica finanziaria del Gruppo" della Relazione sulla gestione della Relazione finanziaria annuale 2008 Terna SpA e Gruppo Terna.

Conto economico riclassificato Terna SpA

euro milioni	2008	2007	Variazioni	%
Ricavi:				
Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	1.060,5	994,6	65,9	6,6%
Altre partite energia (1)	48,4	43,3	5,1	11,8%
Altre Vendite e Prestazioni (1)	43,1	49,4	-6,3	-12,8%
Altri Ricavi e Proventi Diversi	44,1	34,1	10,0	29,3%
Totale ricavi	1.196,1	1.121,4	74,7	6,7%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro (2)	201,2	187,2	14,0	7,5%
- Servizi e godimento beni di terzi	110,7	112,0	-1,3	-1,2%
- Materiali (2)	11,8	9,6	2,2	22,9%
- Altri costi (3)	21,7	17,4	4,3	24,7%
Totale costi operativi	345,4	326,2	19,2	5,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO	850,7	795,2	55,5	7,0%
Ammortamenti (4)	253,5	208,6	44,9	21,5%
RISULTATO OPERATIVO	597,2	586,6	10,6	1,8%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (5)	-87,3	-30,9	-56,4	182,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	509,9	555,7	-45,8	-8,2%
- Imposte sul risultato dell'esercizio	174,6	210,4*	-35,8	-17,0%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	335,3	345,3*	-10,0	-2,9%

Nel prospetto contabile di Conto economico di Terna SpA:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni";
- (2) comprensivo della voce "Costi per lavori interni capitalizzati" pari a circa euro 52,9 milioni alla voce "Costo del lavoro" e circa euro 13,4 milioni alla voce "Materiali";
- (3) corrisponde alla voce "Altri costi operativi" ed alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" per il valore della svalutazione dei crediti commerciali (euro 1,8 milioni);
- (4) corrisponde alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" al netto del valore della svalutazione dei crediti commerciali (euro 1,8 milioni);
- (5) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1 e 2 della lettera C-"Proventi/oneri finanziari".

* Normalizzato dell'adeguamento della fiscalità differita netta alle nuove aliquote introdotte dalla Legge Finanziaria 2008, che ha comportato nel 2007 la rilevazione di minori imposte per complessivi 62,8 milioni di euro.

Stato patrimoniale riclassificato Terna SpA

euro milioni	al 31.12.2008	al 31.12.2007	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali ed avviamento	255,8	160,7	95,1
- Immobili, impianti e macchinari	5.415,6	4.521,8	893,8
- Attività finanziarie (1)	220,7	669,6	-448,9
Totale	5.892,1	5.352,1	540,0
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali	1.706,0	1.513,6	192,4
- Rimanenze	16,6	12,6	4,0
- Altre attività (2)	22,8	18,1	4,7
- Debiti commerciali	1.874,4	1.779,2	95,2
- Debiti tributari netti (3)	-15,6	-7,1	-8,5
- Altre Passività (4)	250,3	241,2	9,1
Totale	-363,7	-469,0	105,3
Capitale Investito lordo	5.528,4	4.883,1	645,3
Fondi diversi (5)	546,3	546,8	-0,5
Capitale Investito netto	4.982,1	4.336,3	645,8
Patrimonio netto	2.028,0	2.027,6	0,4
Indebitamento finanziario netto (6)	2.954,1	2.308,7	645,4
Totale	4.982,1	4.336,3	645,8

Nel prospetto contabile di Stato patrimoniale di Terna SpA corrispondono:

- (1) alle voci "Altre attività non correnti" ed "Attività finanziarie non correnti" per il valore delle partecipazioni (euro 216,1 milioni);
- (2) alla voce "Altre attività correnti" al netto dei crediti tributari (euro 30,5 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su proventi finanziari (euro 6,3 milioni);
- (3) alle voci "Altre attività correnti" per il valore dei crediti tributari (euro 30,5 milioni) ed "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 14,9 milioni);
- (4) alle voci "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi per interessi su contratti derivati (euro 0,4 milioni), "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" ed "Altre passività correnti" al netto degli altri debiti tributari (euro 67,8 milioni);
- (5) alle voci "Benefici per i dipendenti", "Fondi rischi ed oneri futuri", "Passività per imposte differite" ed "Attività per imposte anticipate";
- (6) 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" ed "Attività finanziarie non correnti" per il valore dei derivati di FVH (euro 115,5 milioni).

Cash flow Terna SpA*

euro milioni	Cash flow al 31.12.2008	Cash flow al 31.12.2007	Variazione
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti e c/c intersocietario	130,6	15,1	115,5
Utile Netto dell'esercizio	335,3	408,1	-72,8
Ammortamenti	253,5	208,6	44,9
Variazioni nette dei fondi	-0,5	-68,1	67,6
- di cui apporto di fusione	29,0	0,0	29,0
Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	-2,9	-0,5	-2,4
Autofinanziamento	585,4	548,1	37,3
Variazione del capitale circolante netto	-105,3	13,1	-118,4
Cash Flow operativo	480,1	561,2	-81,1
Investimenti			
Immobilizzazioni materiali	-736,0	-549,7	-186,3
Acquisizioni intragruppo	0,0	-28,4	28,4
Immobilizzazioni immateriali	-28,9	-24,9	-4,0
Partecipazioni	448,7	-0,1	448,8
- di cui elisione partecipazione da fusione	449,3	0,0	449,3
Altre movimentazioni delle Immobilizzazioni	-474,4	21,3	-495,7
- di cui apporto di fusione (Immobilizzazioni materiali)	-411,0	0,0	-411,0
- di cui apporto di fusione (Avviamento)	-88,6	0,0	-88,6
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	-790,6	-581,8	-208,8
Variazione dei finanziamenti	1.204,0	418,5	785,5
Altre movimentazioni del Patrimonio netto	-26,3	3,6	-29,9
- di cui apporto di fusione (Utili e perdite accumulate)	20,0	0,0	20,0
Dividendi	-308,6	-286,0	-22,6
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	869,1	136,1	733,0
Totale flusso monetario dell'esercizio	558,6	115,5	443,1
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti e c/c intersocietario	689,2	130,6	558,6

*Per la riconduzione ai prospetti contabili di bilancio Terna SpA si rimanda al paragrafo "Gestione economica finanziaria di Terna SpA" della Relazione sulla gestione della Relazione finanziaria annuale 2008 Terna SpA e Gruppo Terna.