

Gruppo Terna

Resoconto intermedio di gestione

31 Marzo 2008

Indice

Premessa.....	3
Area di Consolidamento.....	3
Sintesi dei risultati del Gruppo Terna.....	4
Fatti di rilievo del primo trimestre 2008.....	5
Società Controllate.....	8
- Brasile	
- Italia	
Gestione economica e finanziaria del Gruppo Terna.....	9
- Risultati Economici	
- Risultati Patrimoniali	
- Flussi Finanziari	
Parti correlate.....	18
Andamento Energia in Italia.....	19
Investimenti.....	20
Ricerca e Sviluppo.....	20
Consistenza del personale.....	21
Eventi successivi al 31 marzo 2008.....	21
Riconciliazione degli indicatori alternativi di performance ai sensi della raccomandazione CESR/05-178b.....	23
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998.....	26
Allegato I	
Prospetti contabili consolidati.....	27

Premessa

Il Decreto Legislativo 6 novembre 2007, n. 195 (c.d. "Decreto *Transparency*") ha recepito la direttiva 2004/109/CE del 15 dicembre 2004 sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato e la direttiva 2007/14/CE che stabilisce le modalità di applicazione di talune disposizioni della direttiva 2004/109/CE.

Con riferimento alle Relazioni finanziarie, così come denominate dal Decreto, è stato introdotto l'art. 154-ter al D.Lgs. 58/98 e, in accordo con le previsioni dello stesso, Terna ha redatto il presente **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008**, che non richiede l'informativa ai sensi dello IAS 34. Nel seguito è infatti rappresentata:

- a) una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico di Terna e delle sue imprese controllate nel primo trimestre 2008;
- b) un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel primo trimestre 2008 e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale, economico e finanziaria del Gruppo.

I criteri di rilevazione e di misurazione applicati nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008, non sottoposto a revisione contabile, sono conformi a quelli adottati nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Area di Consolidamento

L'area di consolidamento include:

- o le società nazionali interamente controllate:
 - RTL SpA (che ha incorporato, nel corso del 2007, le società controllate RTM 1 SpA, RTM 2 SpA e la società RTT Srl acquisita in data 30 giugno 2007) e
 - InTERNAtional SpA (costituita dalla capogruppo Terna in data 10 settembre 2007);
- o le società brasiliane, controllate con una quota di possesso pari al 66%:
 - controllata diretta
 - Terna Participações SA;
 - controllate indirette tramite Terna Participações SA
 - TSN SA¹;
 - Novatrans SA e
 - Lovina Participações SA.

In data 25 gennaio 2008 è stata inoltre costituita, per il 99,9% da Terna Participações, la società Terna Serviços LTDA con sede a Rio de Janeiro e capitale sociale pari a 1.000,00 reais. Oggetto sociale è la realizzazione di studi di progetto per la costruzione e la manutenzione di attività riguardanti il settore della trasmissione di energia; eseguire servizi di ingegneria, di costruzione e di manutenzione di sistemi connessi al settore della trasmissione di energia; affittare, prestare o cedere attrezzature e infrastrutture connesse al

¹ TSN al 31 marzo 2008 include i saldi delle società Goiana Transmissora de Energia S.A. – "GTESA" e Paraiso Açu per Transmissora de Energia S.A. – "PATESA" acquisite e contestualmente incorporate dalla società in data 30 novembre 2007.

sistema di trasmissione; offrire supporto tecnico nel settore della trasmissione. La società è operativa dal mese di aprile 2008.

La società collegata CESI SpA, partecipata da Terna al 24,36% e la società a controllo congiunto ETAU SA, di cui Terna Participações detiene il 52,58% del capitale sociale, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

La società a controllo congiunto Jaurù Transmissora de Energia S.A, costituita nel corso del 2007 e di cui Terna Participações SA detiene una partecipazione pari al 35%, ha cambiato la propria denominazione (a gennaio 2008) in Brasnorte Transmissora de Energia S.A.. Attualmente, la società è ancora in fase di start up.

Sintesi dei risultati del Gruppo Terna

I risultati consolidati del Gruppo Terna al 31 marzo 2008 sono:

- Ricavi pari a 337,3 milioni di euro;
- Margine operativo lordo (EBITDA)² pari a 246,2 milioni di euro;
- Risultato operativo (EBIT) pari a 181,5 milioni di euro;
- Utile netto pari a 89,6 milioni di euro (di cui di Gruppo 84,4 milioni);

ed evidenziano una variazione rispetto al primo trimestre 2007:

- di +3,8% dei ricavi (pari a 12,4 milioni di euro), a fronte di un valore pari a 324,9 milioni;
- di +2,7% del EBITDA (pari a 6,4 milioni di euro), a fronte di un valore pari a 239,8 milioni;
- di -0,1% del EBIT (pari a -0,1 milioni di euro), a fronte di un valore pari a 181,6 milioni;
- di -4,5% dell'Utile netto (pari a -4,2 milioni di euro), a fronte di un valore pari a 93,8 milioni (di cui di Gruppo -4,5 milioni, a fronte di un valore pari a 88,9 milioni).

I dipendenti del Gruppo a fine marzo 2008 sono 3.692, in aumento di 90 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

² Per l'illustrazione del criterio adottato nella predisposizione del margine operativo lordo si rinvia allo schema di conto economico riclassificato illustrato nel successivo paragrafo "Gestione economica e finanziaria del Gruppo Terna".

Fatti di rilievo del primo trimestre 2008

Piano strategico 2008- 2012

In data 31 gennaio 2008, Terna ha presentato agli analisti finanziari il Piano Strategico relativo al periodo 2008-2012, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Il Piano 2008 – 2012 del Gruppo Terna segue quattro principali linee guida:

- Sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale (RTN): un piano di investimenti complessivo pari a oltre 3,1 miliardi con un incremento di 400 milioni di euro rispetto al Piano precedente. Gli investimenti di sviluppo rappresentano l'80% degli investimenti complessivi e crescono da 2,2 miliardi di euro a 2,5 miliardi;
- Aumento dei margini e controllo dei costi, in particolare razionalizzando i costi per lo svolgimento dell'attività regolamentata in Italia. Nel periodo di Piano i costi complessivi relativi alla Business Unit Italia, a perimetro costante, verranno ridotti di circa 50 milioni di euro rispetto al 2006 "pro-forma" (per considerare il consolidamento di RTM1, RTM2 ed RTT dal 1 gennaio). Il margine operativo lordo è previsto in crescita di 4 punti % (dal 71% al 75%) alla fine del 2012 per via della graduale crescita dei ricavi;
- Garantire performance di assoluto livello nella sicurezza del sistema elettrico e nell'affidabilità della Rete di Trasmissione Nazionale in linea con le indicazioni dell'Autorità di regolazione e delle *best practices* internazionali;
- Brasile: creazione di valore attraverso efficienze operative, legate in particolare alle recenti acquisizioni.

Certificazioni ISO 14001 e OHSAS 18001

Nel mese di gennaio TERNA ha ottenuto la certificazione per la gestione ambientale ISO 14001 e quella per la gestione della sicurezza del lavoro e tutela della salute OHSAS 18001. Le due certificazioni vanno ad aggiungersi alla certificazione di qualità ISO 9001 che TERNA ha sin dal 2001, dando luogo a un sistema di gestione integrato qualità – ambiente – sicurezza in grado di accrescere l'efficacia dei processi aziendali e di supportare un elevato livello di responsabilità sociale e ambientale. La rilevanza di tale riconoscimento è avvalorata dal fatto che delle 40 società del S&P MIB, solo 14 hanno ottenuto una certificazione ambientale ISO 14001 e solo 5 possono esibire un sistema integrato.

Conferma del rating

In data 13 febbraio 2008 l'agenzia Standard & Poor's ha confermato il rating a lungo termine di Terna pari a "AA-" e quello di breve al livello di A-1+. L'outlook cambiato risulta modificato da stabile a negativo.

L'Agenzia, a valle della presentazione del nuovo piano industriale, evidenzia il possibile impatto negativo sul profilo finanziario per via del notevole piano di investimenti di sviluppo della RTN e della strategia di crescita della Società.

Accordo con Regione Piemonte per sviluppo sostenibile della rete elettrica

In data 27 febbraio 2008 la Regione Piemonte e Terna hanno siglato un Accordo Programmatico sugli obiettivi strategici per il potenziamento e la razionalizzazione della rete elettrica di trasmissione in Piemonte.

Scopo dell'Accordo è di aumentare la sicurezza e la qualità del servizio elettrico, eliminare le congestioni di rete consentendo un incremento della potenza trasportata, migliorare l'affidabilità e l'efficienza della RTN e ridurre l'impatto ambientale degli elettrodotti. Terna ha programmato in Piemonte investimenti per oltre 600 milioni di euro nei prossimi anni, che rappresentano oltre l'11% del totale per innovazione, sicurezza ed affidabilità della rete ad alta tensione nazionale.

Delibere AEEG

Viene di seguito riportata una breve sintesi delle principali deliberazioni adottate dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas nel corso dei primi tre mesi del 2008 aventi impatto sulle attività svolte da Terna.

[Delibera ARG/elt 4/08](#)

Con tale delibera, l'Autorità disciplina la regolazione dei servizi di dispacciamento e di trasporto nei casi di morosità del cliente finale e di inadempimento del venditore, vale a dire del soggetto al quale il cliente finale nel mercato libero ha conferito il mandato per la sottoscrizione del contratto di trasporto e di dispacciamento. La delibera definisce inoltre gli obblighi informativi posti in capo ai diversi soggetti coinvolti nelle richiamate condizioni di morosità e inadempimento. A tal fine rilevano, in particolare, per Terna le disposizioni della delibera relative agli inadempimenti del venditore al contratto di dispacciamento in prelievo e al contratto di trasporto.

[Delibera ARG/elt 5/08](#)

Con tale delibera, recante *“Avvio di procedimento per la formazione di provvedimenti in merito a criteri di definizione ed attribuzione delle partite economiche insorgenti da eventuali rettifiche tardive per la fase di conguaglio load profiling”*, l'Autorità avvia un procedimento finalizzato all'adozione di un provvedimento per regolare le eventuali rettifiche tardive dei dati di misura da parte delle imprese distributrici rispetto alle scadenze previste nelle delibere, e l'attribuzione delle relative partite economiche. Tale provvedimento si inserisce nell'ambito delle iniziative adottate dall'Autorità con le delibere nn. 177/07 e 336/07 riguardo le anomalie riscontrate nella quantificazione delle partite di energia prelevate dalla RTN relativamente ai primi mesi dell'anno 2007.

I principi del provvedimento finale dovranno essere:

- tempistiche certe del conguaglio di load profiling;
- riconoscimento di un beneficio economico a carico degli operatori che per la mancata modifica del conguaglio (a causa di rettifica tardiva) risulterebbero in posizione creditoria;
- trasparenza e non discriminazione delle soluzioni adottate.

[Delibera ARG/elt 30/08](#)

Con tale delibera, recante *“Modificazioni e integrazioni al Testo integrato delle disposizioni dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas per l'erogazione dei servizi di trasmissione, distribuzione e misura dell'energia elettrica per il periodo di regolazione 2008-2011 e disposizioni in materia di condizioni economiche per l'erogazione del servizio di connessione”*, l'Autorità ha modificato e integrato la delibera 348/07 sulle tariffe di trasmissione e distribuzione per il nuovo periodo regolatorio.

La delibera impatta principalmente la regolazione dell'attività di distribuzione. Per quanto riguarda Terna, la delibera:

- modifica l'art. 15 sul corrispettivo per prelievi di energia reattiva. In base al testo emendato i corrispettivi per l'energia reattiva sono regolati reciprocamente tra Terna e le imprese distributrici, fermo restando che le relative partite economiche sono ricomprese nel cd. uplift;
- modifica l'art. 16.5 in materia di prelievi dei servizi ausiliari. La norma prevede che Terna deve comunicare mensilmente alle imprese distributrici i dati delle potenze prelevate dagli impianti di generazione connessi alla RTN;
- apporta alcune modifiche al testo delle connessioni, allegato B alla delibera 348/07.

[Delibera ARG/elt 42/08](#)

Con la delibera n. 42/08, recante *“Regolazione del servizio di dispacciamento e del servizio di trasporto (trasmissione, distribuzione e misura dell'energia elettrica) nei casi di successione di un utente del dispacciamento ad un altro sullo stesso punto di prelievo attivo o di attribuzione ad un utente del dispacciamento di un punto di prelievo nuovo o precedentemente disattivato (switching)”*, l'Autorità integra la regolazione dei servizi di dispacciamento e di trasporto dell'energia elettrica al fine di assicurare il buon esito dello *switching* con riferimento sia a punti di prelievo attivi che a punti di prelievo nuovi o precedentemente disattivati.

A tal fine il provvedimento definisce i criteri in ordine ai tempi e alle modalità che i diversi soggetti coinvolti devono adottare per ciascuna fase delle procedure di *switching* nonché gli obblighi informativi in capo all'utente del dispacciamento, all'esercente la maggior tutela e alle imprese distributrici.

Società Controllate

BRASILE

Rapporti di cambio nel periodo

Nel corso dei primi tre mesi del 2008 il Real si è rafforzato rispetto al dollaro USA e si è indebolito rispetto all'euro.

Il cambio USD/BRL nel corso del primo trimestre del 2008 ha continuato il suo trend, ed il tasso di cambio è sceso in marzo da 1,7735 USD/BRL di dicembre 2007 a 1,7426 USD/BRL a fine marzo 2008. Nello stesso periodo l'euro si è apprezzato nei confronti del Real del 5,2% attestandosi a fine mese al cambio di EUR/BRL 2,7554.

Cambio puntuale a fine mese*

	mar '07	giu '07	set '07	dic '07	mar '08
USD/BRL	2,0392	1,9231	1,8441	1,7735	1,7426
EUR/BRL	2,7158	2,5972	2,6148	2,6108	2,7554
EUR/USD	1,3318	1,3505	1,4179	1,4721	1,5812

* Fonte Ufficio Italiano Cambi

Il cambio medio EUR/BRL del primo trimestre 2008 si è invece deprezzato del 5,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente attestandosi al cambio medio di 2,6012.

Cambio medio di periodo*

	I trim '07	Anno 2007	I trim '08
EUR/BRL	2,7633	2,6638	2,6012

* Fonte Ufficio Italiano Cambi

Dividendi ed interest on equity

Il 25 marzo 2008, in seguito alla delibera dell'assemblea ordinaria del 10 marzo 2008, Terna Participações S.A. ha distribuito ai suoi azionisti il saldo del dividendo e degli interest on equity del 2007. L'ammontare complessivo pagato è pari rispettivamente a Reais 54.562.216,09 (Reais 0,62 per units) e 12.325.769,47 (Reais 0,14 per units). L'ammontare degli stessi pagati a favore di Terna S.p.A. è pari a Reais 35.962.874,04 (circa euro 13,3 milioni) per dividendi e Reais 8.124.121,90 (circa euro 3,0 milioni) per interest on equity.

Aumento capitale sociale - stock option

In seguito all'esercizio delle stock option assegnate con il piano del 14 dicembre 2006, ed in osservanza a quanto deliberato dall'assemblea ordinaria di Terna Participações S.A., il 10 marzo 2008 sono state emesse dalla società nuove azioni al servizio del piano di stock options per un aumento complessivo del capitale sociale pari a n. 24.521 units di 3 azioni ciascuna (corrispondenti a Reais 514.941,00).

ITALIA

Nel corso del primo trimestre 2008 le attività operative di RTL SpA sono proseguite regolarmente senza particolari elementi di evidenziazione; mentre la controllata InTERNational SpA non ha svolto alcuna attività operativa, essendo ancora in corso di valutazione le possibili iniziative di sviluppo.

Gestione economica e finanziaria del Gruppo Terna

Risultati Economici

Il conto economico gestionale del Gruppo Terna, per il periodo gennaio-marzo degli anni 2008 e 2007 è sintetizzato nel seguente prospetto, ottenuto riclassificando i dati del conto economico consolidato (Allegato I), come descritto nel paragrafo “Riconciliazione degli indicatori alternativi di performance ai sensi della raccomandazione CESR/05-178b”.

euro milioni	1 gennaio - 31 marzo			
	2008	2007*	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete	307,6	296,0	11,6	3,9%
- Altre partite energia	10,9	10,7	0,2	1,9%
- Altre Vendite e Prestazioni	7,8	8,4	-0,6	-7,1%
- Altri Ricavi e Proventi Diversi	11,0	9,8	1,2	12,2%
Totale ricavi	337,3	324,9	12,4	3,8%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro	49,5	51,9	-2,4	-4,6%
- Servizi e godimento beni di terzi	30,4	26,9	3,5	13,0%
- Materiali	2,8	1,8	1,0	55,6%
- Altri costi	8,4	4,5	3,9	86,7%
Totale costi operativi	91,1	85,1	6,0	7,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO	246,2	239,8	6,4	2,7%
Ammortamenti	64,7	58,2	6,5	11,2%
RISULTATO OPERATIVO	181,5	181,6	-0,1	-0,1%
- Proventi (Oneri) finanziari netti	-41,8	-24,5	-17,3	70,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	139,7	157,1	-17,4	-11,1%
- Imposte sul risultato del periodo	50,1	63,3	-13,2	-20,9%
UTILE NETTO DEL PERIODO	89,6	93,8	-4,2	-4,5%
-Quota di pertinenza del Gruppo	84,4	88,9	-4,5	-5,1%
-Quota di pertinenza dei Terzi	5,2	4,9	0,3	6,1%

* Con riferimento al 2007 i saldi sono stati rideterminati in base alle rettifiche apportate in applicazione dello IAS 8; si rimanda in proposito al paragrafo della Nota illustrativa “A. Principi contabili e criteri di valutazione” del Bilancio consolidato 31 dicembre 2007.

Nei primi tre mesi del 2008 i **ricavi**, pari a 337,3 milioni di euro (271,9 milioni di euro per la Capogruppo, 18,7 milioni di euro per la controllata italiana RTL e 46,7 milioni di euro per le controllate brasiliane), registrano un aumento di 12,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2007 (+3,8%), che deriva essenzialmente:

- dal maggior corrispettivo per l'utilizzo della rete, pari a +11,6 milioni di euro, per effetto dei seguenti fenomeni:
 - maggiori ricavi per il trasporto di energia nella rete di trasmissione nazionale italiana per euro 4,9 milioni, principalmente attribuibili:
 - alla Capogruppo per +2,3 milioni di euro, essenzialmente derivanti dall'effetto volume;

- alla società controllata RTL per +2,6 milioni di euro, relativi al maggior corrispettivo utilizzo rete di proprietà essenzialmente per effetto volume ed ampliamento di perimetro di attività. Rilevano infatti i ricavi della società RTT acquisita nel mese di giugno 2007 e stimabili in circa 1,5 milioni di euro;
- o maggiori ricavi per le società brasiliane per euro 6,7 milioni essenzialmente per effetto di:
 - adeguamento annuale del canone di concessione RAP (euro +3,0 milioni) comprensivo anche della compensazione di maggiori imposte PIS/Cofins di competenza;
 - apprezzamento medio della moneta locale nei confronti dell'euro (euro +2,5 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
 - corrispettivo di trasmissione riferibile alle società GTESA e PATESA acquisite nel II semestre 2007 (euro +1,2 milioni);
- dalle altre partite energia (+0,2 milioni di euro) relative al corrispettivo riconosciuto per il servizio di dispacciamento (componente DIS) e per la rilevazione delle misure (componente MIS);
- dalle altre vendite e prestazioni svolte dal Gruppo, che diminuiscono di 0,6 milioni di euro; in particolare, si rileva la riduzione dei ricavi derivanti dalle attività diversificate (-1,1 milioni di euro) e l'incremento dei lavori in corso su ordinazione (+0,5 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2007;
- dagli altri ricavi e proventi che si incrementano di 1,2 milioni di euro, principalmente per l'effetto del contratto sottoscritto nel mese di dicembre 2007 con Enel Distribuzione (euro 1,0 milioni), per l'utilizzo di infrastrutture della Capogruppo finalizzato alle comunicazioni in onde convogliate.

Nel primo trimestre 2008 i **costi operativi**, pari a 91,1 milioni di euro, (78,8 milioni di euro per la Capogruppo, 11,9 milioni di euro per le società brasiliane e 0,4 milioni di euro per la controllata italiana RTL), registrano un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per 6,0 milioni di euro (+7,1%), attribuibile alla Capogruppo (euro +4,3 milioni) e alle controllate estere (euro +4,7 milioni) in parte compensato dai minori costi riferiti alla società RTL (euro -3,0 milioni).

La variazione complessiva dei costi operativi (euro +6,0 milioni) è riconducibile ai seguenti fenomeni:

- "Costo del lavoro": la riduzione di 2,4 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2007, è attribuibile principalmente all'effetto combinato di:
 - maggiori oneri retributivi e sociali (euro +3,1 milioni) a seguito dell'incremento della consistenza dei dipendenti della Capogruppo e delle società brasiliane nel trimestre 2008 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;
 - incremento dei costi del personale capitalizzati per effetto dei maggiori investimenti effettuati nel periodo (euro -6,2 milioni);
- "Servizi e godimento beni di terzi": in crescita di 3,5 milioni di euro attribuibili per 2,2 milioni alle normali attività di manutenzione effettuate dal Gruppo in Italia e per euro 1,3 milioni in Brasile;
- "Materiali": maggiori acquisti effettuati nel trimestre per 2,6 milioni di euro prevalentemente riferiti a materiali ed apparecchi rilevati a magazzino dalla società capogruppo (euro +2,3 milioni). Tali acquisti sono stati in parte capitalizzati (euro +1,6 milioni) ed in parte sono destinati alle ordinarie attività di esercizio e manutenzione degli impianti;
- "Altri costi": l'incremento pari a 3,9 milioni di euro è riconducibile alle controllate brasiliane (euro 2,7 milioni) che nel primo trimestre 2008 risentono, come suddetto, di maggiori imposte PIS/Cofins rispetto

al corrispondente periodo del 2007 ed alla Capogruppo (euro 1,3 milioni) principalmente per maggiori minusvalenze derivanti dalla dismissione di parti di impianto.

L'**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) del periodo si attesta a 246,2 milioni di euro, con un incremento di 6,4 milioni di euro rispetto ai 239,8 milioni di euro dei primi tre mesi del 2007 (+2,7%). Le controllate brasiliane contribuiscono per 34,8 milioni di euro e RTL per 18,3 milioni di euro.

L'incremento dei ricavi e dei costi commentato in precedenza si riflette sull'**Ebitda margin** che passa dal 73,8% del I trimestre 2007 al 73% del corrispondente periodo del 2008.

Gli ammortamenti del periodo crescono (essenzialmente per l'entrata in esercizio di nuovi impianti) di 6,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo 2007, attribuibili per circa 5,2 milioni di euro alla Capogruppo, per circa 0,7 milioni di euro alla controllata RTL e per circa 0,6 milioni di euro alle controllate brasiliane.

L'**EBIT** (Risultato Operativo), pertanto, si attesta a 181,5 milioni di euro nei primi tre mesi del 2008 sostanzialmente in linea con il valore nei primi tre mesi del 2007.

Gli **oneri finanziari netti** del periodo pari a 41,8 milioni di euro (dei quali 33,9 milioni di euro relativi alla Capogruppo e 7,9 milioni di euro alle società brasiliane) risultano così dettagliati:

euro milioni	Primi 3 mesi del 2008	Primi 3 mesi del 2007	Variazione
Proventi finanziari			
Interessi attivi e altri proventi finanziari	7,0	5,9	1,1
Adeguamento debito (P.O.) e relative coperture	0,9	0,2	0,7
Proventi da derivati di trading	-	2,5	-2,5
Differenze di cambio positive	-	1,9	-1,9
Totale proventi	7,9	10,5	-2,6
Oneri finanziari			
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine e relative coperture	-43,2	-32,3	-10,9
Attualizzazione TFR ed altri fondi del personale	-1,7	-1,4	-0,3
Oneri da derivati di trading	-3,9	-	-3,9
Differenze di cambio negative	-0,5	-	-0,5
Interessi passivi su finanziamenti a breve ed altri oneri finanziari	-0,4	-1,3	0,9
Totale oneri	-49,7	-35,0	-14,7
Totale	-41,8	-24,5	-17,3

L'incremento degli oneri finanziari netti rispetto al primo trimestre 2007, pari a 17,3 milioni di euro, è essenzialmente attribuibile:

- alla Capogruppo per euro +15,7 milioni, riferibili principalmente all'effetto congiunto di:
 - maggiori oneri finanziari inerenti l'indebitamento a medio e lungo termine e relative coperture (euro 11,6 milioni) imputabile sia al rialzo della curva dei tassi di interesse di mercato, sia all'incremento dell'indebitamento;
 - adeguamento al fair value ed oneri netti dei derivati di trading (euro +6,4 milioni);
 - adeguamento al fair value dei prestiti obbligazionari e delle relative coperture (euro -0,7 milioni);
 - maggiori proventi finanziari derivanti da impieghi bancari a breve termine (euro -2,5 milioni);

- impatto negativo delle differenze cambio (euro +1,1 milioni) principalmente riferibili agli incassi di dividendi ed interest on equity distribuiti dalla controllata Terna Part. nel primo trimestre 2008.
- alle società brasiliane per euro +1,6 milioni sostanzialmente riconducibile a minori proventi per interessi attivi (euro +2,2 milioni) sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti derivanti principalmente dall'operazione di quotazione della controllata Terna Part. (fine 2006) ed impiegati nel corso dell'esercizio 2007, tra l'altro, per le acquisizioni di GTESA, PATESA ed ETAU.

A seguito dell'impatto degli oneri finanziari netti, il **risultato ante imposte** si attesta a 139,7 milioni di euro e rileva una riduzione pari ad euro 17,4 milioni rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Le **imposte sul reddito** a carico del periodo sono pari a 50,1 milioni di euro e registrano una riduzione di 13,2 milioni rispetto al primo trimestre 2007; tale saldo è riferibile per 41,8 milioni di euro alla Capogruppo (di cui -3,4 milioni di euro per imposte differite nette), per 5,5 milioni di euro alle controllate brasiliane (di cui -4,0 milioni di euro per imposte differite nette) e per 2,8 milioni di euro alla controllata RTL (di cui -1,2 milioni di euro per imposte differite nette).

L'incidenza fiscale sul risultato ante imposte è del 35,9%, rispetto al 40,3% dello stesso periodo del 2007; tale decremento è essenzialmente riconducibile alla Capogruppo per effetto delle nuove aliquote IRES e IRAP introdotte dalla Legge n. 244 del 24/12/2007 (Legge Finanziaria 2008).

L'**Utile netto** del periodo si attesta a 89,6 milioni di euro, in riduzione del 4,5% rispetto ai 93,8 milioni di euro dei primi tre mesi del 2007. L'Utile netto di Gruppo, scontata la quota di pertinenza dei terzi pari a 5,2 milioni di euro, si attesta a 84,4 milioni di euro, in diminuzione del 5,1% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Risultati Patrimoniali

La situazione patrimoniale gestionale consolidata al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007 è sintetizzata nel seguente prospetto, ottenuto riclassificando i dati esposti nello Stato Patrimoniale (Allegato I), come descritto nel paragrafo “Riconciliazione degli indicatori alternativi di performance ai sensi della raccomandazione CESR/05-178b”.

<i>euro milioni</i>	al 31.03.2008	al 31.12.2007	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali e avviamento	376,2	384,7	-8,5
- Immobili, impianti e macchinari	5.653,5	5.613,0	40,5
- Attività finanziarie	37,3	36,9	0,4
Totale	6.067,0	6.034,6	32,4
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali	1.657,8	1.541,1	116,7
- Rimanenze	15,8	12,6	3,2
- Altre attività	21,2	19,1	2,1
- Debiti commerciali	1.822,7	1.772,0	50,7
- Debiti tributari netti	107,6	4,1	103,5
- Altre Passività	464,7	448,7	16,0
Totale	-700,2	-652,0	-48,2
Capitale Investito lordo	5.366,8	5.382,6	-15,8
Fondi diversi	459,7	459,4	0,3
Capitale Investito netto	4.907,1	4.923,2	-16,1
Patrimonio netto di Gruppo	2.230,1	2.162,0	68,1
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	104,0	111,5	-7,5
Indebitamento finanziario netto	2.573,0	2.649,7	-76,7
Totale	4.907,1	4.923,2	-16,1

L'incremento delle immobilizzazioni nette pari a 32,4 milioni di euro, rispetto ai valori del 31 dicembre 2007, è attribuibile a:

- **Attività immateriali e avviamento:** le attività immateriali rilevano un decremento pari ad euro -1,4 milioni derivante dall'effetto combinato degli investimenti in software applicativi effettuati nel periodo (pari a 3,6 milioni di euro), al netto dell'ammortamento riferito al primo trimestre 2008 (5,0 milioni di euro). L'avviamento derivante dalle cash generating unit brasiliana subisce un decremento pari a -7,1 milioni di euro per effetto della svalutazione delle moneta locale sull'euro rispetto al cambio in essere al 31 dicembre 2007.
- **Immobili, impianti e macchinari:** l'incremento del periodo, pari a 40,5 milioni di euro, è sintetizzato nel seguente prospetto:

<i>euro milioni</i>	I trim. 2008	I trim. 2007
Investimenti		
- Linee di trasporto	83,5	15,4
- Stazioni di trasformazione	46,2	40,5
- Altri beni	7,5	58,8
- Brasile	2,5	1,7
Totale Investimenti	139,7	116,4
Ammortamenti	-59,7	-54,5
Dismissioni ed altri movimenti	-3,8	-0,1
Differenze cambio	-35,7	21,8
TOTALE	40,5	83,6

e deriva principalmente da

- gli investimenti effettuati nel periodo dalla Capogruppo pari a 136,0 milioni di euro;
- gli ammortamenti di competenza del periodo pari a 59,7 milioni di euro;
- l'effetto dell'apprezzamento del rapporto di cambio Euro/R\$ rispetto al 31 dicembre 2007 che ha determinato una riduzione nella valorizzazione delle macchinari immobilizzazioni tecniche delle controllate brasiliane pari a 35,7 milioni di euro.

Gli **Investimenti complessivi** effettuati dal Gruppo nel primo trimestre 2008 sono quindi pari a 143,3 milioni di euro, in crescita del 20% rispetto al primo trimestre 2007. Si evidenziano, in particolare, l'avanzamento dei lavori effettuati dalla Capogruppo per la realizzazione del collegamento SAPEI (Sardegna - Penisola Italiana) ed il potenziamento del collegamento con la stazione di Napoli Levante.

- Attività finanziarie: in tale ambito si rileva in particolare l'adeguamento al patrimonio netto di fine periodo riferibile alla quota di possesso del Gruppo nelle società Cesi (euro +0,3 milioni) ed Etau (euro -1,0 milione), nonché la rilevazione della partecipazione a controllo congiunto per i costi sostenuti nella costituzione della società brasiliana Brasnorte (pari a 1,3 milioni di euro).

Il capitale circolante netto si attesta a -700,2 milioni di euro e, nel primo trimestre 2008, ha generato liquidità per 48,2 milioni di euro essenzialmente riconducibili a:

- l'incremento dei crediti e debiti commerciali netti, relativi alle partite energia originate con l'attività di dispacciamento dell'energia elettrica svolta dalla Capogruppo, ha assorbito liquidità per 73,3 milioni di euro ed è riferibile in massima parte agli effetti del decreto MEF n.40 del 18/01/2008 (pagamenti Pubblica Amministrazione). In tale contesto si segnala in particolare l'incasso avvenuto nel corso del mese di aprile 2008 del credito verso Acquirente Unico (euro 93,5 milioni) scaduto a fine marzo ma estinto il mese successivo, a seguito dei tempi richiesti dalla suddetta normativa;
- la riduzione dei crediti commerciali netti relativi all'attività di trasmissione dell'energia elettrica svolta dalla Capogruppo è pari a 2,6 milioni;
- l'incremento dei debiti tributari netti (euro 103,5 milioni) imputabile principalmente alla rilevazione delle imposte sul reddito di periodo (euro 45,2 milioni) e dell'IVA (euro 58,3 milioni) della Capogruppo; le suddette partite, a fine esercizio 2007, presentavano un saldo a credito;
- i maggiori ratei passivi netti sull'indebitamento finanziario e sulle relative coperture (euro 13,4 milioni).

Il **capitale investito lordo**, pertanto, rileva un decremento rispetto all'esercizio precedente pari a 15,8 milioni di euro.

I fondi risultano essere sostanzialmente in linea con il saldo del 31 dicembre 2007 (euro +0,3 milioni) ed il **capitale investito netto** si attesta a 4.907,1 milioni di euro con un decremento di 16,1 milioni di euro verso il 31 dicembre 2007. Il CIN è coperto dal *patrimonio netto* per 2.334,1 milioni di euro, di cui 2.230,1 milioni di euro quale patrimonio netto di Gruppo (a fronte dei 2.273,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007, dei quali 2.162,0 milioni di euro del Gruppo) e dall'*indebitamento finanziario netto* per 2.573,0 milioni di euro (euro - 76,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2007). Il rapporto **debt/equity** al 31 marzo 2008 si attesta pertanto ad 1,10, in flessione rispetto agli 1,17 del 31 dicembre 2007.

La riconciliazione del patrimonio netto e dell'utile di periodo consolidati rispetto ai risultati conseguiti dalla Capogruppo nel primo trimestre 2008, è di seguito illustrata:

<i>Euro milioni</i>	Utile I trim. 2008	Patrimonio netto al 31/03/2008
Bilancio della Capogruppo	81,3	2.107,8
Risultato e Patrimonio apportato dalle società consolidate	87,4	174,5
Conversione bilanci società estere	-	39,7
Storno dividendi da società controllate	(81,2)	-
Storno ammortamento disavanzo di fusione	1,8	9,0
Valutazione Cesi con il metodo del Patrimonio netto	0,3	3,1
Bilancio consolidato totale	89,6	2.334,1
Quota di terzi	5,2	104,0
Bilancio consolidato del Gruppo Terna	84,4	2.230,1

Flussi finanziari

Indebitamento Finanziario Netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo (euro 2.573,0 milioni) al 31 marzo 2008 risulta così composto:

<i>euro milioni</i>	31.03.2008	31.12.2007	Variazione
A. Indebitamento a medio e lungo termine			
- Prestito Obbligazionario	1.879,3	1.840,4	38,9
- Mutui e finanziamenti da BEI	508,0	511,4	-3,4
- Mutui e finanziamenti Brasile	382,4	413,7	-31,3
- Strumenti finanziari derivati	28,1	58,0	-29,9
Totale	(A) 2.797,8	2.823,5	-25,7
B. Indebitamento a breve:			
- Mutui e finanziamenti da BEI (quote correnti)	29,5	29,5	0,0
- Mutui e finanziamenti Brasile (quote correnti)	38,3	42,3	-4,0
- Finanziamenti a breve	40,0	0,0	40,0
- Finanziamento attivo a breve vs ETAU	-1,5	-1,6	0,1
Totale	106,3	70,2	36,1
<i>Totale indebitamento finanziario</i>	<i>2.904,1</i>	<i>2.893,7</i>	<i>10,4</i>
- Disponibilità liquide Italia	-226,8	-123,2	-103,6
- Disponibilità liquide Brasile	-104,3	-120,8	16,5
Totale indebitamento netto a breve	(B) -224,8	-173,8	-51,0
Totale indebitamento finanziario netto (A + B)	2.573,0	2.649,7	-76,7

L'indebitamento finanziario netto registra, nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2008, un decremento di euro 76,7 milioni. Tale variazione netta è dovuta:

- all'incremento del fair value dei prestiti obbligazionari, per euro 33,5 milioni, compensato dall'incremento positivo del fair value dei relativi derivati di copertura (fair value hedge) per euro 34,6 milioni. In particolare, tale incremento del valore dei derivati è riferibile alla variazione della curva dei tassi d'interesse che ha generato una variazione positiva sia dei derivati di fair value hedge in essere al 31 dicembre 2007 per complessivi 32,2 milioni di euro che dei derivati di fair value hedge sottoscritti nel corso del primo trimestre 2008, per un nozionale di euro 500 milioni a copertura del Bond Inflation Linked 2023, per complessivi 2,4 milioni di euro;
- alla capitalizzazione di 5,4 milioni di euro per effetto dell'inflazione di periodo, cui è indicizzato il capitale del prestito obbligazionario 2023 (Bond Inflation Linked);
- alla riduzione del fair value dei derivati di trading, per euro 4,7 milioni, dovuto al decremento generale dei tassi di interesse nel periodo;
- al rimborso, per euro 14,6 milioni, delle quote in scadenza dei finanziamenti in essere per le società italiane e per le società brasiliane;
- agli effetti dell'apprezzamento del cambio euro/real per euro -24,1 milioni;
- all'incremento netto delle disponibilità liquide della Capogruppo, per euro 63,6 milioni (inclusa la cassa di euro 0,7 milioni di InTERNAtional), derivante dalla liquidità generata dalla gestione corrente

(al netto delle somme provenienti da operazioni di finanziamento a breve termine, poste in essere nel corso del trimestre, per euro 40 milioni);

- al decremento delle disponibilità liquide delle controllate brasiliane (pari ad euro 16,5 milioni, dei quali euro 5,3 milioni derivanti dall'adeguamento del cambio).

Cash flow

Il cash flow consolidato al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007 è riportato nel seguente prospetto. Con riferimento alla riconciliazione dei dati esposti rispetto ai prospetti contabili (Allegato I) si rimanda a quanto descritto nel paragrafo "Riconciliazione degli indicatori alternativi di performance ai sensi della raccomandazione CESR/05-178b".

<i>euro milioni</i>	Cash flow 31.03.2008	Cash flow 31.12.2007
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	244,0	200,4
- Utile Netto di periodo	89,6	432,8
- Ammortamenti	64,7	255,1
- Variazioni nette dei fondi	0,3	-106,5
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	0,6	-0,6
Autofinanziamento	155,2	580,8
- Variazione del capitale circolante netto	48,2	88,3
Cash Flow operativo	203,4	669,1
Investimenti		
- Immobili impianti e macchinari	-139,7	-591,1
- Attività immateriali	-3,6	-24,9
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	23,3	-88,3
- Variazione della partecipazioni	-0,5	-24,5
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	-120,5	-728,8
- Variazione dei finanziamenti	10,4	410,5
- Altre movimenti patrimonio netto Gruppo	0,5	4,0
- Dividendi	-6,7	-311,3
- Altri movimenti Patrimonio netto delle minoranze	0,0	0,1
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	4,2	103,3
Totale flusso monetario del periodo	87,1	43,6
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	331,1	244,0

La liquidità generata dalla gestione corrente nel trimestre si attesta a circa 203,4 milioni di euro ed è attribuibile ad autofinanziamento del periodo (per euro 155,2 milioni) ed alle risorse finanziarie (euro 48,2 milioni) generate dal capitale circolante, come commentato nel precedente paragrafo.

L'attività di investimento ha assorbito risorse finanziarie per circa 120,5 milioni di euro. Tali risorse sono riferite principalmente agli investimenti in immobili, impianti e macchinari (euro 139,7 milioni) ed in attività immateriali del periodo (euro 3,6 milioni), in parte compensate dalle differenze di cambio registrate nel trimestre.

L'assorbimento di liquidità dei flussi di capitale proprio deriva essenzialmente dall'erogazione del saldo dividendo 2007 di Terna Participações agli azionisti di minoranza (euro 6,7 milioni).

Pertanto, le risorse finanziarie assorbite dalle attività d'investimento e dalla movimentazione del patrimonio netto (capitale proprio) hanno determinato un fabbisogno complessivo pari ad euro 126,7 milioni, interamente coperto con la liquidità generata dalla gestione corrente (euro 203,4 milioni). Il flusso monetario di periodo si attesta pertanto ad euro 87,1 milioni, anche tenuto conto della variazione dell'indebitamento pari ad euro 10,4 milioni, di cui al precedente paragrafo.

Parti Correlate

Le operazioni con società correlate compiute dal Gruppo Terna nel primo trimestre 2008, tenuto conto dell'esistenza di una situazione di controllo di fatto accertata nel 2007 da parte di Cassa Depositi e Prestiti SpA nei confronti di Terna SpA, sono rappresentate oltre che dai rapporti con la società collegata Cesi SpA, con la società a controllo congiunto ETAU e con i fondi pensione per i dipendenti del Gruppo (Fondenel e Fopen), anche dai rapporti intrattenuti con società appartenenti al gruppo GSE, al gruppo Enel, al gruppo Eni, al gruppo Ferrovie dello Stato e con la società ANAS SpA.

Le operazioni effettuate con parti correlate nel corso del primo trimestre 2008 sono rappresentate sostanzialmente da prestazioni facenti parte della ordinaria gestione e regolate a condizioni di mercato, come più ampiamente descritto nel Bilancio al 31 dicembre 2007 di Terna SpA.

Inoltre, si ricorda che nell'ambito delle regole di corporate governance di cui si è dotata la Società, sono state previste le condizioni per assicurare che le operazioni con parti correlate vengano effettuate nel rispetto di criteri di correttezza procedurale e sostanziale e alle stesse condizioni che si applicherebbero a controparti indipendenti. Si rimanda in proposito alla specifica relazione pubblicata congiuntamente al Fascicolo di Bilancio 2007.

Andamento Energia in Italia

Richiesta Di Energia Elettrica nel primo trimestre 2008

(GWh = milioni di kWh, valori assoluti e variazioni % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente)

	1 gennaio - 31 marzo			
	2008	2007	Variazioni	%
Produzione lorda	80.976	77.482	3.494	4,5%
Idroelettrica	8.344	8.533	-189	-2,2%
Termoelettrica	69.558	66.372	3.186	4,8%
Geotermoelettrica	1.438	1.390	48	3,5%
Eolica	1.636	1.187	449	37,8%
Consumo servizi ausiliari	3.335	3.164	171	5,4%
Produzione Netta	77.641	74.318	3.323	4,5%
Importazione	11.492	13.669	-2.177	-15,9%
Esportazione	1.113	574	539	93,9%
Saldo estero	10.379	13.095	-2.716	-20,7%
Consumo Pompaggi	1.803	1.988	-185	-9,3%
Richiesta di energia elettrica	86.217	85.425	792	0,9%

Nel primi tre mesi del 2008 la produzione netta (77.641 GWh) risulta superiore del 4,5% rispetto allo stesso periodo del 2007, mentre il saldo estero segna un decremento del 20,7%. Il valore dell'import in ore di "picco" nel periodo considerato ha raggiunto i 4.784 GWh, mentre in ore "fuori picco" è risultato pari a 6.708 GWh. Stabile la richiesta di energia elettrica dall'inizio dell'anno.

Investimenti

Si riportano di seguito gli investimenti effettuati dal Gruppo nei primi tre mesi del 2008:

Investimenti in immobili, impianti e macchinari	<i>euro milioni</i>
- Linee di trasporto	83,5
- Stazioni di trasformazione	46,2
- Altro	7,5
- Brasile	2,5
Totale Investimenti in immobili, impianti e macchinari	139,7
Investimenti attività immateriali	
Immobilizzazioni in corso e acconti immateriali	3,6
Totale investimenti attività immateriali	3,6
Totale investimenti	143,3

Fra le principali realizzazioni del periodo gennaio-marzo 2008, si evidenzia:

- l'avanzamento dei lavori per la realizzazione del collegamento SAPEI (Sardegna - Penisola Italiana);
- il potenziamento del collegamento con la stazione di Napoli Levante;
- il potenziamento della stazione di Brindisi Pignicelle;
- il rinnovo della linea Pallanzeno-Magenta;
- la razionalizzazione 132 kv nell'area di Lucca.

Gli investimenti effettuati in Brasile (euro 2,5 milioni) sono relativi, in massima parte, all'acquisizione e installazione di reattori nelle sottostazioni di Bom Jesus da Lapa (euro 1,0 milioni) e di Serra da Mesa (euro 0,2 milioni), ad acquisto di olio per progetti di rinforzo (euro 0,1 milioni) e di macchinari per il trattamento di olio corrosivo (euro 0,1 milioni).

Ricerca e Sviluppo

Terna focalizza la Ricerca e Sviluppo con lo scopo di introdurre soluzioni tecnologiche impiantistiche, strumentazione e metodologie finalizzate al miglioramento dell'affidabilità degli impianti stessi, e quindi della Qualità del Servizio, ma anche all'efficientamento dei processi aziendali.

Nell'ambito dell'Ingegneria opera un gruppo di esperti che, attraverso un attento monitoraggio del comportamento delle apparecchiature, anche con il supporto di un sistema informativo esperto sviluppato all'interno dell'azienda, è alla continua ricerca di migliorie da apportare alle stesse.

Tali attività sono state sviluppate con risorse interne, che operano anche attraverso gruppi di lavoro consentendo così anche la diffusione delle conoscenze in ambito aziendale, e con il supporto specialistico dei costruttori, delle Università e soprattutto della partecipata Cesi S.p.A.; i costi sostenuti verso la partecipata Cesi S.p.A. nel corso del periodo ammontano a circa 0,3 milioni di euro, interamente capitalizzati.

Consistenza del personale

Di seguito si riporta l'andamento della consistenza del personale del Gruppo Terna.

Evoluzione forza lavoro	Italia		Brasile*		Totale		
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni
Totale	3.515	3.495	177	107	3.692	3.602	90
Dirigenti	68	68	3	1	71	69	2
Quadri	468	464	9	10	477	474	3
Impiegati	1.901	1.875	99	72	2.000	1.947	53
Operai	1.078	1.088	66	24	1.144	1.112	32

**I dipendenti del Brasile non hanno gli stessi inquadramenti previsti dal contratto collettivo di lavoro italiano per i dipendenti elettrici e pertanto sono stati convenzionalmente esposti nelle rispettive categorie assimilabili*

L'incremento delle consistenze è imputabile al potenziamento delle unità organizzative esistenti, sia in Italia che in Brasile, impegnate a far fronte alle esigenze del piano investimenti.

In particolare in Brasile tale incremento è dovuto al fatto che le attività di esercizio e manutenzione impianti precedentemente svolte in outsourcing, vengono attualmente svolte dal personale del Gruppo.

Eventi successivi al 31 marzo 2008

Rinnovo del Consiglio di Amministrazione Terna SpA

L'Assemblea annuale degli azionisti di TERNA S.p.A. riunitasi in seconda convocazione il 28 aprile 2008 in Roma, in sede ordinaria, ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione ed ha confermato Luigi Roth Presidente della Società. Il nuovo Consiglio di Amministrazione, riunitosi al termine dell'Assemblea, ha confermato Flavio Cattaneo Amministratore Delegato della Società.

Si riporta di seguito la composizione del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società, che resterà in carica fino all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2010:

- *dalla Lista presentata dall'Azionista di controllo Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.:*
 - Luigi Roth – Presidente
 - Flavio Cattaneo – Consigliere
 - Cristiano Cannarsa – Consigliere
 - Paolo Dal Pino³ – Consigliere
 - Matteo Del Fante – Consigliere
 - Michele Polo³ – Consigliere
- *dalla Lista presentata dall'Azionista di minoranza Enel S.p.A.:*
 - Claudio Machetti – Consigliere
- *dalla Lista presentata dall'Azionista di minoranza Assicurazioni Generali S.p.A. e società dallo stesso controllate:*
 - Salvatore Machi³ – Consigliere
 - Vittorio Rispoli³ – Consigliere

³ In possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla Legge e dallo Statuto TERNA S.p.A. e dal Codice di Autodisciplina

Rinnovo del Collegio Sindacale Terna SpA

L'Assemblea annuale degli azionisti di TERNA S.p.A. riunitasi in seconda convocazione il 28 aprile 2008 in Roma, in sede ordinaria ha altresì rinnovato il Collegio Sindacale.

Si riporta di seguito la composizione del nuovo Collegio Sindacale della Società, che resterà in carica per il triennio di legge fino all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2010:

- *dalla Lista presentata dall'Azionista di minoranza Assicurazioni Generali S.p.A. e società dallo stesso controllate:*
 - Luca Aurelio Guarna - Presidente
 - Stefania Bettoni - Sindaco supplente
- *dalla Lista presentata dall'Azionista di controllo Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.:*
 - Marcello Cosconati - Sindaco effettivo
 - Lorenzo Pozza - Sindaco effettivo
 - Mario Paolillo - Sindaco supplente

Terna firma prestito da 300 milioni con Banca Europea di Investimenti (BEI) per lo sviluppo delle grandi infrastrutture elettriche (costruzione del cavo SA.PE.I.)

In data 5 maggio 2008 TERNA S.p.A. ha firmato un accordo con la Banca Europea di Investimenti (BEI) per un prestito da 300 milioni di euro finalizzato a finanziare la costruzione di un nuovo collegamento in cavo sottomarino ad alta tensione, in corrente continua a 500 kV, tra la Penisola Italiana e la Sardegna: il SA.PE.I. Il nuovo collegamento ha dei numeri da record: 1.600 metri di profondità, la più alta mai raggiunta al mondo per la posa di un cavo sottomarino, con una capacità complessiva di 1.000 MW ed un tratto sottomarino di lunghezza pari a 420 km per un investimento complessivo di 700 milioni di euro.

Il prestito avrà durata di 20 anni e sarà restituito in due rate semestrali con inizio dal quinto anno.

Riconciliazione degli indicatori alternativi di performance ai sensi della raccomandazione CESR/05-178b

- ❖ Il **conto economico gestionale** del Gruppo Terna al 31 marzo 2008 è ottenuto riclassificando i dati del prospetto di Conto Economico consolidato (Allegato I):
 - il saldo del *Corrispettivo Utilizzo Rete, delle Altre partite energia e delle Altre Vendite e Prestazioni* è incluso nella voce “Ricavi delle vendite e prestazioni”;
 - il saldo del *Costo del lavoro* corrisponde alla voce “Costo del personale” comprensivo della voce “Costi per lavori interni capitalizzati” per il valore ad esso relativo pari ad euro 13,0 milioni;
 - il saldo dei *Materiali* corrisponde alla voce “Materie prime e materiali di consumo utilizzati” comprensivo della voce “Costi per lavori interni capitalizzati” per il valore ad esso relativo pari ad euro 1,5 milioni;
 - l'importo dei *Proventi (Oneri) finanziari netti* corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1, 2, 3 della lettera C- “Proventi ed oneri finanziari”.

- ❖ Lo **stato patrimoniale gestionale** del Gruppo Terna al 31 marzo 2008 è ottenuto riclassificando i dati del prospetto di Stato Patrimoniale consolidato (Allegato I):
 - il saldo delle *Attività finanziarie* corrisponde alle voci “Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto”, “Altre attività non correnti” e “Attività finanziarie non correnti” per il valore dell'anticipo per l'acquisto della partecipazione in ETEO (euro 0,1 milioni);
 - il saldo delle *Altre attività* corrisponde alla voce “Altre attività correnti” al netto dei crediti tributari (euro 11,2 milioni) e alla voce “Attività finanziarie correnti” per il valore dei ratei attivi su proventi finanziari (euro 0,5 milioni);
 - il saldo dei *Debiti tributari netti* corrisponde alle voci “Altre attività correnti” per il valore dei crediti tributari (euro 11,2 milioni), “Altre passività correnti” per l'importo degli altri debiti tributari (euro 68,0 milioni) e “Debiti per imposte sul reddito”;
 - il saldo delle *Altre passività* corrisponde alle voci “Altre passività non correnti”, “Passività finanziarie correnti” ed “Altre passività correnti” al netto degli altri debiti tributari (euro 70,4 milioni);
 - il saldo dei *Fondi diversi* corrisponde alle voci “Benefici per i dipendenti”, “Fondi rischi ed oneri futuri”, “Passività per imposte differite” ed “Attività per imposte anticipate”;
 - il saldo dell'*Indebitamento finanziario netto* corrisponde alle voci “Finanziamenti a lungo termine”, “Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine”, “Finanziamenti a breve termine”, “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”, “Attività finanziarie non correnti” al netto dell'anticipo per l'acquisto della partecipazione in ETEO (euro 0,1 milioni), “Attività finanziarie correnti” per il valore del finanziamento attivo a breve verso ETAU (euro 1,5 milioni) e “Passività finanziarie non correnti”.

- ❖ I saldi dell'**Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo al 31 marzo 2008 sono inclusi nel prospetto di Stato Patrimoniale consolidato (Allegato I) come segue:
- *Prestito Obbligazionario, Mutui e finanziamenti da BEI e Mutui e finanziamenti Brasile* nella voce "Finanziamenti a lungo termine";
 - *Strumenti finanziari derivati* nella voce "Passività finanziarie non correnti" e nella voce "Attività finanziarie non correnti" per il valore dei derivati FVH Inflation Bond (euro 2,4 milioni);
 - *Mutui e finanziamenti BEI (da quote correnti), Mutui e finanziamenti Brasile (da quote correnti)* nella voce "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine";
 - *Finanziamento attivo a breve vs ETAU* nella voce "Attività finanziarie correnti";
 - *Disponibilità liquide Italia e Disponibilità liquide Brasile* nella voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti".

❖ Cash flow dettagliato:

<i>euro milioni</i>	Cash flow 31.03.2008	Riconciliaz. prospetti contabili	Cash flow 31.12.2007	Riconciliaz. prospetti contabili
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	244,0		200,4	
- Utile Netto di periodo	89,6		432,8	
- Ammortamenti	64,7		255,1	
- Variazioni nette dei fondi	0,3		-106,5	
<i>Attività per imposte anticipate</i>		5,3		-17,6
<i>Benefici per i dipendenti</i>		0,7		-12,7
<i>Fondo rischi ed oneri futuri</i>		1,7		10,2
<i>Passività per imposte differite</i>		-7,4		-86,4
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	0,6		-0,6	
Autofinanziamento	155,2		580,8	
- Variazione del capitale circolante netto:	48,2		88,3	
<i>Rimanenze</i>		-3,2		-3,6
<i>Crediti commerciali</i>		-116,7		-359,0
<i>Attività finanziarie correnti</i>		0,4		1,3
<i>Altre attività correnti</i>		4,4		-2,3
<i>Altre passività non correnti</i>		2,1		51,7
<i>Debiti commerciali</i>		50,7		491,4
<i>Debiti per imposte sul reddito</i>		48,5		-73,0
<i>Passività finanziarie correnti</i>		13,4		4,8
<i>Altre passività correnti</i>		48,6		-23,0
Cash Flow operativo	203,4		669,1	
Investimenti				
- Immobilizzazioni materiali	-139,7		-591,1	
- Immobilizzazioni immateriali	-3,6		-24,9	
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	22,8		-112,8	
<i>Avviamento</i>		7,1		-42,7
<i>Immobili impianti e macchinari</i>		38,9		-77,2
<i>Attività finanziarie non correnti</i>		0,0		-0,1
<i>Altre attività non correnti</i>		0,1		0,4
<i>Partecipazioni valutate PN</i>		-0,5		-24,4
<i>Conversione bilanci società estere (Patrimonio netto)</i>		-22,8		31,2
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	-120,5		-728,8	
- Variazione dei finanziamenti	10,4		410,5	
<i>Attività finanziarie non correnti</i>		-2,4		12,0
<i>Attività finanziarie correnti</i>		0,1		-1,6
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		-27,5		51,8
<i>Finanziamenti a lungo termine</i>		4,2		397,6
<i>Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine</i>		-4,0		0,7
<i>Finanziamenti a breve termine</i>		40,0		-50,0
- Altre movimenti patrimonio netto Gruppo	0,5		4,0	
<i>PN di Gruppo - Capitale sociale ed Altre riserve</i>		0,5		4,0
- Dividendi	-6,7		-311,3	
- Altri movimenti Patrimonio netto delle minoranze	0,0		0,1	
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	4,2		103,3	
Totale flusso monetario del periodo	87,1		43,6	
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	331,1		244,0	

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Luciano di Bacco dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Allegato I

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Nel presente Allegato vengono riportati i prospetti contabili al 31 marzo 2008 del Gruppo Terna predisposti secondo gli IFRS-EU. Tali prospetti non intendono rappresentare l'informativa sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria della Capogruppo in conformità allo IAS 34.

Consolidato Gruppo - TERNA CONTO ECONOMICO <i>euro milioni</i>	Primi 3 mesi 2008	Primi 3 mesi 2007 rideterminati*	Variazioni
A RICAVI			
1 Ricavi delle vendite e prestazioni	326,3	315,1	11,2
2 Altri ricavi e proventi	11,0	9,8	1,2
Totale ricavi	337,3	324,9	12,4
B COSTI OPERATIVI			
1 Materie prime e materiali di consumo utilizzati	4,3	1,7	2,6
2 Servizi	30,4	26,9	3,5
3 Costo del personale	62,5	58,7	3,8
4 Ammortamenti e svalutazioni	64,7	58,2	6,5
5 Altri costi operativi	8,4	4,5	3,9
6 Costi per lavori interni capitalizzati	-14,5	-6,7	-7,8
Totale costi	155,8	143,3	12,5
A-B Risultato operativo	181,5	181,6	-0,1
C Proventi/oneri finanziari			
1 Proventi finanziari	7,4	10,5	-3,1
2 Oneri finanziari	-49,7	-35,0	-14,7
3 Quota dei proventi /(oneri) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	0,5	0,0	0,5
D Risultato prima delle imposte	139,7	157,1	-17,4
E Imposte del periodo	50,1	63,3	-13,2
F Risultato del periodo	89,6	93,8	-4,2
Utile di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	84,4	88,9	-4,5
Utile di pertinenza degli Azionisti Terzi	5,2	4,9	0,3
Utile per azione	0,042	0,044	-0,002
Utile diluito per azione	0,042	0,044	-0,002

* Dati rideterminati in base alle rettifiche apportate in applicazione dello IAS 8; si rimanda in proposito al paragrafo della Nota illustrativa "A. Principi contabili e criteri di valutazione" del Bilancio consolidato 31 dicembre 2007.

Consolidato Gruppo - TERNA			
STATO PATRIMONIALE ATTIVO			
	al 31/03/2008	al 31/12/2007	Variazioni
<i>euro milioni</i>			
A- Attività non correnti			
1 Immobili, impianti e macchinari	5.653,5	5.613,0	40,5
2 Avviamento	216,9	224,0	-7,1
3 Attività immateriali	159,3	160,7	-1,4
4 Attività per imposte anticipate	167,5	172,8	-5,3
5 Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	31,3	30,8	0,5
6 Attività finanziarie non correnti	2,5	0,1	2,4
7 Altre attività non correnti	5,9	6,0	-0,1
Totale attività non correnti	6.236,9	6.207,4	29,5
B- Attività correnti			
1 Rimanenze	15,8	12,6	3,2
2 Crediti commerciali	1.657,8	1.541,1	116,7
3 Attività finanziarie correnti	2,0	2,5	-0,5
4 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	331,1	244,0	87,1
5 Altre attività correnti	31,9	36,3	-4,4
Totale attività correnti	2.038,6	1.836,5	202,1
TOTALE ATTIVITA'	8.275,5	8.043,9	231,6

Consolidato Gruppo - TERNA			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO			
	al 31/03/2008	al 31/12/2007	Variazioni
<i>euro milioni</i>			
C- Patrimonio netto di Gruppo			
1 Capitale sociale	440,1	440,1	0,0
2 Altre riserve	817,9	817,4	0,5
3 Utile e perdite accumulate	593,0	602,6	-9,6
4 Utile da destinare	406,7	0,0	406,7
5 Acconto sul dividendo	-112,0	-112,0	0,0
6 Risultato del periodo	84,4	413,9	-329,5
Totale patrimonio netto di Gruppo	2.230,1	2.162,0	68,1
D- Patrimonio netto delle minoranze	104,0	111,5	-7,5
Totale patrimonio netto Gruppo e minoranze	2.334,1	2.273,5	60,6
E- Passività non correnti			
1 Finanziamenti a lungo termine	2.769,7	2.765,5	4,2
2 Benefici per i dipendenti	154,1	153,4	0,7
3 Fondo rischi e oneri futuri	71,0	69,3	1,7
4 Passività per imposte differite	402,1	409,5	-7,4
5 Passività finanziarie non correnti	30,5	58,0	-27,5
6 Altre passività non correnti	360,1	358,0	2,1
Totale passività non correnti	3.787,5	3.813,7	-26,2
F- Passività correnti			
1 Finanziamenti a breve termine	40,0	0,0	40,0
2 Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	67,8	71,8	-4,0
3 Debiti commerciali	1.822,7	1.772,0	50,7
4 Debiti per imposte sul reddito	50,8	2,3	48,5
5 Passività finanziarie correnti	34,2	20,8	13,4
6 Altre passività correnti	138,4	89,8	48,6
Totale passività correnti	2.153,9	1.956,7	197,2
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	8.275,5	8.043,9	231,6