



TERNA S.p.A.

**Distribuzione dell'acconto su dividendo
di cui all'articolo 2433-bis del Codice Civile**

Indice

Relazione sulla distribuzione di un acconto sul dividendo a favore degli azionisti di Terna SpA

Premessa.....	4
Andamento economico di Terna SpA nel primo semestre 2008.....	5
Andamento economico del Gruppo Terna nel primo semestre 2008.....	9
Situazione finanziaria di Terna SpA e del Gruppo al 30 giugno 2008.....	15
Fatti di rilievo del primo semestre 2008.....	17
Rischi ed incertezze.....	17
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2008.....	18
Prevedibile evoluzione della gestione.....	18

Prospetto contabile di Terna SpA al 30 giugno 2008

Prospetti contabili.....	21
Nota illustrativa.....	26
Principi contabili e criteri di valutazione.....	27
Commento alle principali voci dell'attivo.....	28
Commento alle principali voci del passivo.....	29
Commento alle principali voci del conto economico.....	32
Note esplicative al rendiconto finanziario.....	34

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.....	35
--	----

Relazione della Società di revisione

sui documenti previsti dall'art. 2433-bis del Codice Civile per la distribuzione di un acconto sui dividendi.....	36
---	----

**Relazione sulla distribuzione di un acconto sul
dividendo a favore degli azionisti di Terna SpA**

Premessa

L'art. 2433 bis del Codice Civile prevede che la distribuzione di acconti sui dividendi è consentita alle società il cui bilancio è assoggettato per legge al controllo da parte di società di revisione iscritta all'Albo Speciale e che tale distribuzione deve essere prevista dallo Statuto. A tale riguardo si ricorda che l'art. 27.3 dello Statuto di Terna SpA prevede che il Consiglio di Amministrazione possa distribuire agli azionisti acconti sui dividendi.

La distribuzione deve essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione sulla base di un prospetto contabile e di una relazione dai quali risulti che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società consente tale distribuzione. Sui suddetti documenti deve essere acquisito il parere della società di revisione.

La normativa prevede altresì che la distribuzione non possa eccedere la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti a partire dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote da destinare alla riserva legale, e quello delle riserve disponibili.

Nel caso di Terna SpA la distribuzione dell'acconto è determinata sulla base del prospetto contabile al 30 giugno 2008 e della presente relazione.

Le riserve disponibili risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2008 ammontano a euro 1.396,8 milioni, mentre l'utile conseguito dal 1° gennaio al 30 giugno 2008 è stato di euro 181,8 milioni.

Peraltro, nella determinazione dell'utile netto del periodo, e quindi dell'acconto distribuibile, sono state considerate tutte le poste che, nel rispetto della normativa in vigore, devono partecipare a tale determinazione.

La sintesi dei dati rilevanti per la determinazione dell'acconto distribuibile è illustrata nella seguente tabella.

	Milioni di Euro
Utile netto di Terna S.p.A del periodo 1 gennaio - 30 giugno 2008	181,8
Riserve Disponibili al 30 giugno 2008*	1.396,8
Acconto distribuibile	181,8
Acconto dividendo di cui si propone la distribuzione	118,5
Acconto dividendo per azione deliberato dal CdA	0,0592

* La Riserva legale, completata nell'esercizio 2004, è pari a euro 88,0 milioni ed è disponibile per la sola copertura di eventuali perdite.

Ai sensi dell'art. 2433 bis, comma 4, del cod. civ. l'acconto distribuibile non può superare euro 181,8 milioni, pari all'utile netto di periodo.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, alla luce del contenuto dei successivi paragrafi in merito alla situazione economica e finanziaria di Terna SpA e del Gruppo nel primo semestre 2008 ed alle informazioni incluse nel paragrafo "Prevedibile evoluzione della Gestione", intende distribuire un acconto sul dividendo pari a euro 0,0592 per ciascuna azione per complessivi euro 118.453.800,96.

Tenuto conto della possibilità che, fino alla data prevista per lo stacco della cedola relativa all'acconto dividendo dell'esercizio 2008, vengano esercitate alcune delle opzioni assegnate

con il Piano di "stock option" 2006, per un numero massimo di 5.086.400 azioni, l'ammontare del dividendo complessivo distribuibile potrà variare (comunque fino ad un massimo di euro 118.754.915,84) in funzione del numero di azioni che risulteranno effettivamente in circolazione alla data del 24 novembre 2008, data di stacco della cedola N.9 con pagamento al 27 novembre 2008.

Nel seguito sono riportati i commenti sull'andamento economico e finanziario al 30 giugno 2008 di Terna SpA e del Gruppo.

Andamento economico di Terna SpA nel primo semestre 2008

Il bilancio individuale semestrale al 30 giugno 2008 chiude con un utile netto di euro 181,8 milioni, dopo aver scontato ammortamenti sulle immobilizzazioni per euro 108,8 milioni, proventi finanziari netti per euro 4,7 milioni, ed imposte sul reddito per euro 94,8 milioni.

I ricavi ammontano ad euro 546,1 milioni, di cui euro 531,0 milioni per vendite e prestazioni prevalentemente riferibili (euro 483,3 milioni) al corrispettivo spettante alla Società per l'utilizzo della Rete di Trasmissione Nazionale.

I costi operativi ammontano a circa euro 165,4 milioni di cui euro 99,0 milioni relativi al costo del lavoro.

Le imposte sul reddito a carico del periodo si riferiscono per euro 80,8 milioni ad IRES e per euro 21,6 milioni ad IRAP; sono altresì rilevate imposte anticipate (attive e passive) nette per euro -7,5 milioni e rettifiche per imposte relative ad esercizi precedenti per euro -0,1 milioni.

Lo stato patrimoniale evidenzia immobilizzazioni nette pari ad euro 5.549,9 milioni, un capitale investito netto pari ad euro 4.477,9 milioni coperto dal patrimonio netto per euro 2.018,9 milioni (pari al +45,1%) e dall'indebitamento finanziario netto per euro 2.459,0 milioni (pari al 54,9%).

Il conto economico gestionale di Terna SpA per il primo semestre 2008 e 2007 è sintetizzato nel seguente prospetto, ottenuto riclassificando i dati esposti nel Conto economico:

euro milioni	I semestre			%
	2008	2007	Variazioni	
Ricavi:				
Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	483,3	479,0	4,3	0,9%
Altre partite energia (1)	21,5	21,2	0,3	1,4%
Altre Vendite e Prestazioni (1)	26,2	18,7	7,5	40,1%
Altri Ricavi e Proventi Diversi	15,1	14,2	0,9	6,3%
Totale ricavi	546,1	533,1	13,0	2,4%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro (2)	99,0	89,8	9,2	10,2%
- Servizi e godimento beni di terzi	51,8	49,4	2,4	4,9%
- Materiali (2)	5,3	3,6	1,7	47,2%
- Altri costi	9,3	4,9	4,4	89,8%
Totale costi operativi	165,4	147,7	17,7	12,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO	380,7	385,4	-4,7	-1,2%
Ammortamenti	108,8	98,2	10,6	10,8%
RISULTATO OPERATIVO	271,9	287,2	-15,3	-5,3%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (3)	4,7	11,4	-6,7	-58,8%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	276,6	298,6	-22,0	-7,4%
- Imposte sul risultato del periodo	94,8	105,8	-11,0	-10,4%
UTILE NETTO DEL PERIODO	181,8	192,8	-11,0	-5,7%

L'**EBITDA** (Margine Operativo Lordo), rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mostra un decremento pari ad euro 4,7 milioni (-1,2%) che deriva dall'effetto combinato di maggiori ricavi per euro 13,0 milioni e da un incremento dei costi operativi per euro 17,7 milioni.

Nel primo semestre 2008, i **ricavi** (euro 546,1 milioni) registrano un incremento pari a 13 milioni di euro (+2,4%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente derivante essenzialmente:

- o da maggiori ricavi per il corrispettivo dell'utilizzo della rete di trasmissione per +4,3 milioni di euro, essenzialmente riferibili all'effetto combinato della prevista riduzione della tariffa unitaria, a seguito dell'entrata in vigore della nuova regolamentazione, e della rilevazione di conguagli negativi nel primo semestre 2007;
- o dalle altre partite energia per +0,3 milioni di euro, relative al corrispettivo riconosciuto per il servizio di dispacciamento (componente DIS) e per la rilevazione delle misure (componente MIS);
- o dalle altre vendite e prestazioni per +7,5 milioni di euro, in gran parte per i maggiori ricavi verso la controllata RTL (euro 5,6 milioni) per attività di esercizio e manutenzione impianti e per prestazioni di Management fee;

Nel prospetto contabile di conto economico di Terna S.p.A.:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni";
- (2) l'importo è esposto al netto dei costi capitalizzati pari ad euro 23,9 milioni per la voce "Costo del lavoro" ed euro 4,8 milioni per la voce "Materiali";
- (3) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1 e 2 dei "Proventi/oneri finanziari".

- o dagli altri ricavi e proventi che si incrementano di 0,9 milioni di euro, principalmente per l'effetto del contratto sottoscritto nel mese di dicembre 2007 con Enel Distribuzione (euro 2,0 milioni) per l'utilizzo di infrastrutture finalizzato alle comunicazioni in onde convogliate, compensato in parte dalla riduzione di sopravvenienze attive (euro 0,9 milioni).

Nel primo semestre 2008, i **costi operativi** (pari ad euro 165,4 milioni) si incrementano rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per euro 17,7 milioni (+12,0%) essenzialmente identificabili:

- o nella voce Costo del lavoro per +9,2 milioni (al netto dei maggiori costi capitalizzati per euro 5,9 milioni) per l'incremento del costo unitario dei dipendenti nonché per la riduzione (curtailment) operata nel primo semestre 2007 del TFR in applicazione della normativa introdotta nell'esercizio precedente;
- o nella voce Servizi e godimento beni di terzi (euro +2,4 milioni) principalmente per l'incremento dei costi di comunicazione (+1,5 milioni);
- o nella voce Materiali per +1,7 milioni di euro per maggiori consumi riferiti a materiali ed apparecchi per le attività di esercizio e manutenzione degli impianti;
- o nella voce Altri costi per +4,4 milioni di euro principalmente per minusvalenze per alienazioni di parti di impianti (euro +2,5 milioni) e per sopravvenienze passive (euro 1,1 milioni).

L'incremento dei ricavi e dei costi commentato in precedenza si riflette sull'**Ebitda margin** che passa dal 72,3% del I semestre 2007 al 69,7% circa del corrispondente periodo del 2008.

L'**EBIT** (Risultato Operativo) si attesta, inoltre, ad euro 271,9 milioni (-5,3%) scontando l'incremento degli ammortamenti per euro 10,6 milioni pressoché ascrivibile ai nuovi impianti entrati in esercizio nel corso del periodo.

La **gestione finanziaria** fa registrare un decremento dei proventi finanziari netti per euro -6,7 milioni in gran parte attribuibile a:

- maggiori interessi passivi su prestiti a lungo termine e le coperture di FVH, per euro -23,4 milioni, imputabili al rialzo dei tassi di interesse (con effetto sui finanziamenti a tasso variabile non oggetto di specifiche coperture) e all'incremento del debito medio;
- minori proventi per dividendi ed interessi attivi netti riferiti alle società controllate (euro -14,8 milioni);
- effetto economico positivo derivante dell'incremento degli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide detenute dalla Società (euro +5,1 milioni) in parte compensato dai minori proventi netti derivanti dalla componente finanziaria dell'uplift (euro -2,7 milioni);
- maggiori proventi da derivati non hedge accounting per euro +30,3 milioni per effetto del generale incremento dei tassi di interesse che ha comportato principalmente sia l'incremento del fair value (euro +12,3 milioni), sia maggiori

proventi ad essi relativi (euro +18,0 milioni, dei quali euro +16,4 milioni derivanti da realizzo);

- impatto negativo delle differenze cambio (euro -1,6 milioni) principalmente riferibili agli incassi di dividendi ed interest on equity distribuiti dalla controllata Terna Part. nel primo semestre 2008, per effetto dell'apprezzamento del Real nei confronti dell'Euro;
- adeguamento al fair value dei prestiti obbligazionari e delle relative coperture (euro +0,5 milioni).

Il **risultato prima delle imposte** si attesta pertanto ad euro 276,6 milioni con un decremento pari a 22,0 milioni di euro (-7,4%) rispetto allo stesso periodo del 2007.

Le **imposte sul risultato del periodo**, pari ad euro 94,8 milioni, rilevano un decremento di 11,0 milioni di euro, riconducibile sia al minor risultato prima delle imposte, sia soprattutto all'applicazione delle nuove aliquote IRES ed IRAP entrate in vigore il 1° gennaio 2008 (Legge Finanziaria 2008).

L'incidenza fiscale sul risultato ante imposte è del 34,3%, rispetto al 35,4% dello stesso periodo del 2007 (rispettivamente 34,3% e 36,7% al netto delle rettifiche di imposte riferite ad anni precedenti).

L'**Utile netto** del periodo si attesta, pertanto, a 181,8 milioni di euro.

Andamento economico del Gruppo Terna nel primo semestre 2008

La situazione consolidata al 30 giugno 2008 è stata predisposta, 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*"), secondo i principi contabili internazionali International Financial Reporting Standards emessi dall'International Accounting Standards Board ed adottati dalla Commissione Europea (IFRS-EU).

La riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di periodo consolidati rispetto ai saldi della Capogruppo, è di seguito illustrata:

<i>euro milioni</i>	Utile I semestre 2008	Patrimonio netto al 30/06/2008
Bilancio della Capogruppo	181,8	2.018,9
Risultato e Patrimonio apportato dalle Società consolidate	111,5	209,4
Conversione bilanci società estere	0,0	69,5
Storno dividendi	-81,4	0,0
Storno ammortamento disavanzo di fusione	3,7	10,8
Valutazione Cesi con il metodo del Patrimonio netto	0,5	3,4
Bilancio consolidato totale	216,1	2.312,0
Quota di terzi	12,2	121,5
Bilancio consolidato del Gruppo Terna	203,9	2.190,5

Il conto economico consolidato gestionale di Terna per il primo semestre degli anni 2008 e 2007 è sintetizzato nel seguente prospetto:

euro milioni	I semestre			
	2008	2007	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	601,6	580,4	21,2	3,7%
- Altre partite energia (1)	21,5	21,2	0,3	1,4%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	21,0	18,3	2,7	14,8%
- Altri Ricavi e Proventi Diversi	23,8	22,5	1,3	5,8%
Totale ricavi	667,9	642,4	25,5	4,0%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro (2)	101,1	96,4	4,7	4,9%
- Servizi e godimento beni di terzi	62,3	61,2	1,1	1,8%
- Materiali (2)	5,6	4,0	1,6	40,0%
- Altri costi	19,7	9,4	10,3	109,6%
Totale costi operativi	188,7	171,0	17,7	10,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO	479,2	471,4	7,8	1,7%
Ammortamenti	131,8	118,7	13,1	11,0%
RISULTATO OPERATIVO	347,4	352,7	-5,3	-1,5%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (3)	-22,7	-28,7	6,0	-20,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	324,7	324,0	0,7	0,2%
- Imposte sul risultato del periodo	108,6	120,6	-12,0	-10,0%
UTILE NETTO DEL PERIODO	216,1	203,4	12,7	6,2%
-Quota di pertinenza del Gruppo	203,9	194,0	9,9	5,1%
-Quota di pertinenza dei Terzi	12,2	9,4	2,8	29,8%

Nei primi sei mesi del 2008 i **ricavi**, pari a 667,9 milioni di euro (538,2 milioni di euro per la Capogruppo, 36,1 milioni di euro per la controllata italiana RTL e 93,6 milioni di euro per le controllate brasiliane), registrano un aumento di 25,5 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2007 (+4,0%), che deriva essenzialmente:

- dal maggior corrispettivo per l'utilizzo della rete, pari a +21,2 milioni di euro, per effetto dei seguenti fenomeni:
 - maggiori ricavi per il trasporto di energia nella rete di trasmissione nazionale italiana per euro 9,0 milioni, attribuibili:
 - alla Capogruppo per +4,3 milioni di euro, essenzialmente riferibili all'effetto combinato della prevista riduzione della tariffa unitaria, a seguito dell'entrata in vigore della nuova regolamentazione e della rilevazione di conguagli negativi nel primo semestre 2007;

Nei prospetti contabili consolidati del Bilancio abbreviato della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni".
- (2) comprensivo della voce costi capitalizzati pari a circa euro 26,5 milioni alla voce "Costo del lavoro" e circa euro 4,8 milioni alla voce "Materiali".
- (3) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1, 2, 3 dei "Proventi/oneri finanziari".

- alla società controllata RTL per +4,7 milioni di euro, essenzialmente per effetto dell'ampliamento della percentuale di proprietà della rete nazionale a seguito dell'acquisizione (ed incorporazione) della società RTT effettuata nel mese di giugno 2007 (stimabile in circa 3,5 milioni di euro);
- o maggiori ricavi per le società brasiliane per euro 12,2 milioni essenzialmente per effetto di:
 - adeguamento annuale del canone di concessione RAP (euro +4,3 milioni) comprensivo anche della compensazione di maggiori imposte PIS/Cofins di competenza;
 - apprezzamento medio della moneta locale nei confronti dell'euro (euro +3,6 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
 - corrispettivo di trasmissione riferibile alla società ETEO acquisita in data 30 maggio 2008 (euro +2,0 milioni) ed alle società GTESA e PATESA acquisite ed incorporate in TSN nel II semestre 2007 (euro +2,3 milioni);
- dalle altre partite energia (+0,3 milioni di euro) relative essenzialmente 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 aumentano di 2,7 milioni di euro; in particolare, si rilevano maggiori ricavi della Capogruppo (+1,8 milioni di euro) derivanti dalle attività non regolamentate svolte nel semestre;
- dagli altri ricavi e proventi che si incrementano di 1,3 milioni di euro, principalmente per l'effetto del contratto sottoscritto nel mese di dicembre 2007 con Enel Distribuzione (euro 2,0 milioni), per l'utilizzo di infrastrutture della Capogruppo finalizzato alle comunicazioni in onde convogliate.

Nel primo semestre 2008 i **costi operativi**, pari a 188,7 milioni di euro (162,8 milioni di euro per la Capogruppo, 23,8 milioni di euro per le società brasiliane e 2,1 milioni di euro per la controllata italiana RTL), registrano un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per 17,7 milioni di euro (+10,4%), attribuibile alla Capogruppo (euro +15,1 milioni) e alle controllate estere (euro +9,1 milioni) in parte compensato dai minori costi riferiti alla società RTL (euro -6,5 milioni).

La variazione complessiva dei costi operativi (euro +17,7 milioni) è principalmente riconducibile ai seguenti fenomeni:

- "Costo del lavoro": l'incremento di 4,7 milioni di euro rispetto al primo semestre 2007, è attribuibile principalmente all'effetto combinato di:
 - maggiori costi del personale (euro +13,2 milioni) a seguito principalmente dell'incremento del costo unitario dei dipendenti della Capogruppo e della consistenza media dei dipendenti del Gruppo, nonché della riduzione (curtailment) operata nel primo semestre 2007 del TFR in applicazione della normativa introdotta nell'esercizio precedente;

- incremento dei costi del personale capitalizzati per effetto dei maggiori investimenti effettuati nel periodo (euro -8,5 milioni);
- “Materiali”: maggiori consumi effettuati nel semestre per 4,4 milioni di euro prevalentemente riferiti a materiali ed apparecchi in parte (euro +1,6 milioni) per le ordinarie attività di esercizio e manutenzione degli impianti soprattutto della Capogruppo, in parte dalla stessa capitalizzati (euro +2,8 milioni rispetto al I semestre 2007);
- “Altri costi”: l’incremento pari a 10,3 milioni di euro è riconducibile alle controllate brasiliane (euro 5,8 milioni) che nel primo semestre 2008 risentono, come suddetto, di maggiori imposte PIS/Cofins rispetto al corrispondente periodo del 2007 ed alla Capogruppo (euro 4,4 milioni) principalmente per maggiori minusvalenze derivanti dalla dismissione di parti di impianto.

L’**EBITDA** (Margine Operativo Lordo) del periodo si attesta a 479,2 milioni di euro, con un incremento di 7,8 milioni di euro rispetto ai 471,4 milioni di euro dei primi sei mesi del 2007 (+1,7%). Le controllate brasiliane contribuiscono per 69,8 milioni di euro e RTL per 34,0 milioni di euro.

L’incremento dei ricavi e dei costi commentato in precedenza si riflette sull’**Ebitda margin** che passa dal 73,4% del I semestre 2007 al 71,7% circa del corrispondente periodo del 2008.

Gli ammortamenti del periodo crescono, essenzialmente per l’entrata in esercizio di nuovi impianti, di 13,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo 2007; in particolare l’incremento è attribuibile per 10,6 milioni di euro alla Capogruppo, per circa 1,4 milioni di euro alla controllata RTL e per circa 1,1 milioni di euro alle controllate brasiliane.

L’**EBIT** (Risultato Operativo), pertanto, si attesta a 347,4 milioni di euro nei primi sei mesi del 2008, in lieve flessione (-1,5%) rispetto al corrispondente periodo del 2007.

Gli **oneri finanziari netti** del periodo pari a 22,7 milioni di euro (dei quali 8,6 milioni di euro relativi alla Capogruppo e 14,1 milioni di euro alle società brasiliane) risultano così dettagliati:

euro milioni	Primi 6 mesi del 2008	Primi 6 mesi del 2007	Variazione
Proventi finanziari			
Interessi attivi e altri proventi finanziari	12,6	13,9	-1,3
Adeguamento debito (P.O.) e relative coperture	0,6	0,1	0,5
Proventi da derivati non hedge accounting	53,9	23,6	30,3
Differenze di cambio positive	2,5	4,7	-2,2
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	1,1	0,4	0,7
Totale proventi	70,7	42,7	28,0
Oneri finanziari			
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine e relative coperture	89,8	65,8	24,0
Attualizzazione TFR ed altri fondi del personale	3,4	2,8	0,6
Interessi passivi su finanziamenti a breve ed altri oneri finanziari	0,2	2,8	-2,6
Totale oneri	93,4	71,4	22,0

Totale	-22,7	-28,7	6,0
---------------	--------------	--------------	------------

La riduzione degli oneri finanziari netti rispetto al primo semestre 2007, pari a 6,0 milioni di euro, è attribuibile:

- alla Capogruppo per euro -8,1 milioni, riferibili principalmente all'effetto congiunto di:
 - maggiori oneri finanziari inerenti l'indebitamento a medio e lungo termine e relative coperture (euro +23,4 milioni) imputabile al rialzo dei tassi di interesse, all'incremento del debito medio nonché alla rilevazione del costo ammortizzato di periodo relativo al prestito obbligazionario Inflation Linked (euro +9,2 milioni);
 - maggiori proventi sui derivati non hedge accounting (euro -30,3 milioni) derivanti dal generale incremento dei tassi di interesse che ne ha comportato principalmente l'adeguamento del fair value (euro -12,3 milioni) e la rilevazione di proventi da realizzo (euro -16,4 milioni);
 - adeguamento al fair value dei prestiti obbligazionari e delle relative coperture (euro -0,5 milioni);
 - maggiori proventi finanziari derivanti da impieghi bancari a breve termine ed altri (euro -2,4 milioni);
 - impatto negativo delle differenze cambio (euro +1,6 milioni) principalmente riferibili agli incassi di dividendi ed interest on equity distribuiti dalla controllata Terna Part. nel primo semestre 2008, per effetto dell'apprezzamento del Real nei confronti dell'Euro.
- alle società brasiliane per euro +2,1 milioni sostanzialmente riconducibile a:
 - minori proventi per interessi attivi (euro +4,0 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;
 - rilevazione nel primo semestre 2007 dell'interest on Equity a beneficio dei terzi azionisti di Terna Participações (euro -2,2 milioni).

A seguito dell'impatto degli oneri finanziari netti, il **risultato ante imposte** si attesta ad euro 324,7 milioni al 30 giugno 2008, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (euro +0,7 milioni).

Le **imposte sul reddito** a carico del periodo sono pari a 108,6 milioni di euro e registrano una riduzione di 12,0 milioni di euro rispetto al primo semestre 2007; tale variazione è riferibile per -11,0 milioni di euro alla Capogruppo (di cui -5,5 milioni di euro per imposte differite nette), per -1,2 milioni di euro alle controllate brasiliane (di cui -1,1 milioni di euro per imposte differite nette) e per 0,2 milioni di euro alla controllata RTL (di cui -2,3 milioni di euro per imposte differite nette).

L'incidenza fiscale sul risultato ante imposte è del 33,4%, rispetto al 37,2% dello stesso periodo del 2007 (rispettivamente 33,6% e 38,4% al netto delle rettifiche di imposte riferite ad anni precedenti); tale decremento è essenzialmente riconducibile alla Capogruppo per effetto delle

nuove aliquote IRES e IRAP, in applicazione della Legge n. 244 del 24/12/2007 (Legge Finanziaria 2008), nonché alla società ETEO, che sulla base di una specifica normativa brasiliana (risoluzione autorizzativa dell'ANEEL n. 1.362 del 13 maggio 2008) ha beneficiato della deducibilità fiscale dell'ammortamento del goodwill.

L'**Utile netto** del periodo si attesta a 216,1 milioni di euro, in aumento di 12,7 milioni di euro (pari al 6,2%) rispetto ai 203,4 milioni di euro dei primi sei mesi del 2007. L'Utile netto di Gruppo, scontata la quota di pertinenza dei terzi pari a 12,2 milioni di euro, si attesta a 203,9 milioni di euro, in aumento di 9,9 milioni di euro (pari al 5,1%) rispetto allo stesso periodo del 2007.

Situazione finanziaria di Terna SpA e del Gruppo al 30 giugno 2008

La posizione finanziaria netta alla data del 30 giugno 2008 di Terna S.p.A. a raffronto con quella di fine esercizio 2007 risulta così composta:

<i>euro milioni</i>	30.06.2008	31.12.2007	Variazione	
A. Indebitamento a medio e lungo termine				
- Prestito Obbligazionario (1)	1.794,7	1.840,4	-45,7	
- Mutui e finanziamenti da BEI (1)	496,6	511,4	-14,8	
- Strumenti finanziari derivati (2)	77,1	58,0	19,1	
Totale	2.368,4	2.409,8	-41,4	
B. Indebitamento (disponibilità) a breve:				
- Mutui e finanziamenti da BEI (quote correnti)	29,5	29,5	0,0	
- Finanziamenti a breve (3)	48,7	0,0	48,7	
- Posizione netta del c/c di tesoreria intersocietario con:				
<i>RTL (3)</i>	11,9	-7,5	19,4	
<i>International (3)</i>	0,6	0,0	0,6	
- Disponibilità liquide	-0,1	-123,1	123,0	
Totale	90,6	-101,1	191,7	
	Totale A + B	2.459,0	2.308,7	150,3

L'indebitamento finanziario netto registra, nel primo semestre 2008, un incremento di 150,3 milioni di euro, imputabile prevalentemente:

- al decremento dell'indebitamento finanziario a medio e lungo termine (pari a 41,4 milioni di euro), per effetto:
 - del decremento del valore dei prestiti obbligazionari, dovuto all'adeguamento al fair value per euro 54,9 milioni, compensato dalla variazione negativa del fair value dei relativi derivati di copertura (fair value hedge) per euro 54,3 milioni. In particolare, tale incremento del valore dei derivati è riferibile alla variazione della curva dei tassi d'interesse che ha generato una variazione negativa dei derivati di copertura;
 - della capitalizzazione, per euro 9,2 milioni, dell'inflazione di periodo cui è indicizzato il capitale del prestito obbligazionario 2023 (Bond Inflation Linked) al netto dell'effetto costo ammortizzato;
 - dell'incremento del fair value dei derivati non hedge accounting per euro 35,2 milioni, dovuto al rialzo generale dei tassi di interesse nel periodo;
 - del rimborso delle rate in scadenza dei finanziamenti BEI, per circa euro 14,8 milioni;
- all'incremento dell'indebitamento (disponibilità) a breve (pari a 191,7 milioni di euro), per effetto:

Nei prospetti contabili di Terna S.p.A.:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Finanziamenti a lungo termine";
- (2) corrisponde al saldo algebrico delle voci "Attività finanziarie non correnti" per il valore dei derivati di non hedge accounting (euro 34,7 milioni) e "Passività finanziarie non correnti";
- (3) il saldo è incluso nella voce "Finanziamenti a breve termine".

- del decremento delle disponibilità liquide per 123,0 milioni di euro;
- dell'utilizzo delle linee di credito a breve termine per 35,0 milioni di euro;
- dell'utilizzo dell'apertura di credito su conto corrente per 13,7 milioni di euro;
- della rilevazione del debito finanziario relativo al conto corrente intercompany con le controllate RTL ed InTERNAtional, per complessivi 20,0 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo (euro 2.988,4 milioni) al 30 giugno 2008 risulta così composto:

<i>euro milioni</i>	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
A. Indebitamento a medio e lungo termine			
- Prestito Obbligazionario (1)	1.794,7	1.840,4	-45,7
- Mutui e finanziamenti da BEI (1)	496,6	511,4	-14,8
- Mutui e finanziamenti Brasile (1)	406,1	413,7	-7,6
- Strumenti finanziari derivati (2)	77,1	58,0	19,1
Totale	2.774,5	2.823,5	-49,0
B. Indebitamento (disponibilità) a breve:			
- Prestito Obbligazionario (quota corrente)	0,0	0,0	0,0
- Mutui e finanziamenti da BEI (quote correnti) (3)	29,5	29,5	0,0
- Mutui e finanziamenti Brasile (quote correnti) (3)	41,6	42,3	-0,7
- Finanziamenti a breve	264,3	0,0	264,3
- Finanziamento attivo a breve vs ETAU (4)	-1,7	-1,6	-0,1
- Disponibilità liquide	-119,8	-244,0	124,2
Totale	213,9	-173,8	387,7
Totale A + B	2.988,4	2.649,7	338,7

L'indebitamento finanziario netto registra, nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2008, un incremento di euro 338,7 milioni. Tale variazione netta è dovuta, oltre che agli impatti della Capogruppo, già commentati nell'indebitamento di Terna Spa, alla seguente movimentazione:

- incremento dei finanziamenti a breve termine accesi nel corso del semestre da Terna Participações per euro 229,3 milioni (di cui euro 2,4 milioni dovuti all'effetto cambio), impiegato per l'acquisizione della partecipazione in ETEO;
- rimborso, per euro 8,3 milioni (al netto di 15,8 milioni di euro dovuti all'effetto cambio), delle quote in scadenza dei finanziamenti in essere per le società brasiliane;
- incremento di 0,1 milioni di euro del finanziamento verso l'impresa a controllo congiunto Etaù;
- incremento delle disponibilità liquide per euro 12,5 milioni (dei quali 4,6 milioni derivante dall'adeguamento al cambio).

Nei prospetti contabili consolidati del Bilancio abbreviato della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Finanziamenti a lungo termine";
- (2) il saldo corrisponde alla voce "Passività finanziarie non correnti" e alla voce "Attività finanziarie non correnti";
- (3) il saldo è incluso nella voce "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine";
- (4) il saldo è incluso nella voce "Attività finanziarie correnti".

Fatti di rilievo del primo semestre 2008

Rating & outlook Terna

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

L'agenzia di rating Moody's, il **15 maggio 2008**, ha rivisto il rating di lungo termine della Società dal livello "Aa3" al livello "A1" con outlook stabile. L'Agenzia ha confermato il Rating di breve termine a "Prime – 1". L'agenzia di rating Fitch, il **30 maggio 2008**, ha rivisto il rating di lungo termine della Società dal livello "AA-" al livello "A+" con outlook stabile e quello relativo al debito senior unsecured dal livello "AA" al livello "AA-". L'Agenzia ha portato il rating di breve termine da "F1+" ad "F1".

Il limitato downgrade del rating di TERNNA – che rimane comunque di livello molto elevato ed uno dei migliori del settore – è motivato dall'incremento degli investimenti previsti dal Piano di Sviluppo della Rete Nazionale e dalla politica dei dividendi, che comporteranno un aumento del debito nei prossimi anni.

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** TERNNA 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 del collegamento in cavo sottomarino SA.PE.I. Il prestito, che non è ancora stato erogato, avrà durata di 20 anni e sarà restituito in rate semestrali a partire dal quinto anno.

Prestito sindacato da 650 milioni di euro e linea di credito rotativa da 500 milioni di euro

In data **26 giugno 2008**, TERNNA S.p.A. ha sottoscritto un prestito bancario di ammontare pari a 650 milioni di euro con un sindacato formato da BBVA, Société Générale, BNP Paribas, Bank of Tokyo-Mitsubishi e Dexia Crediop (in qualità di Joint Mandated Lead Arrangers) ed una linea di credito rotativa di ammontare pari a 500 milioni di euro con Royal Bank of Scotland e Banco Santander (in qualità di Joint Mandated Lead Arrangers).

Il prestito sindacato avrà una durata di 7 anni dal momento in cui verrà erogato e sarà rimborsato a scadenza. la linea di credito rotativa sarà disponibile per 5 anni.

Rischi ed incertezze

Per quanto concerne l'esposizione dei rischi e delle incertezze di Terna Spa e del Gruppo, relative al 2° semestre 2008, si rimanda all'analogo paragrafo della Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Terna al 30 giugno 2008.

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2008

Acquisizione stazioni elettriche a 220 kV di Castelbello e Glorenza (Trentino Alto Adige)

In data 29 luglio 2008, Terna SpA ha sottoscritto con SELEDISON SpA il contratto per l'acquisizione delle stazioni elettriche a 220 kV di Castelbello e Glorenza e dei rispettivi terreni siti in Trentino Alto Adige, rappresentanti lo 0,10% della Rete di Trasmissione Nazionale. Il corrispettivo è stato fissato pari a 8,2 milioni di euro per le stazioni e 1,9 milioni di euro per i terreni.

Il perfezionamento dell'operazione è subordinato anche all'autorizzazione dell'Autorità Antitrust, attesa entro il primo ottobre 2008.

Acquisizione stalli stazione elettrica di Moncalieri

In data 30 luglio 2008, Terna, attraverso la controllata RTL SpA, ha sottoscritto con Iride Energia S.p.A. il contratto di compravendita dei tre nuovi stalli della stazione elettrica di Moncalieri. Il corrispettivo dell'operazione è stato fissato pari a 2,5 milioni di euro. L'operazione completa l'acquisizione della sottostazione elettrica a 220 kV di Moncalieri firmata in data 28 giugno 2007 tra R.T.L. S.p.A. ed Iride Energia S.p.A. sottoscritta nell'ambito dell'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di AEM Trasporto Energia Srl.

Perfezionamento acquisizione elettrodotti di Ravenna 380 KV e di Brindisi 150 KV

In data 15 settembre 2008 si è perfezionato, a seguito del verificarsi di tutte le condizioni sospensive, il contratto sottoscritto il 27 giugno 2008 tra TERNA S.p.A. ed EniPower Trasmissione S.p.A. per l'acquisto degli elettrodotti di Brindisi a 150 kV (9,2 km) e di Ravenna a 380 kV (8,6 km) per un totale di 17,8 km di linee rappresentanti lo 0,07% della RTN. Il corrispettivo complessivo è pari a 8,7 milioni di euro.

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, Terna SpA possa raggiungere risultati positivi.

Per quanto riguarda l'evoluzione delle principali variabili economiche, nel secondo semestre si prevede un lieve incremento del margine operativo lordo rispetto alla prima parte dell'anno, grazie all'effetto combinato di una maggiore crescita dei ricavi rispetto all'incremento dei costi.

L'evoluzione dei ricavi sarà dovuta principalmente ai maggiori volumi attesi nella seconda metà dell'anno - nonostante la previsione di un incremento marginale dell'energia trasportata rispetto al 2007.

Dal lato dei costi, invece, l'incremento sarà per lo più legato alle attività di esercizio e manutenzione degli impianti, solitamente concentrate nei mesi estivi, e alla dinamica del costo del personale, che risentirà di un aumento del costo unitario e della consistenza media.

L'incremento degli ammortamenti, in previsione dell'entrata in esercizio di nuovi impianti, porterà il risultato operativo sostanzialmente in linea rispetto al 1° semestre.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, si prevede un sostanziale incremento degli oneri finanziari netti, sia per via del progressivo aumento del debito e sia della dinamica dei tassi di interesse, tenuto anche conto che il primo semestre aveva beneficiato di proventi realizzati dalla vendita di alcuni derivati di copertura sui tassi di interesse.

Nel prosieguo dell'esercizio è prevista, inoltre, la fusione per incorporazione della controllata RTL SpA in Terna SpA. Tale operazione di intergrazione societaria si inquadra nel più ampio processo di razionalizzazione e riorganizzazione degli assetti proprietari, finalizzato ad una maggiore efficienza nella gestione delle attività relative alla Rete di Trasmissione Nazionale dell'energia elettrica.

**Prospetto contabile di Terna SpA
al 30 giugno 2008**

Prospetti contabili

STATO PATRIMONIALE

Società TERNA SpA STATO PATRIMONIALE ATTIVO		al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
<i>euro</i>				
A- Attività non correnti				
1 Immobili, impianti e macchinari		4.719.734.260	4.519.613.676	200.120.584
<i>di cui verso parti correlate</i>		2.945.686	45.034.420	-42.088.734
2 Attività immateriali		160.319.204	160.679.527	-360.323
3 Attività per imposte anticipate		41.602.819	48.007.015	-6.404.196
4 Attività finanziarie non correnti		700.052.507	664.752.683	35.299.824
5 Altre attività non correnti		4.552.793	4.814.880	-262.087
Totale attività non correnti		5.626.261.583	5.397.867.781	228.393.802
B- Attività correnti				
1 Rimanenze		18.412.689	12.565.123	5.847.566
2 Crediti commerciali		1.448.481.797	1.513.630.656	-65.148.859
<i>di cui verso correlate</i>		122.158.095	189.471.856	-67.313.761
3 Attività finanziarie correnti		30.873.329	900.634	29.972.695
4 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		97.236	130.556.229	-130.458.993
<i>di cui verso correlate</i>		0	7.446.167	-7.446.167
5 Altre attività correnti		118.391.925	33.423.727	84.968.198
<i>di cui verso correlate</i>		0	2.647.215	-2.647.215
Totale attività correnti		1.616.256.976	1.691.076.369	-74.819.393
TOTALE ATTIVITA'		7.242.518.559	7.088.944.150	153.574.409

Società TERNA SpA STATO PATRIMONIALE PASSIVO		al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
<i>euro</i>				
C- Patrimonio netto				
1 Capitale sociale		440.199.936	440.105.292	94.644
2 Altre riserve		818.052.505	817.043.140	1.009.365
3 Utile e perdite accumulate		578.758.552	474.178.657	104.579.895
4 Acconto dividendo		0	-112.026.802	112.026.802
5 Risultato del periodo		181.843.682	406.693.033	-224.849.351
Totale Patrimonio netto		2.018.854.675	2.025.993.320	-7.138.645
D- Passività non correnti				
1 Finanziamenti a lungo termine		2.291.331.969	2.351.735.716	-60.403.747
2 Benefici per i dipendenti		154.377.061	153.429.443	947.618
3 Fondo rischi e oneri futuri		76.879.618	65.038.042	11.841.576
4 Passività per imposte differite		361.894.887	375.773.974	-13.879.087
5 Passività finanziarie non correnti		111.851.907	57.986.046	53.865.861
6 Altre passività non correnti		157.916.758	156.811.261	1.105.497
<i>di cui verso correlate</i>		0	809.576	-809.576
Totale passività non correnti		3.154.252.200	3.160.774.482	-6.522.282
E- Passività correnti				
1 Finanziamenti a breve termine		61.176.585	0	61.176.585
<i>di cui verso correlate</i>		12.491.451	0	12.491.451
2 Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine		29.545.526	29.545.454	72
3 Debiti commerciali		1.732.943.894	1.779.221.004	-46.277.110
<i>di cui verso correlate</i>		67.398.238	101.576.144	-34.177.906
4 Debiti per imposte sul reddito		102.362.561	0	102.362.561
5 Passività finanziarie correnti		49.892.133	19.120.142	30.771.991
6 Altre passività correnti		93.490.985	74.289.748	19.201.237
<i>di cui verso correlate</i>		3.282.882	1.473.247	1.809.635
Totale passività correnti		2.069.411.684	1.902.176.348	167.235.336
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		7.242.518.559	7.088.944.150	153.574.409

CONTO ECONOMICO

Società TERNA SpA CONTO ECONOMICO <i>euro</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni
A RICAVI			
1 Ricavi delle vendite e prestazioni	531.038.570	518.948.666	12.089.904
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>753.807.080</i>	<i>438.579.432</i>	<i>315.227.648</i>
2 Altri ricavi e proventi	15.058.072	14.173.213	884.859
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>2.123.443</i>	<i>273.967</i>	<i>1.849.476</i>
Totale ricavi	546.096.642	533.121.879	12.974.763
B COSTI OPERATIVI			
1 Materie prime e materiali di consumo utilizzati	10.140.031	5.592.193	4.547.838
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>4.938</i>	<i>0</i>	<i>4.938</i>
2 Servizi	51.767.484	49.398.402	2.369.082
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>6.328.636</i>	<i>5.550.373</i>	<i>778.263</i>
3 Costo del personale	122.885.543	107.804.519	15.081.024
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>947.046</i>	<i>1.434.487</i>	<i>-487.441</i>
4 Ammortamenti e svalutazioni	108.801.209	98.211.795	10.589.414
5 Altri costi operativi	9.318.444	4.907.953	4.410.491
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>157.783</i>	<i>170.622</i>	<i>-12.839</i>
6 Costi per lavori interni capitalizzati	-28.672.987	-19.981.999	-8.690.988
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>-2.629.970</i>	<i>0</i>	<i>-2.629.970</i>
Totale costi	274.239.724	245.932.863	28.306.861
A-B Risultato operativo	271.856.918	287.189.016	-15.332.098
C Proventi/oneri finanziari			
1 Proventi finanziari	74.531.140	56.944.290	17.586.850
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>13.981.194</i>	<i>28.979.694</i>	<i>-14.998.500</i>
2 Oneri finanziari	-69.771.117	-45.480.866	-24.290.251
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>114.468</i>	<i>-481.321</i>	<i>595.789</i>
D Risultato prima delle imposte	276.616.941	298.652.440	-22.035.499
E Imposte del periodo	94.773.259	105.839.908	-11.066.649
F Risultato del periodo	181.843.682	192.812.532	-10.968.850
Utile per azione	0,091	0,096	-0,006
Utile diluito per azione	0,090	0,096	-0,005

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO*

31 dicembre 2007 - 30 giugno 2008

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili accum.	Acconto dividendo	Risultato periodo	Patrimonio Netto
Al 31 dicembre 2007	440,1	88,0	729,0	474,2	-112,0	406,7	2.026,0
Destinazione del risultato dell'esercizio 2007:							
- Utili a nuovo				104,6		-104,6	0,0
- Dividendi					112,0	-302,1	-190,1
Movimenti rilevati direttamente a Patrimonio Netto							
- Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari			0,1				0,1
- Esercizio Stock option	0,1		1,0				1,1
Risultato di periodo						181,8	181,8
Al 30 giugno 2008	440,2	88,0	730,1	578,8	0,0	181,8	2.018,9

*Per il commento del prospetto delle variazioni del patrimonio netto si rimanda al successivo paragrafo della nota illustrativa "COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO"

31 dicembre 2006 - 30 giugno 2007

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili accum.	Acconto dividendo	Risultato periodo	Patrimonio Netto
Al 31 dicembre 2006	440,0	88,0	725,5	398,4	-106,0	355,8	1.901,7
Destinazione del risultato dell'esercizio 2006:							
- Utili a nuovo				75,8		-75,8	0,0
- Dividendi					106,0	-280,0	-174,0
Movimenti rilevati direttamente a Patrimonio Netto							
- Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari			3,0				3,0
- Esercizio Stock option			0,7				0,7
Risultato di periodo						192,8	192,8
Al 30 giugno 2007	440,0	88,0	729,2	474,2	0,0	192,8	1.924,2

RENDICONTO FINANZIARIO*

TERNA	30 giugno 2008	30 giugno 2007
RENDICONTO FINANZIARIO		
Risultato del periodo	181,8	192,8
Rettifiche per:		
Ammortamenti, perdite di valore/(rivalutazioni) di attività materiali e immateriali non correnti**	105,9	94,7
Accantonamenti ai fondi (incluso fondi personale) e svalutazioni	28,8	8,3
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione attività materiali	2,0	-0,3
(Proventi)/Oneri finanziari	-5,8	17,6
Imposte sul reddito	94,9	109,6
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del CCN	407,6	422,7
Decremento fondi (incluso fondi personale e imposte)	-19,4	-13,1
(Incremento)/decremento di rimanenze	-5,8	-3,3
(Incremento)/decremento di crediti commerciali ed altre attività correnti	-29,9	-338,1
Incremento/(decremento) di altre passività non correnti	3,7	1,3
Incremento/(decremento) di altre attività non correnti	-59,7	-48,4
Incremento/(decremento) di debiti commerciali ed altre passività	135,1	316,6
Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati	25,2	24,6
Interessi passivi ed altri oneri finanziari pagati	-55,9	-41,9
Imposte pagate	-86,4	-158,1
Cash flow da attività operativa [a]	314,5	162,3
Investimenti in immobili, impianti e macchinari al netto dei contributi rilevati	-300,2	-196,1
Ricavo dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	0,8	0,7
Investimenti in attività immateriali non correnti	-11,1	-11,1
(Incremento)/decremento di partecipazioni	-0,6	0,0
Cash flow da attività d'investimento [b]	-311,1	-206,5
Aumento del capitale sociale	0,1	0,0
Variazioni delle Riserve	1,0	0,7
Variazioni dei debiti finanziari a lungo termine (compresa quota a breve)***	-6,1	-14,7
Variazioni dei debiti finanziari a breve termine e linee di credito termine	61,2	290,0
Dividendi pagati	-190,1	-174,0
Cash flow da attività di finanziamento [c]	-133,9	102,0
Incremento/(decremento) cassa ed equivalenti di cassa [a+b+c]	-130,5	57,8
Cassa ed equivalenti di cassa all'inizio del periodo	130,6	15,1
Cassa ed equivalenti di cassa alla fine del periodo	0,1	72,9

*Per il commento del rendiconto finanziario si rimanda allo specifico paragrafo della nota illustrativa "NOTE ESPLICATIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO"

** Al netto dei contributi in conto impianti accreditati al conto economico del periodo

*** Al netto dei derivati di FVH

Nota illustrativa

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Premessa

La società Terna S.p.A. ha sede in Italia, Via Arno, 64 Roma. Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è disponibile su richiesta presso la sede della società Terna S.p.A. in via Arno, 64 Roma o sul sito internet www.terna.it.

Conformità agli IAS/IFRS

I prospetti contabili al 30 giugno 2008 di Terna SpA sono stati predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), agli International Accounting Standards (IAS) ed alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), adottati dalla Commissione Europea (in seguito "IFRS-EU") alla suddetta data e sono i medesimi utilizzati nel bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Nella predisposizione del presente documento si è tenuto conto anche delle disposizioni del decreto legislativo 28 febbraio 2005 n.38, delle disposizioni del codice civile, delle Delibere CONSOB n. 15519 e n. 15520 entrambe del 27 luglio 2006, nonché della comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Uso di stime

La redazione del Prospetto Contabile, in applicazione degli IFRS-EU, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi sia l'esercizio corrente sia esercizi futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi esercizi futuri.

I principi contabili ed i criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del presente Prospetto Contabile sono i medesimi utilizzati nella Relazione Finanziaria Annuale di Terna SpA al 31 dicembre 2007, cui si rinvia.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Lo Stato Patrimoniale al 30 giugno 2008 confrontato con quello al 31 dicembre 2007 evidenzia una variazione in aumento dell'Attivo pari ad euro 153,6 milioni; di seguito ne riassumiamo in dettaglio le singole componenti specifiche:

Attività non correnti – euro 5.626,3 milioni:

- gli immobili impianti e macchinari si incrementano di euro 200,1 milioni, per effetto degli investimenti (euro 306,1 milioni) e degli ammortamenti del periodo (euro 97,3 milioni), della rilevazione di contributi afferenti gli impianti (euro 5,9 milioni) e dei disinvestimenti (euro 2,8 milioni);
- le attività immateriali, registrano un decremento netto pari ad euro 0,4 milioni riferito agli investimenti effettuati (euro 11,1 milioni) nel primo semestre 2008 al netto degli ammortamenti di periodo (euro 11,5 milioni);
- le attività per imposte anticipate rilevano un decremento netto di euro 6,4 milioni, rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente riconducibile al riversamento di differenze temporanee sorte in esercizi precedenti per incentivazione al personale (esodo e premi);
- la variazione positiva delle attività finanziarie non correnti, pari ad euro 35,3 milioni, si riferisce essenzialmente alla variazione del fair value dei derivati di non hedge accounting (euro 34,7 milioni) imputabile essenzialmente al mutamento delle condizioni di mercato che hanno generato una variazione complessiva pari ad euro 35,2 milioni (euro 0,5 milioni quale riduzione delle passività finanziarie non correnti ed euro 34,7 milioni come aumento delle attività);
- le altre attività non correnti, che rilevano un decremento pari ad 0,3 milioni di euro rispetto ai valori dell'esercizio precedente, fanno riferimento in particolare a prestiti ed anticipazioni erogate ai dipendenti.

Attività correnti – euro 1.616,3 milioni:

- l'incremento delle rimanenze per euro 5,8 milioni è da attribuire, principalmente, alle ordinarie esigenze di manutenzione degli impianti;

- il decremento netto dei crediti commerciali per euro 65,1 milioni è in gran parte attribuibile ai crediti per partite energia (euro 45,1 milioni) derivanti, in particolare, dalla gestione delle congestioni in importazione ed esportazione sulla rete di interconnessione con l'estero (ex delib. AEEG n.329/07) per effetto della riduzione dei tempi di regolazione dei corrispettivi;
- le attività finanziarie correnti evidenziano un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 pari ad euro 30,0 milioni, relativo all'ammontare dei proventi finanziari maturati ma non ancora liquidati delle partite finanziarie;
- la variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti evidenzia, rispetto alla fine dell'esercizio precedente, un decremento netto pari ad euro 130,5 milioni originata essenzialmente da una diminuzione dei saldi bancari attivi (euro 123,0 milioni) e da un decremento dei crediti finanziari (c/c intersocietario) verso la controllata italiana RTL Spa pari ad euro 7,5 milioni;
- incremento della voce altre attività correnti per euro 85,0 milioni è essenzialmente attribuibile all'effetto della rilevazione degli acconti di imposta versati per Ires (euro 77,1 milioni) ed Irap (euro 16,7 milioni) e della situazione creditoria della Società per IVA nell'esercizio precedente (euro 9,3 milioni).

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Patrimonio Netto – euro 2.018,9 milioni:

In data 28 aprile 2008 l'Assemblea degli azionisti ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2007, deliberando la destinazione dell'utile d'esercizio pari ad euro 406,7 milioni come segue:

- o quanto a euro 112,0 milioni a copertura dell'acconto sul dividendo messo in pagamento il 22 novembre 2007;
- o quanto a euro 190,1 milioni a saldo del dividendo relativo all'esercizio 2007 nella misura di euro 0,095 per ogni azione ordinaria in circolazione;
- o quanto a euro 104,6 milioni a "utili a nuovo".

Il decremento del patrimonio netto di euro 7,1 milioni rispetto all'esercizio precedente è originato dalle seguenti movimentazioni:

- rilevazione dell'utile del periodo (euro 181,8 milioni);
- liquidazione del saldo dividendo dell'esercizio 2007 (euro 190,1 milioni);
- incremento del Capitale Sociale (euro +0,1 milioni) per l'emissione di nuove azioni al servizio del piano di stock options avvenuta nel corso del primo semestre 2008 (per complessive n. 430.200 azioni);
- variazione incrementativa delle Altre Riserve (euro +1,1 milioni), essenzialmente per effetto della rilevazione della riserva di sovrapprezzo azioni per la quota del piano di stock options esercitata nel corso del semestre (euro 1,0 milioni).

Passività non correnti – euro 3.154,3 milioni

I finanziamenti a lungo termine (inclusa la quota corrente) presentano nel complesso, rispetto al 31 dicembre 2007, un decremento pari ad euro 60,5 milioni dovuto per euro 45,7 milioni alla variazione in diminuzione del fair value dei prestiti obbligazionari e per euro 14,8 milioni al rimborso dei finanziamenti BEI.

La variazione netta in aumento dei benefici per i dipendenti intervenuta nel corso del semestre, pari ad euro 0,9 milioni, è imputabile essenzialmente all'effetto combinato di maggiori accantonamenti di costi (euro 5,8 milioni) e di interessi (euro 1,6 milioni) relativi al Trattamento di fine rapporto, al netto degli utilizzi (euro -6,8 milioni) del periodo.

I fondi per rischi e oneri presentano un incremento netto di euro 11,8 milioni originato principalmente dai seguenti elementi:

- accantonamento netto (euro 15,3 milioni) riferito a “Progetti di riqualificazione urbanistica e ambientale” volti a compensare gli impatti ambientali conseguenti alla realizzazioni di elettrodotti;
- accantonamento (euro 2,3 milioni) per probabili rettifiche del corrispettivo CTR rilevato nel semestre a seguito di contenzioso tecnico insorto nel 2007 con un operatore del dispacciamento in prelievo;
- utilizzo netto degli accantonamenti riferiti al piano di incentivazione di lungo termine (LTI) a favore del personale dirigente non destinatario del piano di stock option (euro -3,8 milioni).

Le passività per imposte differite registrano un decremento di euro 13,9 milioni, riconducibile essenzialmente a:

- utilizzo netto degli accantonamenti pregressi per ammortamenti aggiuntivi rispetto alle quote economico tecniche (euro 9,2 milioni);
- rilascio della quota di competenza (euro 4,3 milioni) per l'utilizzo del Fondo imposte differite IRAP disciplinato dalla Legge n. 244 del 24/12/2007 (Legge Finanziaria 2008).

Le passività finanziarie non correnti aumentano di euro 53,8 milioni, essenzialmente per la variazione negativa (euro 54,3 milioni) dei derivati di fair value hedge.

Le altre passività non correnti si incrementano di circa euro 1,1 milioni, principalmente per effetto della rilevazione delle quote parti, rinviate agli esercizi successivi, del corrispettivo CTR della Società a remunerazione di costi futuri inerenti al Piano di sicurezza della RTN (euro 3,7 milioni) e del rilascio per competenza dei ricavi differiti per i contributi afferenti gli impianti in esercizio (euro -2,6 milioni).

Passività correnti – euro 2.069,4 milioni

- I finanziamenti a breve termine sono costituiti per 35 milioni di euro dall'utilizzo delle linee di credito a breve termine ad un tasso medio del 4,4%, per 13,7 milioni di euro dall'utilizzo dell'apertura di credito su conto corrente al tasso del 4,7% e per 12,5 milioni di euro dal debito finanziario rappresentato dai conti correnti di corrispondenza con le controllate RTL ed International.
- I debiti commerciali presentano un decremento di euro 46,3 milioni che deriva essenzialmente dall'effetto di:
 - minori debiti energia per partite di natura passante (euro 27,1 milioni) riferiti principalmente a costi sostenuti per l'assegnazione dei diritti di utilizzo della capacità di trasporto per le interconnessioni con l'estero derivanti dagli effetti della delibera dell'AEEG 288/06;
 - riduzione dei debiti per partite non energia (euro 13,2 milioni), dovuto principalmente ai maggiori acquisti e prestazioni per le ordinarie attività di investimento ed esercizio consumate nell'ultimo periodo del 2007;
 - minori debiti commerciali verso la controllata RTL per 6,0 milioni originati dal tempestivo pagamento del corrispettivo CTR del mese maggio (euro 6,6 milioni).
- L'incremento pari ad euro 102,4 milioni dei debiti per imposte sul reddito è interamente riferito alla rilevazione delle imposte IRES (euro 80,8 milioni) e IRAP (euro 21,6 milioni) di competenza; al 31 dicembre 2007, la Società vantava un credito verso l'erario, avendo versato acconti in misura esuberante rispetto all'onere fiscale di competenza a fine dell'esercizio.
- Le passività finanziarie correnti pari a 49,9 milioni di euro, registrano un incremento di euro 30,8 milioni e sono essenzialmente riferibili ai ratei passivi maturati sui prestiti obbligazionari.
- Le altre passività correnti pari a euro 93,5 milioni si incrementano per euro 19,2 milioni essenzialmente per effetto della rilevazione del debito IVA (euro 27,0 milioni) e della riduzione del debito per TFR ed esodo incentivato (complessivamente euro 6,5 milioni) e degli incentivi al personale (euro 2,9 milioni) da liquidare nel secondo semestre.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Valore della produzione – euro 546,1 milioni

Il valore della produzione del 1° semestre 2008 risulta così composto:

<i>euro milioni</i>	I sem 2008	I sem 2007	Variazioni
Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e prestazioni			
- Corrispettivo CTR utilizzo rete	482,1	483,3	-1,2
- Conguagli CTR esercizi pregressi	1,2	-4,3	5,5
- Altri ricavi energia	21,5	21,2	0,3
- Altre vendite e prestazioni	26,2	18,7	7,5
Altri ricavi e proventi			
- Affitti attivi	8,4	6,1	2,3
- Contributi da terzi per allacciamenti AT	2,9	3,5	-0,6
- Diversi	3,8	4,6	-0,8
Totale	546,1	533,1	13,0

Il valore della produzione si incrementa di euro 13,0 milioni (+2,4%) principalmente per effetto di:

- maggiori ricavi per il corrispettivo dell'utilizzo della rete di trasmissione per euro 4,3 milioni principalmente riferibili all'effetto combinato della prevista riduzione della tariffa unitaria, a seguito dell'entrata in vigore della nuova regolamentazione e della rilevazione di conguagli negativi nel primo semestre 2007;
- maggiori altri ricavi energia (euro 0,3 milioni) per il corrispettivo, dovuto dagli operatori, per la rilevazione delle misure (componente MIS) e per il corrispettivo riconosciuto per l'acquisizione delle risorse necessarie a fronteggiare i costi sostenuti per esigenze di dispacciamento (componente DIS);
- maggiori ricavi per altre vendite e prestazioni (euro 7,5 milioni) dovuti essenzialmente alle maggiori prestazioni di management fee (euro 0,6 milioni) e di esercizio e manutenzione impianti (euro 5,0 milioni) derivanti da contratti stipulati con la controllata RTL SpA;
- maggiori altri ricavi e proventi (euro 0,9 milioni) principalmente imputabili all'incremento degli affitti attivi (euro 2,3 milioni) derivanti, in gran parte, dal contratto sottoscritto con Enel Distribuzione per l'utilizzo di infrastrutture di Terna finalizzato alle comunicazioni in onde convogliate, parzialmente compensati dai minori contributi da terzi per allacciamenti (euro 0,6 milioni) e minori sopravvenienze attive (euro 0,9 milioni).

Costi della produzione – euro 274,2 milioni

Comprendono le seguenti voci:

<i>euro milioni</i>	I sem 2008	I sem 2007	Variazioni
Costi della Produzione			
Consumi di materiali	10,1	5,6	4,5
Servizi e godimento beni di terzi	51,8	49,4	2,4
Personale	122,9	107,8	15,1
Ammortamenti e Svalutazioni	108,8	98,2	10,6
Incrementi immobilizz. per lavori interni	-28,7	-20,0	-8,7
Altri costi	9,3	4,9	4,4
Totale	274,2	245,9	28,3

I costi della produzione alla data del 30 giugno 2008 (euro 274,2 milioni), registrano un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per euro 28,3 milioni (11,5%), attribuibili essenzialmente:

- all'incremento del costo del personale (euro 15,1 milioni), dovuto prevalentemente ai maggiori oneri retributivi e sociali a seguito dell'incremento del costo unitario dei dipendenti (euro 10,1 milioni) e ai maggiori accantonamenti al TFR (euro 5,4 milioni) a seguito della riduzione (curtailment), effettuata nel primo semestre 2007 in applicazione della normativa introdotta nello stesso esercizio;
- all'incremento degli ammortamenti e delle svalutazioni (euro 10,6 milioni), per via essenzialmente dei nuovi impianti entrati in esercizio nel corso del periodo.

Proventi e (oneri) finanziari netti – euro 4,7 milioni

La gestione finanziaria registra un decremento dei proventi finanziari netti per circa euro -6,7 milioni principalmente dovuta a:

- maggiori interessi attivi ed altri proventi finanziari (euro +2,4 milioni) derivanti dai maggiori interessi maturati sulle disponibilità liquide detenute dalla Società (euro +5,1 milioni) compensati, in parte, dalla rilevazione dell'onere finanziario dell'uplift rispetto alla sua natura di provento dell'esercizio precedente (euro -2,7 milioni);
- maggiori proventi da derivati di non hedge accounting (euro +30,3 milioni) derivanti dal generale incremento dei tassi di interesse che ne ha comportato principalmente l'adeguamento del fair value (euro +12,3 milioni) e la rilevazione di maggiori proventi ad essi relativi (euro 18,0 milioni di cui euro 16,4 milioni da realizzo);
- maggiori interessi passivi su prestiti a lungo termine e relative coperture, per euro -23,4 milioni, imputabili all'incremento dei tassi di interesse (con effetto sui finanziamenti a tasso variabile non oggetto di specifiche coperture) e all'incremento del debito medio;
- decremento pari ad euro -14,8 milioni per minori proventi finanziari netti dalle controllate;
- impatto negativo delle differenze cambio (euro -1,6 milioni) principalmente riferibili agli incassi di dividendi ed interest on equity distribuiti dalla controllata Terna Part.

nel primo semestre 2008, per effetto dell'apprezzamento del Real nei confronti dell'Euro;

- adeguamento al fair value dei prestiti obbligazionari e delle relative coperture (euro +0,5 milioni).

Imposte sul reddito – euro 94,8 milioni

Il decremento di euro 11,0 milioni delle imposte a carico del periodo è identificabile come segue:

- minori imposte correnti (euro 9,2 milioni), essenzialmente per effetto delle nuove aliquote IRES e IRAP introdotte dalla Legge n. 244 del 24/12/2007 (Legge finanziaria 2008) che ha comportato una diminuzione delle imposte correnti di Terna Spa comprensivi della rilevazione della quota di competenza del recupero a tassazione delle riserve in sospensione IRAP al 31 dicembre 2007, disciplinato dalla stessa Legge finanziaria 2008;
- riversamenti netti di imposte differite (euro 5,5 milioni), di cui maggiori rilasci netti per imposte anticipate (euro 1,8 milioni) e maggiori utilizzi netti di imposte differite (euro 7,3 milioni) comprensivi del rilascio di quota parte del fondo imposte differite IRAP ("affrancamento" disciplinato dalla Finanziaria 2008);
- minori rettifiche positive su imposte anni precedenti (euro 3,7 milioni).

NOTE ESPLICATIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO

La liquidità generata dalla gestione corrente nel semestre è pari a 314,5 milioni di euro, attribuibili per 407,6 milioni di euro all'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto e per circa 93,1 milioni di euro alle risorse finanziarie assorbite dalla variazione del capitale circolante.

Anche l'attività di investimento ha assorbito risorse finanziarie nette per circa 311,1 milioni di euro. In particolare:

- Impianti e macchinari per 300,2 milioni di euro (complessivamente per 306,1 milioni di euro al netto di contributi in conto impianti incassati nel periodo, pari a 5,9 milioni di euro);
- Attività immateriali per 11,1 milioni di euro.

La movimentazione dei flussi di finanziamento ha assorbito liquidità per 133,9 milioni di euro, per effetto prevalentemente del pagamento del saldo dei dividendi dell'esercizio 2007, pari a 190,1 milioni di euro, parzialmente compensato dall'incremento dei debiti finanziari e linee di credito a breve (61,2 milioni di euro).

Pertanto, le risorse finanziarie necessarie per le attività di investimento e la remunerazione del capitale di rischio hanno determinato un fabbisogno complessivo pari a 500,1 milioni di euro, coperto in gran parte con la liquidità generata dalla gestione corrente (314,5 milioni di euro) e con l'utilizzo delle disponibilità liquide (130,5 milioni di euro) e per il residuo (55,1 milioni di euro) principalmente mediante ricorso a nuovo indebitamento a breve.

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 relazione degli amministratori e nel prospetto contabile al 30 giugno 2008 per la distribuzione di un acconto sul dividendo di cui all'art. 2433-bis c.c. a favore degli azionisti di Terna SpA, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Parere della società di revisione sui documenti previsti dall'art. 2433-bis del Codice Civile per la distribuzione di un acconto sui dividendi

Al Consiglio di Amministrazione
di TERNA S.p.A.

1 Abbiamo esaminato l'allegato Prospetto Contabile e la Relazione degli Amministratori di TERNA S.p.A. al 30 giugno 2008 predisposti dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile per la distribuzione di un acconto sul dividendo di €0,0592 per ciascuna azione emessa al 30 giugno 2008, corrispondente a complessivi €118,45 milioni o, in base alle azioni teoriche che potranno essere emesse al 24 novembre 2008, corrispondente a complessivi €118,75 milioni. La responsabilità della corretta redazione del Prospetto Contabile e del contenuto della Relazione compete agli amministratori della Società. La nostra responsabilità è limitata all'espressione di un parere professionale sulla idoneità della situazione rappresentata dagli amministratori a consentire la distribuzione di un acconto sui dividendi, sulla base delle procedure di revisione svolte.

2 Per le finalità di cui sopra abbiamo svolto le seguenti procedure di verifica:

- Verificato il rispetto delle condizioni previste dai commi da 1 a 4 dell'articolo 2433-bis del Codice Civile.
- Effettuato una revisione contabile limitata sul Prospetto Contabile al 30 giugno 2008.

La revisione contabile limitata è stata effettuata in conformità ai criteri raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997 per la relazione semestrale. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del Prospetto Contabile e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel Prospetto Contabile. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul Prospetto Contabile al 30 giugno 2008.

- Esaminato, secondo i criteri previsti dagli standard internazionali di revisione, la ragionevolezza delle assunzioni effettuate dalla direzione per la formulazione dei dati previsionali di fine anno in base ai quali gli utili distribuiti in acconto non risultano essere neutralizzati da perdite nel periodo finale dell'esercizio.

- 3 Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 di TERNA S.p.A., presentati nel Prospetto Contabile a fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione di revisione emessa in data 7 aprile 2008. Per i dati contabili di Terna S.p.A. relativi al 30 giugno 2007, riportati nel Prospetto Contabile per fini comparativi, si fa riferimento al lavoro svolto per l'emissione del nostro parere per la distribuzione di un acconto sui dividendi dell'esercizio 2007 emesso in data 12 settembre 2007. I dati contabili consolidati al 30 giugno 2008, inclusi nella Relazione degli Amministratori, derivano dalla relazione semestrale da noi sottoposta a revisione contabile limitata e sulla quale abbiamo emesso la relativa relazione in data 5 agosto 2008. I dati contabili consolidati al 31 dicembre 2007, inclusi nella Relazione degli Amministratori ai fini comparativi, derivano dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 del Gruppo Terna sottoposto a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la relativa relazione in data 7 aprile 2008.
- 4 Ciò premesso, fermo restando l'aleatorietà insita in ogni dato previsionale, dal lavoro svolto non sono emersi rilievi o elementi di significatività tali da farci ritenere che il Prospetto Contabile e la Relazione degli Amministratori al 30 giugno 2008, predisposti da TERNA S.p.A. ai sensi dell'articolo 2433-bis del Codice Civile, non rispondano ai requisiti richiesti dalle norme di legge per la distribuzione di un acconto sul dividendo di €0,0592 per ciascuna azione emessa al 30 giugno 2008, corrispondente a complessivi €118,45 milioni o, in base alle azioni teoriche che potranno essere emesse al 24 novembre 2008, corrispondente a complessivi €118,75 milioni.

Roma, 17 settembre 2008

KPMG S.p.A.



Marco Maffei
Socio