

Relazioni Esterne e Comunicazione  
 Tel. +39 06 83138120  
 Fax. +39 06 83138372  
 e-mail: ufficio.stampa@terna.it

Investor Relations  
 Tel. +39 06 83138145  
 Fax +39 06 83138389  
 e-mail: investor.relations@terna.it

[www.terna.it](http://www.terna.it)

## TERNA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI 2007

- ▀ *Utile netto di Gruppo a 413,9 milioni di euro (389,1 milioni nel 2006, +6,4%)*
- ▀ *Ricavi a 1.348,2 milioni di euro (1.276,5 milioni nel 2006, +5,6%)*
- ▀ *Ebitda a 977,8 milioni di euro (868,6 milioni nel 2006, +12,6%)*
- ▀ *Ebit a 722,7 milioni di euro (656,2 milioni nel 2006, +10,1%)*
- ▀ *Dividendo proposto per il 2007: 15,1 centesimi di euro per azione, + 7,86% rispetto al 2006 (di cui 5,6 centesimi di euro già pagati quale acconto e 9,5 centesimi di euro quale saldo a giugno 2008)*

**Roma, 11 marzo 2008** – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati dell'esercizio 2007, esaminati e approvati dal Consiglio di Amministrazione di TERNA S.p.A., riunitosi oggi sotto la Presidenza di Luigi Roth.

### RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI<sup>1</sup>

Milioni di euro	2007	2006 <sup>2</sup>	Variazione
<b>Ricavi</b>	<b>1.348,2</b>	<b>1.276,5</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Ebitda (Margine operativo lordo)</b>	<b>977,8</b>	<b>868,6</b>	<b>+12,6%</b>
<b>Ebit (Risultato operativo)</b>	<b>722,7</b>	<b>656,2</b>	<b>+10,1%</b>
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>413,9</b>	<b>389,1</b>	<b>+6,4%</b>

L'Amministratore Delegato, Flavio Cattaneo, ha commentato *"Il 2007 è stato un anno ricco di risultati importanti sia dal punto di vista strategico sia finanziario, che ci hanno permesso di proporre un dividendo per azione con un significativo aumento rispetto all'anno precedente, confermando il titolo Terna come uno dei più remunerativi del settore con un dividend yield superiore al 5%. Tutti gli obiettivi di Piano sono stati centrati. Siamo fermamente convinti che le grandi Reti elettriche siano una priorità per l'Italia e lo sviluppo dell'economia – ha aggiunto Cattaneo - per questo abbiamo impresso un'accelerazione allo sviluppo delle infrastrutture e proseguito nel consolidamento della rete elettrica nel nostro Paese. L'intera squadra di Terna ha triplicato gli investimenti rispetto alla media degli anni scorsi, a conferma dell'implementazione del Piano di Sviluppo annunciato. E per il 2008 siamo ottimisti: vogliamo consolidare i risultati e guardiamo con interesse anche a possibili operazioni di acquisizione."*

<sup>1</sup> Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" (Ebitda e Indebitamento finanziario netto), il cui significato e contenuto sono illustrati qui di seguito in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005:

- Ebitda (margine operativo lordo): rappresenta un indicatore della performance operativa; è calcolato sommando al risultato operativo (EBIT) gli ammortamenti;
- Indebitamento finanziario netto: rappresenta un indicatore della propria struttura finanziaria; è determinato quale risultante dei debiti finanziari a breve e lungo termine e dei relativi strumenti derivati, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie.

<sup>2</sup> Con riferimento al 2006 alcuni saldi sono stati rideterminati in applicazione dello IAS 8.

## RISULTATI CONSOLIDATI 2007

I **Ricavi** dell'esercizio 2007, pari a 1.348,2 milioni di euro (1.111,2 milioni di euro per la Capogruppo, 70,8 milioni di euro per la controllata italiana RTL e 166,2 milioni di euro per le controllate brasiliane), registrano un aumento di 71,7 milioni di euro (+5,6% rispetto ai 1.276,5 milioni di euro del 2006). L'incremento netto dei ricavi è essenzialmente attribuibile al maggior corrispettivo per l'utilizzo della rete, pari a circa 65,4 milioni di euro, di cui 55,8 per il trasporto di energia sulla rete di trasmissione italiana e per 9,6 milioni alle società Brasiliane.

L'incremento dei ricavi sulla rete di trasmissione italiana è principalmente attribuibile:

- alla controllata RTL (+55,4 milioni di euro) per l'incremento del perimetro di attività;
- alla controllante (+0,3 milioni di euro) derivante dalla somma algebrica di minori ricavi per conguagli netti anni pregressi per 51,5 milioni di euro (nell'esercizio precedente furono rilevati 47,3 milioni di euro derivanti dagli effetti della Delibera 162/06 dell'AEEG relativa all'integrazione tariffaria dell'anno 2005) e dei maggiori ricavi pari a 51,8 milioni di euro relativi principalmente all'evoluzione tariffaria.

Per le società brasiliane l'incremento dei ricavi pari a circa 9,6 milioni di euro è da attribuirsi in parte all'adeguamento annuale del canone di concessione ed in parte all'effetto cambio euro/reaïs.

I **Costi di esercizio operativi** ammontano a 370,4 milioni di euro (322,8 milioni di euro per la Capogruppo, 11,4 milioni di euro per la controllata italiana RTL e 36,2 milioni di euro per le controllate estere) e risultano in diminuzione del 9,2% (-37,5 milioni di euro) rispetto al dato 2006. Il decremento è principalmente attribuibile alla Capogruppo (-46,3 milioni di euro) ed è compensato dai maggiori costi della controllata italiana RTL essenzialmente riferibili all'allargamento del perimetro di attività.

La riduzione dei costi operativi è principalmente identificabile nel costo del personale per -20,3 milioni e nei costi per servizi per -10,1 milioni di euro.

Il decremento dei costi del personale è dovuto sia a maggiori costi capitalizzati, sia a minori oneri per incentivi all'esodo nonché per le differenze relative al calcolo attuariale per la nuova normativa TFR e sia, infine, al rilascio di accantonamenti. A fronte delle riduzioni si rilevano maggiori costi per la normale dinamica salariale nonché per l'incremento della consistenza media del personale dovuto anche alle acquisizioni effettuate.

La riduzione dei costi per servizi è riconducibile prevalentemente alla politica di razionalizzazione dei servizi acquistati che ha condotto a risparmi, con particolare riferimento, ai servizi informatici, alle spese di teletrasmissione e al noleggio di autoveicoli.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 977,8 milioni di euro, con un incremento di 109,2 milioni di euro rispetto ai 868,6 milioni di euro del 2006 (+12,6%). Le controllate brasiliane contribuiscono per 130,0 milioni di euro e la controllata italiana RTL per 59,4 milioni di euro.

L'effetto combinato dell'incremento dei ricavi e del contenimento dei costi si riflette sull'**Ebitda margin** che passa dal 68% del 2006 al 72,5% nel 2007.

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è di 722,7 milioni di euro, in crescita di 66,5 milioni di euro (+10,1%) rispetto ai 656,2 milioni di euro del 2006. Il beneficio della crescita dell'Ebitda è ridotto dal sostanziale incremento (42,7 milioni di euro) della voce ammortamenti, principalmente attribuibili alla Capogruppo (18,5 milioni di euro) per i nuovi impianti entrati in esercizio nel corso dell'anno, alla controllata italiana RTL (23,1 milioni di euro), alle controllate brasiliane (1,1 milioni di euro) per

i maggiori stanziamenti riferiti alle acquisizioni effettuate, per gli investimenti dell'esercizio nonché per l'apprezzamento della moneta locale.

La gestione finanziaria dell'esercizio rileva **oneri finanziari netti** pari a 116,9 milioni di euro, in crescita rispetto all'esercizio precedente, per 87,5 milioni di euro. Tale incremento è attribuibile principalmente alla rilevazione nel 2006 della plusvalenza di quotazione di Terna Participações (70,6 milioni di euro); l'ulteriore crescita (16,9 milioni di euro) è imputabile principalmente ai maggiori oneri finanziari dovuti sia all'aumento dei tassi sia al maggior indebitamento finanziario riferibile alle attività italiane compensato in parte dai minori oneri finanziari della business unit Brasile riconducibile ai maggiori proventi per interessi attivi sulle disponibilità liquide, e alla diminuzione dei tassi di interesse del debito brasiliano.

Le **Imposte sul reddito** a carico dell'esercizio, pari a 173 milioni di euro, si riferiscono per 147 milioni di euro alla Capogruppo, per 21 milioni di euro alle controllate brasiliane e per 5 milioni di euro alla controllata italiana RTL. Le minori imposte rilevate rispetto all'esercizio 2006 (-62,2 milioni di euro), sono riconducibili essenzialmente agli effetti dell'adeguamento della fiscalità differita della Capogruppo e della controllata italiana RTL alle nuove aliquote introdotte dalla Legge Finanziaria 2008.

L'**Utile netto di Gruppo** si attesta a 413,9 milioni di euro (in aumento del 6,4% rispetto ai 389,1 milioni di euro del 2006), dopo aver scontato oneri finanziari netti per 116,9 milioni di euro, imposte sul reddito per 173 milioni di euro e Utile netto di Terzi per 18,9 milioni di euro.

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2007 registra un **Patrimonio netto** pari a 2.273 milioni di euro, di cui Patrimonio netto di Gruppo pari a 2.162 milioni di euro (a fronte di 2.117 milioni di euro al 31 dicembre 2006, di cui 2.007 milioni di euro del Gruppo) mentre l'**indebitamento finanziario netto**, in seguito all'aumento degli investimenti cresce fino a 2.649,7 milioni di euro rispetto ai 2.282,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Il rapporto **debt/equity** al 31 dicembre 2007 è quindi pari a 1,17.

Gli **Investimenti dell'esercizio** sono pari a 616 milioni di euro, in crescita del 75% rispetto all'esercizio precedente, di cui 322 milioni relativi ad investimenti in immobilizzazioni materiali e 92 milioni relativi al Piano di Difesa, a conferma dell'implementazione puntuale del Piano di Sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale.

I **Dipendenti** del Gruppo a fine 2007 sono 3.602 (3.495 in Italia e 107 in Brasile) con un incremento di 47 unità rispetto al 31 dicembre 2006. L'incremento è dovuto principalmente all'aumento delle risorse impiegate in Brasile a seguito dell'allargamento del perimetro e della politica di insourcing di alcune attività.

## RISULTATI 2007 DELLA CAPOGRUPPO – TERNA SpA

Milioni di euro	2007	2006	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>1.121,4</b>	<b>1.110,2</b>	<b>+1%</b>
<b>Ebitda (Margine operativo lordo)</b>	<b>795,2</b>	<b>740,9</b>	<b>+7,3%</b>
<b>Ebit (Risultato operativo)</b>	<b>586,6</b>	<b>550,8</b>	<b>+6,5%</b>
<b>Utile netto</b>	<b>406,7</b>	<b>355,8</b>	<b>+14,3%</b>

Il conto economico della Capogruppo al 31 dicembre 2007 chiude con un utile netto di 406,7 milioni di euro, con un incremento di circa 51 milioni di euro rispetto al 2006 (+14,3%).

I **costi operativi** ammontano a 326,2 milioni di euro, di cui 187,2 milioni relativi al personale.

L'**Ebitda** si attesta a 795,2 milioni di euro, con una variazione di 54,3 milioni rispetto allo scorso anno, in crescita del 7,3%.

L'**Ebit** è pari a 586,6 milioni di euro, con un incremento pari a 35,8 milioni di euro (+6,5%) rispetto al 2006.

Lo Stato Patrimoniale evidenzia un Patrimonio Netto pari a 2.026,0 milioni di euro (a fronte dei 1901,7 del 2006), mentre l'indebitamento finanziario netto è pari a 2.308,7 milioni di euro (con un incremento di 303 milioni di euro rispetto al 2006). Al 31 dicembre 2007 non sussistono prestiti obbligazionari rilevanti emessi dalla società o da sue controllate in scadenza nei diciotto mesi successivi alla chiusura del periodo di riferimento.

In data 23 ottobre 2007 TERNA S.p.A. ha collocato un'emissione obbligazionaria indicizzata all'inflazione italiana (cd Inflation-linked bond) per totali 500 milioni di euro, nell'ambito del proprio programma EMTN a cui è stato attribuito un rating AA- per Standard and Poor's, Aa3 per Moody's e AA per Fitch. Il bond ha scadenza 15 settembre 2023 e cedola pari al 2,731% indicizzata all'inflazione italiana (indice di riferimento: Indice FOI, equivalente all'indice dei prezzi al consumo senza tabacchi per Famiglie di Operai e Impiegati). I titoli, che pagano una cedola semestrale, sono quotati presso la Borsa del Lussemburgo.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2007 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ANNO 2008**

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 avuto nel 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 dell'S&P MIB, solo 14 hanno ottenuto una certificazione ambientale ISO 14001 e solo 5 possono esibire un sistema integrato.

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 è stato cambiato da stabile a negativo.

L'Agenzia, a valle della presentazione del nuovo piano industriale, evidenzia il possibile impatto negativo sul profilo finanziario dovuto al piano di investimenti previsti per lo sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale e alla strategia di crescita della Società.

L'esercizio 2008 sarà focalizzato all'avvio della realizzazione di quanto previsto nel Piano Strategico relativo al periodo 2008-2012. In particolare la Società sarà impegnata nella puntuale implementazione degli investimenti previsti dal Piano di Sviluppo e nel conseguimento delle efficienze operative mantenendo al contempo l'obiettivo di massima qualità del servizio.

Terna continuerà nell'obiettivo dell'unificazione della Rete di Trasmissione Nazionale mediante l'acquisizione delle rimanenti porzioni di RTN possedute da altri operatori nonché perseguirà eventuali opportunità di investimento in Italia e all'estero con particolare attenzione alla redditività e al limitato profilo di rischio.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato, nel corso della seduta, la Relazione sulla Corporate Governance 2007 che sarà pubblicata contestualmente al bilancio della Società.

### **CONVOCAZIONE ASSEMBLEA E DIVIDENDI**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti, che sarà convocata per il 27 aprile prossimo (in prima convocazione) e per il successivo 28 aprile (in seconda convocazione), l'approvazione di un dividendo complessivo per l'intero esercizio 2007 pari a 15,1 centesimi di euro per azione e la distribuzione - al lordo delle eventuali ritenute di legge - dei rimanenti 9,5 centesimi di euro per azione quale saldo del dividendo relativo all'esercizio.

Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione di TERNA del 12 settembre 2007 aveva già deliberato la distribuzione agli azionisti di un acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2007 pari a 5,6 centesimi di euro per azione a lordo delle eventuali ritenute di legge posto in pagamento dal 22 novembre 2007.

Complessivamente il dividendo per azione di competenza del 2007 proposto sarà in crescita del 7,86% rispetto al 2006.

Il Consiglio di Amministrazione, come già comunicato al mercato, proporrà la data del 23 giugno 2008 come "data stacco" della cedola n. 8 e del 26 giugno 2008 per il pagamento del suddetto saldo del dividendo.

L'Assemblea sarà chiamata inoltre a deliberare riguardo al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, destinati a scadere in occasione dell'approvazione del bilancio 2007.

*Alle ore 17.30 si svolgerà una conference call per illustrare i risultati dell'esercizio 2007 ad analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale potranno collegarsi in modalità ascolto anche i giornalisti. Il materiale di supporto alla conference call sarà reso disponibile nel sito [www.terna.it](http://www.terna.it), nella sezione Investor Relations, in concomitanza con l'avvio della conference call stessa. Nella stessa sezione sarà inoltre possibile seguire la presentazione tramite audio webcasting.*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luciano di Bacco, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

*La relazione sulla gestione, il progetto di bilancio dell'esercizio 2007, il bilancio consolidato 2007, la Relazione sulla Corporate Governance e l'attestazione del Dirigente Preposto e dell'Amministratore Delegato ai sensi del comma 5 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, saranno depositati a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso la società di gestione del mercato Borsa Italiana S.p.A. e saranno consultabili sul sito internet della Società ([www.terna.it](http://www.terna.it)) nei termini di legge.*

*Non appena disponibili verranno messi a disposizione del pubblico anche la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della società di revisione.*

*Si allegano gli schemi riclassificati di conto economico e stato patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati del Gruppo e di TERNA SpA. Gli schemi di bilancio e le note relative sono stati consegnati al Collegio Sindacale e alla Società di revisione per le valutazioni di competenza.*

*Si precisa, ai sensi della Comunicazione n. DME/6064291 del 28 luglio 2006, che, con riguardo agli schemi riclassificati, si tratta di dati non oggetto di verifica da parte della società di revisione.*



## Conto economico riclassificato Gruppo Terna

euro milioni	2007	2006*	Variazioni	%
<b>Ricavi:</b>				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	1.211,0	1.145,6	65,4	5,7%
- Altre partite energia (1)	43,3	41,9	1,4	3,3%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	41,9	41,2	0,7	1,7%
- Altri Ricavi e Proventi Diversi	52,0	47,8	4,2	8,8%
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.348,2</b>	<b>1.276,5</b>	<b>71,7</b>	<b>5,6%</b>
<b>Costi operativi:</b>				
- Costo del lavoro (2)	194,0	214,3	-20,3	-9,5%
- Servizi e godimento beni di terzi	135,2	145,3	-10,1	-7,0%
- Materiali (2)	10,1	9,6	0,5	5,2%
- Altri costi (3)	31,1	38,7	-7,6	-19,6%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>370,4</b>	<b>407,9</b>	<b>-37,5</b>	<b>-9,2%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>977,8</b>	<b>868,6</b>	<b>109,2</b>	<b>12,6%</b>
<b>Ammortamenti (4)</b>	<b>255,1</b>	<b>212,4</b>	<b>42,7</b>	<b>20,1%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>722,7</b>	<b>656,2</b>	<b>66,5</b>	<b>10,1%</b>
- Proventi (Oneri) finanziari netti (5)	-116,9	-29,4	-87,5	297,6%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>605,8</b>	<b>626,8</b>	<b>-21,0</b>	<b>-3,4%</b>
- Imposte sul risultato dell'esercizio	173,0	235,2	-62,2	-26,4%
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>432,8</b>	<b>391,6</b>	<b>41,2</b>	<b>10,5%</b>
-Quota di pertinenza del Gruppo	413,9	389,1	24,8	6,4%
-Quota di pertinenza dei Terzi	18,9	2,5	16,4	656,0%

\* Con riferimento al 31 dicembre 2006 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".

## Nei prospetti contabili consolidati:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni".
- (2) comprensivo della voce costi capitalizzati pari ad euro 44,6 milioni alla voce "Costo del lavoro" ed euro 6,6 milioni alla voce "Materiali".
- (3) corrisponde alla voce "Altri costi" ed alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" per il valore delle svalutazioni (euro 1,6 milioni) e dell'accantonamento al Fondo svalutazione crediti (euro 0,6 milioni).
- (4) il saldo corrisponde alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" al netto della svalutazioni e dell'accantonamento al Fondo svalutazione crediti.
- (5) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1, 2, 3 dei "Proventi ed oneri finanziari".

## Stato Patrimoniale riclassificato Gruppo Terna

euro milioni	al 31.12.2007	al 31.12.2006*	Variazione
<b>Immobilizzazioni Nette</b>			
- Attività immateriali (1)	384,7	340,5	44,2
- Immobili, impianti e macchinari	5.613,0	5.175,8	437,2
- Attività finanziarie (2)	36,9	12,8	24,1
<b>Totale</b>	<b>6.034,6</b>	<b>5.529,1</b>	<b>505,5</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
- Crediti commerciali	1.541,1	1.182,1	359,0
- Rimanenze	12,6	9,0	3,6
- Altre attività (3)	19,1	26,4	-7,3
- Debiti commerciali	1.772,0	1.280,6	491,4
- Debiti tributari netti (4)	4,1	115,5	-111,4
- Altre Passività (5)	448,7	385,1	63,6
<b>Totale</b>	<b>-652,0</b>	<b>-563,7</b>	<b>-88,3</b>
<b>Capitale Investito lordo</b>	<b>5.382,6</b>	<b>4.965,4</b>	<b>417,2</b>
Fondi diversi (6)	459,4	565,9	-106,5
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>4.923,2</b>	<b>4.399,5</b>	<b>523,7</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.162,0	2.006,9	155,1
Patrimonio netto di pertinenza delle minoranze	111,5	109,8	1,7
Indebitamento finanziario netto (7)	2.649,7	2.282,8	366,9
<b>Totale</b>	<b>4.923,2</b>	<b>4.399,5</b>	<b>523,7</b>

\* Con riferimento al 31 dicembre 2006 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".

Nei prospetti contabili consolidati corrispondono:

- (1) alle voci "Avviamento" e "Attività immateriali";
- (2) alle voci "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto", "Altre attività non correnti" e "Attività finanziarie non correnti" che accoglie esclusivamente il valore dell'anticipo per l'acquisto della partecipazione in ETEO (euro 0,1 milioni);
- (3) alla voce "Altre attività correnti" al netto dei crediti tributari (euro 18,1 milioni) e alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su proventi finanziari (euro 0,9 milioni);
- (4) alle voci "Altre attività correnti" per il valore dei crediti tributari (euro 18,1 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo dei debiti tributari diversi da debiti per imposte sul reddito (euro 19,9 milioni) e "Debiti per imposte sul reddito";
- (5) alle voci "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" ed "Altre passività correnti" al netto dei debiti tributari diversi da debiti per imposte sul reddito (euro 69,9 milioni);
- (6) alle voci "TFR ed altri fondi relativi al personale", "Fondi rischi ed oneri futuri", "Passività per imposte differite" ed "Attività per imposte anticipate";
- (7) alle voci "Finanziamenti a lungo termine", "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Attività finanziarie correnti" per il valore del finanziamento attivo a breve verso ETAU (euro 1,6 milioni) e "Passività finanziarie non correnti".

## Cash flow Gruppo Terna\*

euro milioni	Cash flow 2007	Cash flow 2006 (**)	Variazione
<b>Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>200,4</b>	<b>76,6</b>	<b>123,8</b>
- Utile Netto di periodo	432,8	391,6	41,2
- Ammortamenti	255,1	212,4	42,7
- Variazioni nette dei fondi	-106,5	31,7	-138,2
- Perdite ( Utili ) su dismissioni cespiti nette	-0,6	0,6	-1,2
<b>Autofinanziamento</b>	<b>580,8</b>	<b>636,3</b>	<b>-55,5</b>
- Variazione del capitale circolante netto	88,3	291,5	-203,2
<b>Cash Flow operativo</b>	<b>669,1</b>	<b>927,8</b>	<b>-258,7</b>
<b>Investimenti</b>			
- Immobilizzazioni materiali	-591,1	-326,0	-265,1
- Immobilizzazioni immateriali	-24,9	-26,5	1,6
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	-88,3	-447,1	358,8
- Variazione della partecipazioni	-24,5	0,0	-24,5
<b>Totale flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>-728,8</b>	<b>-799,6</b>	<b>70,8</b>
- Variazione dei finanziamenti	410,5	137,9	272,6
- Altre movimenti patrimonio netto Gruppo	4,0	14,1	-10,1
- Dividendi	-311,3	-266,0	-45,3
- Quotazione Terna Participações	0,0	109,6	-109,6
- Altri movimenti del Patrimonio netto delle minoranze	0,1	0,0	0,1
<b>Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>	<b>103,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>107,7</b>
<b>Totale flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>43,6</b>	<b>123,8</b>	<b>-80,2</b>
<b>Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>244,0</b>	<b>200,4</b>	<b>43,6</b>

\* Per la riconduzione ai prospetti contabili consolidati si rimanda al paragrafo "Gestione economica finanziaria" della relazione sulla gestione della Relazione finanziaria annuale 2007 Gruppo Terna.

\*\* Con riferimento al 31 dicembre 2006 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"



## Conto economico riclassificato Terna SpA

euro milioni	2007	2006	Variazioni	%
<b>Ricavi:</b>				
Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	994,6	994,3	0,3	0,0%
Altre partite energia (1)	43,3	41,9	1,4	3,3%
Altre Vendite e Prestazioni (1)	49,4	42,4	7,0	16,5%
Altri Ricavi e Proventi Diversi	34,1	31,6	2,5	7,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.121,4</b>	<b>1.110,2</b>	<b>11,2</b>	<b>1,0%</b>
<b>Costi operativi:</b>				
- Costo del lavoro (2)	187,2	209,5	-22,3	-10,6%
- Servizi e godimento beni di terzi	112,0	123,7	-11,7	-9,5%
- Materiali (2)	9,6	9,0	0,6	6,7%
- Altri costi (3)	17,4	27,1	-9,7	-35,8%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>326,2</b>	<b>369,3</b>	<b>-43,1</b>	<b>-11,7%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>795,2</b>	<b>740,9</b>	<b>54,3</b>	<b>7,3%</b>
<b>Ammortamenti (4)</b>	208,6	190,1	18,5	9,7%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>586,6</b>	<b>550,8</b>	<b>35,8</b>	<b>6,5%</b>
- Proventi (Oneri) finanziari netti (5)	-32,9	16,1	-49,0	-304,3%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>553,7</b>	<b>566,9</b>	<b>-13,2</b>	<b>-2,3%</b>
- Imposte sul risultato dell'esercizio	147,0	211,1	-64,1	-30,4%
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>406,7</b>	<b>355,8</b>	<b>50,9</b>	<b>14,3%</b>

## Nei prospetti contabili di bilancio di Terna SpA:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni";
- (2) comprensivo della voce costi capitalizzati pari ad euro 42,3 milioni alla voce "Costo del lavoro" ed euro 6,6 milioni alla voce "Materiali";
- (3) corrisponde alla voce "Altri costi" ed alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" per il valore delle svalutazioni (euro 1,6 milioni) e dell'accantonamento al Fondo svalutazione crediti (euro 0,6 milioni);
- (4) il saldo corrisponde alla voce "Ammortamenti e svalutazioni" al netto delle svalutazioni e dell'accantonamento al Fondo svalutazione crediti;
- (5) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1 e 2 dei "Proventi ed oneri finanziari".

## Stato patrimoniale riclassificato Terna SpA

euro milioni	al 31.12.2007	al 31.12.2006	Variazione
<b>Immobilizzazioni Nette</b>			
- Attività immateriali	160,7	159,2	1,5
- Immobili, impianti e macchinari	4.519,6	4.149,0	370,6
- Attività finanziarie (1)	669,6	670,0	-0,4
<b>Totale</b>	<b>5.349,9</b>	<b>4.978,2</b>	<b>371,7</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
- Crediti commerciali	1.513,6	1.163,7	349,9
- Rimanenze	12,6	7,7	4,9
- Altre attività (2)	18,1	16,3	1,8
- Debiti commerciali	1.779,2	1.282,9	496,3
- Debiti tributari netti (3)	-7,1	114,4	-121,5
- Altre Passività (4)	241,2	246,3	-5,1
<b>Totale</b>	<b>-469,0</b>	<b>-455,9</b>	<b>-13,1</b>
<b>Capitale Investito lordo</b>	<b>4.880,9</b>	<b>4.522,3</b>	<b>358,6</b>
Fondi diversi (5)	546,2	614,9	-68,7
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>4.334,7</b>	<b>3.907,4</b>	<b>427,3</b>
Patrimonio netto	2.026,0	1.901,7	124,3
Indebitamento finanziario netto (6)	2.308,7	2.005,7	303,0
<b>Totale</b>	<b>4.334,7</b>	<b>3.907,4</b>	<b>427,3</b>

Nei prospetti contabili del bilancio di Terna SpA corrispondono:

- (1) alle voci "Altre attività non correnti" e "Attività finanziarie non correnti" che accoglie esclusivamente il valore delle partecipazioni;
- (2) alla voce "Altre attività correnti" al netto dei crediti tributari (euro 16,2 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" che accoglie esclusivamente il valore dei ratei attivi su proventi finanziari (euro 0,9 milioni);
- (3) alle voci "Altre attività correnti" per il valore dei crediti tributari (euro 16,2 milioni) ed "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 9,0 milioni);
- (4) alle voci "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" ed "Altre passività correnti" al netto degli altri debiti tributari (euro 65,3 milioni);
- (5) alle voci "TFR ed altri fondi relativi al personale", "Fondo rischi ed oneri futuri", "Passività per imposte differite" ed "Attività per imposte anticipate";
- (6) alle voci "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Finanziamenti a lungo termine", "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine" e "Passività finanziarie non correnti".

## Cash flow Terna SpA\*

euro milioni	Cash flow 2007	Cash flow 2006	Variazione
<b>Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti (compreso c/c intersocietario)</b>	<b>15,1</b>	<b>10,9</b>	<b>4,2</b>
Utile Netto	406,7	355,8	50,9
Ammortamenti	208,6	190,1	18,5
Variazioni nette dei fondi	-68,7	-1,2	-67,5
Perdite ( Utili ) su dismissioni cespiti nette	-0,5	1,1	-1,6
<b>Autofinanziamento</b>	<b>546,1</b>	<b>545,8</b>	<b>0,3</b>
Variazione del capitale circolante netto:	13,1	264,6	-251,5
<b>Cash Flow operativo</b>	<b>559,2</b>	<b>810,4</b>	<b>-251,2</b>
<b>Investimenti</b>			
- Immobilizzazioni materiali	-547,7	-318,5	-229,2
- Acquisizioni intragruppo	-28,4	0,0	-28,4
- Immobilizzazioni immateriali	-24,9	-26,5	1,6
- Partecipazioni	-0,1	-371,6	371,5
- Altre movimentazioni delle Immobilizzazioni	21,3	18,0	3,3
<b>Totale flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>-579,8</b>	<b>-698,6</b>	<b>118,8</b>
Variazione dei finanziamenti	418,5	144,4	274,1
Altre movimentazioni del Patrimonio netto	3,6	14,0	-10,4
Dividendi	-286,0	-266,0	-20,0
<b>Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>	<b>136,1</b>	<b>-107,6</b>	<b>243,7</b>
<b>Totale flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>115,5</b>	<b>4,2</b>	<b>111,3</b>
<b>Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti (compreso c/c intersocietario)</b>	<b>130,6</b>	<b>15,1</b>	<b>115,5</b>

\* Per la riconduzione ai prospetti contabili di bilancio Terna SpA si rimanda al paragrafo "Gestione economica finanziaria" della relazione sulla gestione della Relazione finanziaria annuale 2007 di Terna SpA.