

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)

**CDA TERNA: APPROVATI I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2007  
DELIBERATO ACCONTO SUL DIVIDENDO 2007 DI 0,056 EURO PER AZIONE**

*Ricavi a 642,4 milioni di euro ( 641,1 milioni nel 1H06, +0,2%)  
Ebitda a 471,4 milioni di euro ( 460,2 milioni nel 1H06, +2,4 %)  
Ebit a 352,7 milioni di euro ( 361,3 milioni nel 1H06, -2,4 %)  
Utile netto di Gruppo a 194 milioni di euro ( 179,8 milioni nel 1H06, +7,9 %)  
Investimenti a 250,2 milioni di euro (133,6 milioni nel 1H06, + 87,3%)  
Acconto sul dividendo 2007 a 0,056 euro per azione, in pagamento  
dal 22 novembre 2007*

**Roma, 12 settembre 2007** – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati del primo semestre 2007, esaminati e approvati dal Consiglio di Amministrazione di TERNA SpA, riunitosi oggi sotto la Presidenza di Luigi Roth.

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

Milioni di euro	1° semestre 2007	1° semestre 2006*	Variazione
<b>Ricavi</b>	642,4	641,1	+0,2%
<b>Ebitda (Margine operativo lordo)</b>	471,4	460,2	+2,4%
<b>Ebit (Risultato operativo)</b>	352,7	361,3	- 2,4%
<b>Utile netto di Gruppo</b>	194	179,8	+7,9%

\* Con riferimento al 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" della Relazione semestrale 30 giugno 2007

L'Amministratore Delegato, Flavio Cattaneo, ha commentato: "TERNA continua a crescere e accelera sugli investimenti. I ricavi aumentano dell'8%, al netto delle componenti straordinarie dello scorso anno. L'utile netto cresce in egual misura consentendo la distribuzione di un acconto del dividendo agli azionisti superiore di circa il 6% rispetto al 2006. Gli investimenti nello sviluppo della rete di trasmissione nazionale sono più che raddoppiati e, a livello complessivo, abbiamo già investito una cifra pari al 71% del totale dell'intero anno 2006. Continua l'attenzione alla riduzione dei costi e all'efficienza operativa. Il Management di TERNA ha nuovamente centrato gli obiettivi: maggiore sicurezza e affidabilità del sistema elettrico italiano e creazione di valore per gli azionisti. Rilevanti le intese con il Nord Africa e i Balcani in una prospettiva di maggiore integrazione delle reti elettriche europee e del bacino del Mediterraneo".

<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.

## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI 1 SEMESTRE 2007

I **Ricavi** del primo semestre 2007 pari a 642,4 milioni di euro (530,9 milioni di euro per la Capogruppo, 78,6 milioni di euro per le controllate brasiliane e 32,9 milioni di euro per le controllate del Gruppo RTL) registrano un incremento dello 0,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Al netto della compensazione di circa 48 milioni di euro - relativa al deficit tariffario dell'esercizio 2005 - ricevuta da TERNA e RTL nel primo semestre 2006, l'incremento risulta essere pari all'8,2%. Tale aumento è principalmente riconducibile ai maggiori ricavi per il trasporto di energia sulla rete di trasmissione nazionale italiana nonché all'allargamento del perimetro di consolidamento.

Si rilevano Altri ricavi regolamentati per Partite di Energia pari a 21,2 milioni di euro relativi a corrispettivi dovuti principalmente per le attività di misura e dispacciamento.

Si registrano, inoltre, maggiori ricavi per il trasporto di energia nella rete brasiliana per 1,3 milioni di euro (da 69,1 a 70,4 milioni), essenzialmente dovuti all'adeguamento annuale del canone di concessione al tasso d'inflazione IGPM ed alle minori penalità su disservizi rilevate nel corso del periodo.

I **Costi operativi** pari a 171 milioni di euro al 30 giugno (147,7 milioni di euro per la Capogruppo e 23,3 milioni di euro per le controllate) si riducono, nonostante l'allargamento del perimetro di rete rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, di 9,9 milioni di euro (pari a -5,5%) anche grazie alle maggiori capitalizzazioni effettuate dalla Capogruppo.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 471,4 milioni di euro, con un incremento di 11,2 milioni di euro rispetto al dato del primo semestre 2006 (pari a +2,4%).

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è di 352,7 milioni di euro, 8,6 milioni di euro in meno rispetto al corrispondente periodo del 2006 (pari a -2,4%), per l'aumento della voce ammortamenti in crescita sia per l'entrata in esercizio di nuovi impianti, sia per la quota di ammortamento attribuibile all'allargamento del perimetro di rete.

L'**Utile netto di Gruppo** del periodo, scontata la quota di pertinenza delle minoranze, si attesta a 194 milioni di euro, in crescita del 7,9 %, rispetto ai 179,8 milioni di euro del primo semestre 2006.

La situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno registra un **Patrimonio netto** pari a 2.172 milioni di euro, di cui **Patrimonio netto di Gruppo** pari a 2.056 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** è pari a 2.539 milioni di euro (rispetto ai 2.283 milioni di euro al 31 dicembre 2006). Il rapporto **debt/equity** al 30 giugno 2007 è pari a 1,17.

Gli **Investimenti** del primo semestre 2007 sono pari a 250,2 milioni di euro, con un incremento di 116,6 milioni di euro, **+87,3%**, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Di questi, circa il 99% è destinato all'Italia. **Gli investimenti per lo sviluppo e la sicurezza della rete di trasmissione nazionale sono pari a 184 milioni di euro, in crescita del 127%.**

I **Dipendenti** del Gruppo a fine giugno 2007 sono 3.564 in crescita di 9 unità rispetto al 31 dicembre 2006 come risultato della combinazione di crescita di 8 risorse in Italia (che includono anche le risorse acquisite con AEM Trasporto Energia S.r.l.Torino ) e 1 nelle controllate brasiliane.

## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO

Milioni di euro	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Variazione %
<b>Ricavi</b>	<b>533,1</b>	<b>563,3</b>	<b>-5,4%</b>
<b>Ebitda (Margine operativo lordo)</b>	<b>385,4</b>	<b>398,6</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Ebit (Risultato operativo)</b>	<b>287,2</b>	<b>309,9</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Utile netto</b>	<b>192,8</b>	<b>190,3</b>	<b>+1,3%</b>

La situazione della Capogruppo TERN A SpA al 30 giugno 2007, chiude con un **utile netto** di 192,8 milioni di euro, con un incremento di 2,5 milioni di euro +1,3% rispetto allo stesso periodo del 2006.

Nel primo semestre 2007 i **ricavi** ammontano a 533,1 milioni di euro, di cui 518,9 milioni di euro per vendite e prestazioni prevalentemente riconducibili al corrispettivo spettante alla Società per l'utilizzo della Rete di Trasmissione Nazionale. I **costi operativi** ammontano a 147,7 milioni di euro, di cui 89,8 milioni relativi al personale.

L'**Ebitda** si attesta a 385,4 milioni di euro, con una variazione di -13,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con un decremento del 3,3%. Al netto della compensazione di circa 47 milioni di euro ricevuta da TERN A nel primo semestre 2006 in relazione al deficit tariffario dell'intero esercizio 2005, la variazione risulta essere pari a +9,7%.

L'**Ebit** è pari a 287,2 milioni di euro, -7,3% rispetto al primo semestre 2006. Nel semestre sono stati stanziati ammortamenti per 98,2 milioni di euro.

## FOCUS SUL SISTEMA ENERGETICO

GWh	1H07	1H06	%
<b>Produzione netta</b>	<b>146.722</b>	<b>151.676</b>	<b>-3,3%</b>
di cui destinata al pompaggio	<b>3.853</b>	<b>4.401</b>	<b>-12,5%</b>
<b>Saldo import/export</b>	<b>25.189</b>	<b>20.567</b>	<b>+22,5%</b>
<b>Fabbisogno Italia</b>	<b>168.058</b>	<b>167.842</b>	<b>+0,1%</b>

**Valore massimo dei consumi elettrici:** 26 giugno con richiesta di 54.331MW, -2,3% rispetto alla punta del primo semestre 2006.

### Evoluzione del Piano di Sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale

Nel periodo sono state completate le linee elettriche a 380 kV Matera-S.Sofia (Puglia, Campania, Basilicata), a 220 kV Acerra-Fibe (Campania) e a 150 kV Quartucciu- Quartu Sant'Elena (Sardegna). E' stata inoltre ampliata la stazione elettrica a 380 kV La Casella (Emilia Romagna) ed è stata potenziata la stazione elettrica a 220 kV di Somplago (Friuli Venezia Giulia).

Nei primi 6 mesi del 2007 si sono conclusi 11 iter autorizzativi per progetti inclusi nel Piano di sviluppo, tra i quali quelli relativi alla costruzione della nuova linea a 380 kV Tavarnuzze - Casellina (Toscana); alla razionalizzazione della rete a 132 kV dell'area di Lucca (Toscana) e al riassetto della rete nell'area di Bussolengo (Veneto). Allo stesso tempo sono stati avviati 14 nuovi iter autorizzativi.

E' proseguito l'impegno di TERN A per la promozione dell'utilizzo di energie rinnovabili tramite la realizzazione di connessioni di rete per nuovi impianti eolici, in particolare in Sicilia, e per la riduzione

dell'impatto ambientale dei propri impianti, tramite l'avvio della razionalizzazione della rete elettrica in Val D'Ossola Sud e Valcamonica; la bonifica di una vasta area del sito inquinato di interesse nazionale di Porto Torres; la fornitura dei nuovi sostegni Foster che verranno utilizzati per il nuovo elettrodotto a 380 kV Tarnuzze - Casellina.

TERNA ha continuato l'attività di concertazione e condivisione con il territorio per favorire l'accettazione locale degli interventi di sviluppo della rete elettrica con la firma del Protocollo d'Intesa per l'applicazione della VAS con la Regione Abruzzo.

## **ACQUISIZIONI DEL PRIMO SEMESTRE 2007**

### **Acquisizione di AEM Trasporto Energia S.r.L. Torino**

Il 28 giugno 2007 il Gruppo TERNA, attraverso la controllata R.T.L., ha perfezionato con Iride Energia l'acquisizione, con efficacia 30 giugno 2007, dell'intero capitale sociale di AEM Trasporto Energia Srl e della sottostazione elettrica a 220 kV di Moncalieri (To), facente parte della Rete di Trasmissione Nazionale, secondo quanto previsto nel contratto firmato il 20 aprile 2007 ed a seguito dell'approvazione dell'operazione da parte dell'Autorità Antitrust. L'Assemblea di AEM Trasmissione Energia Srl ha provveduto nella stessa data alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione e del nuovo collegio sindacale; è stata inoltre modificata la sede e la denominazione sociale che è divenuta "Rete di Trasmissione Torino" (in forma abbreviata RTT Srl).

### **Acquisizione Empresa de Transmissão do Alto Uruguai (ETAU)**

Terna Participações ha firmato un accordo con due imprese industriali brasiliane per l'acquisizione del 53% del capitale sociale di Empresa de Transmissão do Alto Uruguai S.A.- "ETAU". Il closing dell'operazione é soggetto ad alcune condizioni sospensive, quali l'esercizio del diritto di prelazione e il gradimento da parte degli attuali azionisti di minoranza di ETAU e l'approvazione dell'operazione da parte dell'Autorità di regolazione locale (ANEEL, Agência Nacional de Energia Elétrica) e della banca finanziatrice (BNDES, Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social). ETAU è titolare di una concessione per una linea di 188 Km a 230KV con 4 sottostazioni che si trova a sud del Brasile, negli Stati di Santa Catarina e Rio Grande do Sul, entrata in esercizio il 1/04/2005. La concessione trentennale prevede ricavi annui pari a 22,4 milioni di Reais, circa 8 milioni di euro.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2007**

### **EMTN (European Medium Term Notes) Programme**

Attualmente è in corso l'aggiornamento del programma di emissioni obbligazionarie denominato "Euro Medium Term Notes" di complessivi 2 miliardi di euro, sottoscritto e annunciato al mercato il 12 luglio 2006. Nell'ambito di tale programma il Consiglio di Amministrazione di TERNA ha approvato in data 18 luglio 2007 un'emissione di un prestito obbligazionario per un massimo di 500 milioni di euro il cui collocamento sarà effettuato tenuto conto dell'evoluzione delle condizioni di mercato.

### **Picco assoluto dei consumi**

Il 20 luglio alle ore 11.45 il fabbisogno di energia elettrica in Italia ha raggiunto i 56.589 megawatt, nuova punta massima richiesta. Il valore, che rappresenta per la prima volta il terzo record storico assoluto in tre giorni consecutivi, è superiore di 1.000 MW rispetto al precedente record storico rilevato nel 2006 (27 giugno, 55.619 MW).

### **GTESA S.A. e PATESA S.A.**

Transmissora Sudeste Nordeste S.A ("TSN"), ha firmato in data 21 Agosto 2007 l'accordo per l'acquisto dell'intero capitale sociale delle società Goiana Transmissora de Energia S.A. ("GTESA") e Paraíba-Açu Transmissora de Energia S.A. ("PATESA"), società concessionarie di linee di trasmissione. Le società sono

proprietarie di complessivi 186 km di linee a 230 Kv. Il corrispettivo dell'operazione è pari a 89,8 milioni di Reais (circa 34,9 milioni di euro).

Il closing dell'operazione è soggetto all'approvazione da parte dell'Autorità di regolazione locale (ANEEL, Agência Nacional de Energia Elétrica) e della banca finanziatrice (BNDES, Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social), attesa nell'ultimo trimestre.

## **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Sulla base dei risultati conseguiti nel primo semestre e delle attuali previsioni sull'andamento della gestione, si prevedono per l'intero esercizio 2007 risultati del Gruppo positivi, anche tenuto conto che l'esercizio 2006 era stato caratterizzato da eventi straordinari (plusvalenza per la quotazione di Terna Participações e riconoscimento del deficit tariffario 2005).

In particolare, per quanto riguarda la gestione economica dei prossimi sei mesi sono previsti maggiori costi operativi, prevalentemente legati alla concentrazione delle attività di esercizio e manutenzione degli impianti nei mesi estivi e ad un costo del personale stimato in crescita per via di un maggiore numero medio di risorse.

Continuerà inoltre lo scouting della Società alla ricerca di opportunità di investimento all'estero con particolare attenzione alla redditività ed al limitato profilo di rischio.

## **APPROVATO PAGAMENTO DI ACCONTO SUL DIVIDENDO 2007**

Il Consiglio di Amministrazione, avendo ottenuto in data odierna il parere della società di revisione KPMG previsto dall'articolo 2433 bis del Codice Civile, ha inoltre deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2007.

Tenuto conto che TERNÀ S.p.A. ha conseguito nel primo semestre 2007 un utile netto di 192,8 milioni di euro, il Consiglio di Amministrazione, anche alla luce della prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio in corso, ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo nella misura di 0,056 euro per azione, in crescita del 5,7% rispetto all'acconto sul dividendo 2006 e del 12% rispetto all'acconto 2005.

L'acconto sul dividendo, al lordo delle eventuali ritenute di legge, verrà posto in pagamento a decorrere dal 22 novembre 2007, previo stacco in data 19 novembre 2007 della cedola n.7.

*Alle ore 17.30 si terrà una conference call per illustrare i risultati del primo semestre 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.*

*Si allegano gli schemi riclassificati di conto economico e stato patrimoniale ed il cash flow consolidati del Gruppo Terna.*

*Tali schemi sono stati consegnati al Collegio Sindacale e alla Società di revisione per le valutazioni di competenza.*

*La Relazione semestrale al 30 giugno 2007, sarà depositata a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso la società di gestione del mercato Borsa Italiana S.p.A. e sarà consultabile sul sito internet [www.terna.it](http://www.terna.it) entro il 13 settembre.*

*Non appena disponibili verranno depositate la relazione contenente il giudizio della Società di revisione e le eventuali osservazioni del Collegio Sindacale.*

*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.*

*Conto Economico Gruppo Terna Riclassificato*

	I semestre			
	2007	2006*	Variazioni	%
<i>euro milioni</i>				
<b>Ricavi:</b>				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	580,4	578,5	1,9	0,3%
- Altre partite energia (1)	21,2	20,6	0,6	2,9%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	18,3	17,1	1,2	7,0%
- Altri Ricavi e Proventi Diversi	22,5	24,9	-2,4	-9,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>642,4</b>	<b>641,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2%</b>
<b>Costi operativi:</b>				
- Costo del lavoro (2)	96,4	99,9	-3,5	-3,5%
- Servizi e godimento beni di terzi	61,2	65,2	-4,0	-6,1%
- Materiali (2)	4,0	4,4	-0,4	-9,1%
- Altri costi	9,4	11,4	-2,0	-17,5%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>171,0</b>	<b>180,9</b>	<b>-9,9</b>	<b>-5,5%</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>471,4</b>	<b>460,2</b>	<b>11,2</b>	<b>2,4%</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>118,7</b>	<b>98,9</b>	<b>19,8</b>	<b>20,0%</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>352,7</b>	<b>361,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>-2,4%</b>
- Proventi (Oneri) finanziari netti (3)	-28,7	-46,6	17,9	-38,4%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>324,0</b>	<b>314,7</b>	<b>9,3</b>	<b>3,0%</b>
- Imposte sul risultato del periodo	120,6	134,9	-14,3	-10,6%
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	<b>203,4</b>	<b>179,8</b>	<b>23,6</b>	<b>13,1%</b>
-UTILE NETTO DI PERTINENZA DEGLI AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO	194,0	179,8	14,2	7,9%
-UTILE NETTO DI PERTINENZA DEGLI AZIONISTI TERZI	9,4	0	9,4	100,0%

Nei prospetti contabili consolidati semestrali:

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

(2) comprensivo della voce costi capitalizzati pari a euro 18 milioni alla voce "Costo del lavoro" ed euro 2 milioni alla voce "Materiali"

(3) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1, 2, 3 dei "Proventi ed oneri finanziari".

\* Con riferimento al 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" della Relazione semestrale 30 giugno 2007.

*Stato Patrimoniale Gruppo Terna Riclassificato*

<i>euro milioni</i>			
	al 30.06.2007	al 31.12.2006*	Variazione
<b>Immobilizzazioni Nette</b>			
- Attività immateriali (1)	362,4	340,5	21,9
- Immobili, impianti e macchinari	5.352,3	5.159,2	193,1
- Attività finanziarie (2)	12,9	12,8	0,1
<b>Totale</b>	<b>5.727,6</b>	<b>5.512,5</b>	<b>215,1</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>			
- Crediti commerciali	1.401,6	1.182,1	219,5
- Rimanenze	33,4	25,6	7,8
- Altre attività (3)	28,8	26,4	2,4
- Debiti commerciali	1.452,2	1.280,6	171,6
- Debiti tributari netti (4)	66,3	115,5	-49,2
- Altre Passività (5)	420,5	385,1	35,4
<b>Totale</b>	<b>-475,2</b>	<b>-547,1</b>	<b>71,9</b>
<b>Capitale Investito lordo</b>	<b>5.252,4</b>	<b>4.965,4</b>	<b>287,0</b>
Fondi diversi (6)	540,9	565,9	-25,0
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>4.711,5</b>	<b>4.399,5</b>	<b>312,0</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2.055,8	2.006,9	48,9
Patrimonio netto di pertinenza delle minoranze	116,6	109,8	6,8
Indebitamento finanziario netto (7)	2.539,1	2.282,8	256,3
<b>Totale</b>	<b>4.711,5</b>	<b>4.399,5</b>	<b>312,0</b>

Nei prospetti contabili consolidati corrispondono:

(1) alle voci "Avviamento" e "Attività immateriali";

(2) alle voci "Partecipazioni valutate metodo PN" e "Altre attività non correnti"

(3) alla voce "Altre attività correnti" al netto dei crediti tributari (euro 104,2 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su proventi finanziari (euro 0,4 milioni);

(4) alle voci "Altre attività correnti" per il valore dei crediti tributari (euro 104,2 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo dei debiti tributari diversi da debiti per imposte sul reddito (euro 51,4 milioni), "Passività per imposte anche differite" per il valore del Fondo per imposte correnti (euro 117,4) e "Debiti per imposte sul reddito";

(5) alle voci "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su contratti derivati su Prestito obbligazionario (euro 32,8 milioni), "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" ed "Altre passività correnti" al netto dei debiti tributari diversi da debiti per imposte sul reddito (euro 51,4 milioni);

(6) alle voci "TFR ed altri fondi relativi al personale", "Fondo rischi ed oneri futuri", "Passività per imposte anche differite", al netto del Fondo per imposte correnti (euro 117,4 milioni), ed "Attività per imposte anticipate".

(7) alle voci "Finanziamenti a lungo termine", "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", "Finanziamenti a breve termine", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Attività finanziarie non correnti", "Passività finanziarie non correnti".

\* Con riferimento al 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" della Relazione semestrale 30 giugno 2007.

### Cash flow Gruppo Terna<sup>4</sup>

<i>euro milioni</i>	Cash flow 30.06.2007	Cash flow 30.06.2006*	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	203,4	179,8	23,6
- Ammortamenti	118,7	98,9	19,8
- Variazioni nette dei fondi	-25,1	5,4	-30,5
- Perdite ( Utili ) su dismissioni cespiti nette	-0,4	0,2	
<b>Autofinanziamento</b>	<b>296,6</b>	<b>284,3</b>	<b>12,3</b>
- Variazione del capitale circolante netto:	-71,9	72,3	-144,2
<b>Cash Flow operativo</b>	<b>224,7</b>	<b>356,6</b>	<b>-131,9</b>
<b>Investimenti</b>			
- Immobilizzazioni materiali	-239,1	-127,4	-111,7
- Immobilizzazioni immateriali	-11,1	-6,2	-4,9
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	-49,2	-23,5	-25,7
<b>Totale flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>-299,4</b>	<b>-157,1</b>	<b>-142,3</b>
- Variazione dei finanziamenti	260,7	-66,7	327,4
- Altre movimenti patrimonio netto Gruppo	3,8	7,6	-3,8
- Dividendi	-185,4	-160,0	-25,4
<b>Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>	<b>79,1</b>	<b>-219,1</b>	<b>298,2</b>
<b>Totale flusso monetario del periodo</b>	<b>4,4</b>	<b>-19,6</b>	<b>24,0</b>
<b>Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>204,8</b>	<b>57,0</b>	<b>147,8</b>

<sup>4</sup> Per la riconduzione ai prospetti contabili consolidati si rimanda al paragrafo "Indebitamento finanziario netto" della relazione sulla gestione alla Relazione semestrale 30 giugno 2007.

\* Con riferimento al 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" della Relazione semestrale 30 giugno 2007.