

CDA TERNA: APPROVATI I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2008

- **Ricavi a 1.040 milioni di euro (985,7 milioni nei 9M07, +5,5%)**
- **Ebitda a 759,3 milioni di euro (730,1 milioni nei 9M07, +4,0%)**
 - **Ebit a 558,1 milioni di euro (551,2 milioni nei 9M07, +1,3%)**
- **Utile netto a 298,8 milioni di euro (291,8 milioni nei 9M07, +2,4%)**
- **Investimenti a 484,5 milioni di euro (345,6 milioni nei 9M07, +40,2%)**

Roma, 28 ottobre 2008 – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2008, esaminati e approvati dal Consiglio di Amministrazione di TERNA SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di Luigi Roth.

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI ¹

Milioni di euro	Primi 9 mesi 2008	Primi 9 mesi 2007	Variazione
Ricavi	1.040,0	985,7	+5,5%
Ebitda (Margine operativo lordo)	759,3	730,1	+4,0%
Ebit (Risultato operativo)	558,1	551,2	+1,3%
Utile netto	298,8	291,8	+2,4%

L'Amministratore Delegato, Flavio Cattaneo, ha commentato: *"Risultati positivi che rispettano le nostre previsioni malgrado le forti turbolenze del mercato. Attesa una chiusura dell'anno in linea con le previsioni. Per il resto Terna conferma i propri target"*.

PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2008 è stato redatto 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").

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI

I **Ricavi** dei primi nove mesi del 2008, pari a 1.040 milioni di euro (830,1 milioni di euro per la Capogruppo, 153,5 milioni di euro per le controllate brasiliane e 56,4 milioni di euro per la controllata RTL) registrano un aumento di 54,3 milioni di euro (+5,5%) rispetto ai 985,7 milioni dei primi nove mesi del 2007, principalmente attribuibile al maggior corrispettivo utilizzo rete sia in Italia che in Brasile. I maggiori ricavi per il trasporto di energia nella rete di trasmissione nazionale italiana, pari a 23,4 milioni di euro, pur in presenza della riduzione della tariffa unitaria, sono

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

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

riconducibili alla maggiore quantità di energia trasportata, agli impatti positivi del consolidamento di RTT ed ai maggiori conguagli netti positivi. I ricavi per corrispettivo utilizzo rete di competenza delle società brasiliane crescono di 28,3 milioni di euro, per effetto dell'adeguamento annuale del canone di concessione (comprensivo anche della compensazione di maggiori imposte PIS/Cofins di competenza), dell'ampliamento del perimetro e dell'apprezzamento medio della moneta locale.

I **Costi operativi** pari a 280,7 milioni di euro (238 milioni di euro per la Capogruppo, 40,1 milioni di euro per le controllate brasiliane e 2,6 milioni di euro per la controllata RTL) registrano un incremento di 25,1 milioni di euro (+9,8%) rispetto allo stesso periodo del 2007. Tale crescita è principalmente attribuibile ad un più elevato costo del lavoro, all'ampliamento di perimetro delle controllate brasiliane ed alle maggiori minusvalenze derivanti dalla dismissione di parti di impianto. Inoltre, le controllate brasiliane nei primi nove mesi del 2008 risentono di maggiori imposte PIS/Cofins, rispetto al corrispondente periodo del 2007, per circa 5 milioni di euro.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 759,3 milioni di euro, pari al 73% dei ricavi consolidati, con un incremento di 29,2 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (+4%).

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è pari a 558,1 milioni di euro, in crescita di circa 7 milioni di euro (+1,3%) rispetto ai primi nove mesi del 2007 e risente del consistente aumento (22,3 milioni di euro) della voce ammortamenti, principalmente attribuibile alla Capogruppo (18,9 milioni di euro) per i nuovi impianti entrati in esercizio nel corso del periodo.

Gli **oneri finanziari netti** del periodo, pari a 102,8 milioni di euro, registrano un incremento rispetto ai primi nove mesi del 2007 per 29,2 milioni di euro, principalmente per l'effetto del maggiore indebitamento finanziario e del rialzo dei tassi di interesse.

Il **risultato ante imposte** si attesta a 455,3 milioni di euro, in diminuzione di 22,3 milioni di euro (-4,7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Le **imposte sul reddito** a carico del periodo sono pari a 156,5 milioni di euro con una riduzione di 29,3 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2007, essenzialmente riconducibile alla Capogruppo per effetto delle nuove aliquote IRES e IRAP introdotte dalla Legge Finanziaria 2008, nonché ad ETEO che ha usufruito della deducibilità fiscale dell'ammortamento del goodwill per effetto di una specifica normativa brasiliana.

L'**Utile netto** si attesta a 298,8 milioni di euro (291,8 milioni nei primi nove mesi del 2007, +2,4%). L'**Utile netto di Gruppo**, scontata la quota di pertinenza delle minoranze, si attesta a 282,9 milioni di euro, in aumento del 1,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (277,5 milioni di euro).

La situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2008 registra un **Patrimonio netto** pari a 2.223,7 milioni di euro, di cui 2.120 milioni di euro come **Patrimonio netto di Gruppo** (a fronte dei 2.273,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007, di cui 2.162 milioni di euro del Gruppo), mentre l'**Indebitamento finanziario netto** è pari a 3.100,3 milioni di euro (rispetto ai 2.649,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Il rapporto **debt/equity** al 30 settembre 2008 è pari a 1,39 in aumento rispetto agli 1,17 del 31 dicembre 2007.

Gli **Investimenti** complessivi dei primi nove mesi del 2008 sono pari a 484,5 milioni di euro, con un incremento di 138,9 milioni di euro (+40,2%) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

I **Dipendenti** del Gruppo, a fine settembre 2008, sono 3.723, in aumento di 121 unità rispetto a fine 2007, prevalentemente per l'internalizzazione delle attività di esercizio e manutenzione delle controllate brasiliane, funzionale ad una maggiore efficienza.

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2008

Milioni di euro	3° trimestre 2008	3° trimestre 2007	Variazione %
Ricavi	372,1	343,3	+8,4%
Ebitda (Margine operativo lordo)	280,1	258,7	+8,3%
Ebit (Risultato operativo)	210,7	198,5	+6,1%
Utile netto	82,7	88,4	-6,4%

Nel terzo trimestre 2008 i **ricavi** del Gruppo ammontano a 372,1 milioni di euro, con una variazione di 28,8 milioni di euro (+8,4%) rispetto allo stesso periodo del 2007. Essi sono riconducibili all'effetto combinato dei maggiori ricavi per il trasporto di energia sulla Rete in Italia (+14,4 milioni di euro) e in Brasile (+16,1 milioni di euro), e della diminuzione della voce Altre vendite e prestazioni per 1,6 milioni di euro.

I **costi operativi** ammontano a 92 milioni di euro, di cui 52,2 milioni relativi al personale.

L'**Ebitda** si attesta a 280,1 milioni di euro, con una variazione di 21,4 milioni di euro (+8,3%) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (258,7 milioni di euro).

L'**Ebit** è pari a 210,7 milioni di euro, in crescita del 6,1% rispetto al terzo trimestre del 2007. Nel periodo sono stati stanziati ammortamenti per 69,4 milioni di euro in crescita rispetto ai 60,2 milioni dello stesso periodo del 2007.

L'**Utile netto** si attesta a 82,7 milioni di euro (88,4 milioni nel terzo trimestre 2007, -6,4%).

L'**Utile netto di Gruppo**, scontata la quota di pertinenza delle minoranze pari a 3,7 milioni di euro, si attesta a 79 milioni di euro in diminuzione del 5,4% rispetto agli 83,5 milioni di euro del terzo trimestre 2007. Il lieve calo è dovuto all'effetto combinato dei maggiori oneri finanziari ed della già citata riduzione delle imposte.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Sulla base dei risultati conseguiti nel periodo e delle attuali previsioni sull'andamento della gestione del prossimo trimestre si ritiene che il Gruppo possa raggiungere, a fine esercizio, risultati positivi.

Per quanto attiene la gestione economica dei prossimi mesi, si prevede di concludere il 2008 con ricavi maggiori rispetto all'esercizio passato prevalentemente grazie agli impatti positivi della controllata brasiliana per via della revisione annuale dei ricavi e del consolidamento della consociata ETEO.

Per quanto attiene ai costi ci sarà un incremento nell'ultimo trimestre dell'anno per lo più legato alle attività di esercizio e manutenzione degli impianti, maggiormente concentrate nella parte finale dell'esercizio e alla dinamica del costo del personale, che risentirà di un aumento del costo unitario e della consistenza media.

Si segnala altresì l'incremento degli ammortamenti, in previsione dell'entrata in esercizio di nuovi impianti.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, l'ultima parte dell'esercizio presenterà un sostanziale incremento degli oneri finanziari netti principalmente per via del progressivo aumento del debito del Gruppo.

Alle ore 15.30 si terrà una conference call per illustrare i risultati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2008 ad analisti finanziari e investitori istituzionali, alla quale potranno collegarsi in modalità ascolto anche i giornalisti. Il materiale di supporto alla conference call sarà reso disponibile nel sito www.terna.it, nella sezione Investor Relations, in concomitanza con l'avvio della conference call stessa. Nella stessa sezione sarà inoltre possibile seguire la presentazione tramite audio webcasting.

Si allegano gli schemi riclassificati di conto economico e stato patrimoniale ed il cashflow consolidati del Gruppo TERNA.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, non sottoposto a revisione contabile, e che da atto della sussistenza delle condizioni di cui agli artt. 36 e 37 del Regolamento Mercati Consob, n. 16191/2007, sarà disponibile sul sito Internet Terna all'indirizzo www.terna.it entro i termini di legge.

In conformità alla vigente normativa brasiliana, sono invece disponibili nei siti internet della Commissione Valori Mobiliari del Brasile (all'indirizzo www.cvm.gov.br) e della propria controllata brasiliana, Terna Participações (www.terna.com.br), i risultati, pubblicati in data odierna, relativi al terzo trimestre del 2008 di Terna Participações stessa e delle sue controllate elaborati secondo i principi contabili brasiliani BR GAAP (e presentati in valuta locale).

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

euro milioni	1 gennaio - 30 settembre			
	2008	2007*	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	942,1	890,4	51,7	5,8%
- Altre partite energia (1)	32,6	32,1	0,5	1,6%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	28,8	27,7	1,1	4,0%
- Altri Ricavi e Proventi Diversi	36,5	35,5	1,0	2,8%
Totale ricavi	1.040,0	985,7	54,3	5,5%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro (2)	153,3	143,6	9,7	6,8%
- Servizi e godimento beni di terzi	90,9	89,8	1,1	1,2%
- Materiali (2)	8,4	6,4	2,0	31,3%
- Altri costi	28,1	15,8	12,3	77,8%
Totale costi operativi	280,7	255,6	25,1	9,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO	759,3	730,1	29,2	4,0%
Ammortamenti	201,2	178,9	22,3	12,5%
RISULTATO OPERATIVO	558,1	551,2	6,9	1,3%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (3)	-102,8	-73,6	-29,2	39,7%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	455,3	477,6	-22,3	-4,7%
- Imposte sul risultato del periodo	156,5	185,8	-29,3	-15,8%
UTILE NETTO DEL PERIODO	298,8	291,8	7,0	2,4%
-Quota di pertinenza del Gruppo	282,9	277,5	5,4	1,9%
-Quota di pertinenza dei Terzi	15,9	14,3	1,6	11,2%

* Per la riconciliazione dei dati al 30 settembre 2007 si rimanda alla Relazione sulla gestione della Relazione infrannuale consolidata al 30 settembre 2007 del Gruppo Terna.

Nei prospetti contabili consolidati:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni".
- (2) comprensivo dei costi capitalizzati pari a circa euro 38,1 milioni alla voce "Costo del lavoro" e circa euro 11,5 milioni alla voce "Materiali".
- (3) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1, 2, 3 dei "Proventi/oneri finanziari".

Stato Patrimoniale Gruppo Terna Riclassificato

euro milioni	al 30.09.2008	al 31.12.2007*	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali e avviamento	553,5	384,7	168,8
- Immobili, impianti e macchinari	5.909,5	5.613,0	296,5
- Attività finanziarie (1)	46,2	36,9	9,3
Totale	6.509,2	6.034,6	474,6
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali	1.603,3	1.541,1	62,2
- Rimanenze	19,2	12,6	6,6
- Altre attività (2)	32,1	19,1	13,0
- Debiti commerciali	1.651,1	1.772,0	-120,9
- Debiti tributari netti (3)	103,3	4,1	99,2
- Altre Passività (4)	665,1	448,7	216,4
Totale	-764,9	-652,0	-112,9
Capitale Investito lordo	5.744,3	5.382,6	361,7
Fondi diversi (5)	420,3	459,4	-39,1
Capitale Investito netto	5.324,0	4.923,2	400,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.120,0	2.162,0	-42,0
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	103,7	111,5	-7,8
Indebitamento finanziario netto (6)	3.100,3	2.649,7	450,6
Totale	5.324,0	4.923,2	400,8

* Per la riconciliazione dei dati al 31 dicembre 2007 si rimanda alla Relazione sulla gestione Gruppo Terna della Relazione finanziaria annuale 2007 del Gruppo Terna.

Nei prospetti contabili consolidati corrispondono:

- (1) alle voci "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto" ed "Altre attività non correnti";
- (2) alla voce "Altre attività correnti" al netto dei crediti tributari (euro 103,0 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su proventi finanziari (euro 2,4 milioni);
- (3) alle voci "Altre attività correnti" per il valore dei crediti tributari (euro 103,0 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 49,8 milioni) e "Debiti per imposte sul reddito";
- (4) alle voci "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi per interessi su contratti derivati (euro 27,9 milioni), "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" ed "Altre passività correnti" al netto degli altri debiti tributari (euro 184,6 milioni);
- (5) alle voci "Benefici per i dipendenti", "Fondi rischi ed oneri futuri", "Passività per imposte differite" ed "Attività per imposte anticipate";
- (6) alle voci "Finanziamenti a lungo termine", "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine", "Finanziamenti a breve termine", "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Attività finanziarie non correnti", "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*

<i>euro milioni</i>	Cash flow 30.09.2008	Cash flow 30.09.2007	Variazione
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	244,0	200,4	43,6
- Utile Netto di periodo	298,8	291,8	7,0
- Ammortamenti	201,2	178,9	22,3
- Variazioni nette dei fondi	-39,1	-41,3	2,2
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	1,1	-0,7	1,8
Autofinanziamento	462,0	428,7	33,3
- Variazione del capitale circolante netto	112,9	98,0	14,9
Cash Flow operativo	574,9	526,7	48,2
Investimenti			
- Immobilizzazioni materiali	-466,7	-330,3	-136,4
- Immobilizzazioni immateriali	-17,8	-15,3	-2,5
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	-203,7	-64,5	-139,2
- Variazione delle partecipazioni	-9,4	-0,6	-8,8
Totale flusso monetario (per) da attività di investimento	-697,6	-410,7	-286,9
- Variazione dei finanziamenti	431,2	134,6	296,6
- Altre movimenti patrimonio netto Gruppo	-0,6	4,3	-4,9
- Dividendi	-327,5	-311,3	-16,2
- Altri movimenti del Patrimonio netto delle minoranze	0,2	0,1	0,1
Totale flusso monetario (per) da attività finanziarie	103,3	-172,3	275,6
Totale flusso monetario del periodo	-19,4	-56,3	36,9
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	224,6	144,1	80,5

* Per la riconciliazione ai prospetti contabili consolidati si rimanda al paragrafo "Riconciliazione degli indicatori alternativi di performance ai sensi della raccomandazione CESR/05-178b" del Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Terna 30 settembre 2008.