

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 31 MARZO 2008**

**Andamento consolidato in linea con gli obiettivi strategici annunciati al mercato, anche in considerazione dell'avvio del nuovo periodo regolatorio, dal 1 gennaio 2008.**

- **Ricavi a 337,3 milioni di euro (324,9 milioni nel 1Q07, + 3,8%)**
- **Ebitda a 246,2 milioni di euro ( 239,8 milioni nel 1Q07, + 2,7%)**
- **Ebit a 181,5 milioni di euro (181,6 milioni nel 1Q07, - 0,1%)**
- **Utile netto a 89,6 milioni di euro (93,8 milioni nel 1Q07, - 4,5%), in lieve calo per via dei maggiori ammortamenti, legati alla dinamica degli investimenti nella Rete, e della crescita degli oneri finanziari**
- **Investimenti a 143,3 milioni di euro (119,6 milioni nel 1Q07, +19,8%)**

**Roma, 12 maggio 2008** – L'Amministratore delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati del primo trimestre 2008, esaminati e approvati dal Consiglio di Amministrazione di TERNA SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di Luigi Roth.

### **RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI**

<b>Milioni di euro</b>	<b>1° trimestre 2008</b>	<b>1° trimestre 2007*</b>	<b>Variazione</b>
<b>Ricavi</b>	337,3	324,9	+3,8%
<b>Ebitda (Margine operativo lordo)</b>	246,2	239,8	+2,7%
<b>Ebit (Risultato operativo)</b>	181,5	181,6	-0,1%
<b>Utile netto</b>	89,6	93,8	-4,5%

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

### **PREMESSA**

Terna ha redatto il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008, in accordo con le previsioni dell'art. 154-ter al D.Lgs. 58/98 e della comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008, che non richiedono l'informativa ai sensi dello IAS 34.

### **RISULTATI CONSOLIDATI 1° TRIMESTRE 2008**

Crescono sia i Ricavi, a 337,3 milioni di euro con +3,8% sia l'Ebitda, a 246,2 milioni di euro, con +2,7%, anche con l'applicazione dei nuovi parametri del terzo periodo regolatorio, in vigore dal 1 gennaio 2008. In crescita anche gli Investimenti, a 143,3 milioni di euro (+19,8%), per il continuo impegno di Terna nello sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale, necessario a rafforzare l'intero sistema elettrico, aumentandone sicurezza e affidabilità.

Ebit sostanzialmente in linea, con 181,5 milioni di euro, considerando gli ammortamenti crescenti legati alla dinamica degli investimenti e Utile netto pari a 89,6, in lieve calo per via dei maggiori ammortamenti e della crescita degli oneri finanziari.

I **Ricavi** del primo trimestre 2008, pari a 337,3 milioni di euro (271,9 milioni di euro per la Capogruppo, 46,7 milioni di euro per le controllate brasiliane e 18,7 milioni di euro per la controllata RTL) registrano un aumento di 12,4 milioni di euro (+ 3,8% rispetto ai 324,9 milioni di euro del primo trimestre 2007).

Tale aumento riflette i maggiori ricavi per il trasporto di energia nella rete di trasmissione nazionale italiana per 4,9 milioni di euro, ed essenzialmente derivanti dall'effetto volume, nonché dall'ampliamento del perimetro di attività di RTL. Maggiori ricavi per corrispettivo utilizzo della rete sono, inoltre, attribuibili alle controllate brasiliane (+ 6,7 milioni di euro), per vari effetti quali l'adeguamento del canone di concessione (comprensivo anche della compensazione di maggiori imposte PIS/Cofins di competenza), l'apprezzamento medio della moneta locale nei confronti dell'euro nel primo trimestre 2008 rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso e l'ampliamento del perimetro di attività.

I **Costi operativi** pari a 91,1 milioni di euro (78,8 milioni di euro per la Capogruppo, 11,9 milioni di euro per le controllate brasiliane e 0,4 milioni di euro per la controllata RTL) registrano un incremento di 6 milioni di euro (+ 7,1%) rispetto allo stesso periodo del 2007. Tale crescita è principalmente attribuibile alle normali attività di manutenzione svolte da TERNA e dalle controllate brasiliane, le quali risentono, come già detto, di maggiori imposte PIS/Cofins rispetto al corrispondente periodo del 2007 (+ 2,7 milioni di euro).

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 246,2 milioni di euro, pari al 73% dei ricavi consolidati, con un incremento di 6,4 milioni di euro (+2,7%) rispetto al dato del primo trimestre 2007. Le controllate brasiliane contribuiscono per 34,8 milioni di euro (+6,7%) e la controllata RTL per 18,3 milioni (+36,6%).

L'**Ebit** (Risultato Operativo), che riflette un incremento degli ammortamenti di 6,5 milioni di euro dovuto all'entrata in esercizio di nuovi impianti ed all'allargamento del perimetro di attività, è pari a 181,5 milioni di euro, sostanzialmente in linea con i primi tre mesi del 2007.

Gli **oneri finanziari** netti del periodo, pari a 41,8 milioni di euro (dei quali 33,9 milioni di euro relativi alla Capogruppo), rilevano un incremento rispetto al primo trimestre 2007 pari a 17,3 milioni di euro, principalmente per effetto dell'indebitamento a medio e lungo termine e relative coperture della Capogruppo ed imputabile sia al rialzo dei tassi di interesse sia all'incremento dell'indebitamento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Le **imposte sul reddito** a carico del periodo sono pari a 50,1 milioni di euro e registrano una riduzione di 13,2 milioni rispetto al primo trimestre 2007, essenzialmente riconducibile alla Capogruppo, principalmente per effetto delle nuove aliquote IRES e IRAP introdotte dalla Legge Finanziaria 2008.

L'**Utile netto** si attesta a 89,6 milioni di euro (93,8 milioni nel 1° trimestre 2007, -4,5%). L'**Utile netto di Gruppo**, scontata la quota di pertinenza delle minoranze, si attesta a 84,4 milioni di euro, in diminuzione del 5,1% rispetto agli 88,9 milioni di euro del primo trimestre 2007. Il lieve calo è dovuto ai maggiori ammortamenti, legati alle attività d'investimento nella Rete ed alla crescita degli oneri finanziari

La situazione patrimoniale consolidata al 31 marzo 2008 registra un **Patrimonio netto** pari a 2.334,1 milioni di euro, di cui 2.230,1 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 2.573 milioni di euro (rispetto ai 2.649,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Il rapporto **debt/equity** al 31 marzo 2008 è pari a 1,10.

Gli **Investimenti** complessivi del primo trimestre 2008 sono pari a 143,3 milioni di euro, con un incremento di 23,7 milioni (+19,8%) rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

I **Dipendenti** del Gruppo, a fine marzo 2008, sono 3.692, in aumento di 90 unità rispetto a fine 2007.

## **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO AL 31 MARZO 2008**

Il 28 aprile si è svolta l'Assemblea annuale degli azionisti di TERNA che ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il triennio 2008-2010, confermando Luigi Roth come Presidente del CdA. Il nuovo CdA nella sua prima riunione ha confermato Flavio Cattaneo Amministratore Delegato della Società.

Il 5 maggio TERNA ha firmato un accordo con la Banca Europea di Investimenti (BEI) per un prestito da 300 milioni di euro finalizzato alla costruzione di un nuovo collegamento in cavo sottomarino ad Alta Tensione in corrente continua a 500 kV tra la Sardegna e la Penisola Italiana: il SAPEI. Il prestito avrà durata di 20 anni, con condizioni economiche molto competitive che prevedono un costo annuo del finanziamento pari al tasso Euribor 6 mesi, maggiorato di un margine di 5 punti base.

*Alle ore 17.00 si terrà una conference call per illustrare i risultati del primo 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](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 cashflow consolidati del Gruppo TERNA.*

*Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008, non sottoposto a revisione contabile, sarà disponibile sul sito Internet Terna all'indirizzo [www.terna.it](http://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](http://www.cvm.gov.br)) e della propria controllata brasiliana, Terna Participações ([www.terna.com.br](http://www.terna.com.br)), i risultati, pubblicati in data odierna, relativi al primo trimestre 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.*

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.

## Conto Economico Gruppo Terna Riclassificato

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

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

Nei prospetti contabili consolidati:

- (1) il saldo è incluso nella voce "Ricavi delle vendite e prestazioni".
- (2) comprensivo della voce costi capitalizzati pari ad euro 13,0 milioni alla voce "Costo del lavoro" ed euro 1,5 milioni alla voce "Materiali".
- (3) corrisponde al saldo delle voci esplicitate ai punti 1, 2, 3 dei "Proventi ed oneri finanziari".

## Stato Patrimoniale Gruppo Terna Riclassificato

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

\* 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", "Altre attività non correnti" e "Attività finanziarie non correnti" per il valore dell'anticipo per l'acquisto della partecipazione in ETEO (euro 0,1 milioni);
- (2) alla voce "Altre attività correnti" al netto dei crediti tributari (euro 11,2 milioni) e alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su proventi finanziari (euro 0,5 milioni);
- (3) alle voci "Altre attività correnti" per il valore dei crediti tributari (euro 11,2 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo degli altri debiti tributari (euro 68,0 milioni) e "Debiti per imposte sul reddito";
- (4) alle voci "Altre passività non correnti", "Passività finanziarie correnti" ed "Altre passività correnti" al netto degli altri debiti tributari (euro 70,4 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" al netto dell'anticipo per l'acquisto della partecipazione in ETEO (euro 0,1 milioni), "Attività finanziarie correnti" per il valore del finanziamento attivo a breve verso ETAU (euro 1,5 milioni) e "Passività finanziarie non correnti".

## Cash Flow Gruppo Terna\*

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

\* 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 31 marzo 2008.