







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

TERNA: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI 2006

-  *Utile netto di Gruppo a 366,3 milioni di euro (297,9 milioni nel 2005 +23%)*
-  *Ricavi a 1307,8 milioni di euro (1081,8 milioni nel 2005 +20,9%)*
-  *Ebitda a 899,9 milioni di euro (716,6 milioni nel 2005 +25,6%)*
-  *Ebit a 687,5 milioni di euro (541,5 milioni nel 2005, +27%)*
-  *Dividendo proposto per il 2006: 14 centesimi di euro per azione, + 7,7% rispetto al 2005 (di cui 5,3 centesimi di euro già pagati quale acconto e 8,7 centesimi di euro quale saldo a giugno 2007)*
-  *Nomina di un nuovo consigliere*

Roma, 21 marzo 2007 – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati dell'esercizio 2006, esaminati e approvati dal Consiglio di Amministrazione di TERNA SpA, riunitosi oggi sotto la Presidenza di Luigi Roth.

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI¹

Milioni di euro	2006	2005	Variazione
Ricavi	1307,8	1081,8	+20,9%
Ebitda (Margine operativo lordo)	899,9	716,6	+25,6%
Ebit (Risultato operativo)	687,5	541,5	+27%
Utile netto di Gruppo	366,3	297,9	+23%

L'Amministratore Delegato, Flavio Cattaneo, ha commentato " Il 2006 si chiude per Terna segnando un dato importante: una crescita a due cifre, effetto di un miglioramento di tutti gli indicatori economici di performance e del riconoscimento di partite straordinarie da parte del Regolatore. I risultati raggiunti ci permettono di proporre un dividendo in aumento del 7,7% sullo scorso anno, confermando così il titolo Terna tra i più remunerativi del settore, con un *dividend yield* superiore al 5%. Gli obiettivi del Piano Strategico 2006-2010 sono stati ampiamente centrati, e in alcuni casi, in anticipo sulle previsioni. Abbiamo consolidato il nostro ruolo nel settore elettrico italiano con l'acquisizione delle reti di trasmissione di Edison e AEM Milano, garantendo allo stesso tempo efficienza e sicurezza del sistema elettrico; siamo cresciuti all'estero, concludendo con successo la quotazione sulla Borsa brasiliana della controllata Terna Participações; abbiamo ottimizzato la struttura del capitale. In termini di qualità del servizio e di efficientamento dei costi abbiamo anche superato i nostri target. L'intera squadra di Terna vuole proseguire su questa strada per continuare ad assicurare, con caratteristiche di terzietà e indipendenza, un servizio di interesse generale come la trasmissione di energia elettrica, ponendo attenzione allo sviluppo della Rete, al risultato e alla creazione di valore per gli azionisti"

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.

RISULTATI CONSOLIDATI 2006

I **Ricavi** dell'esercizio 2006, pari a 1.307,8 milioni di euro (1.108,1 milioni di euro per la Capogruppo, 12,2 milioni di euro per le controllate italiane e 187,5 milioni di euro per le controllate brasiliane), registrano un aumento di 226,0 milioni di euro (+20,9% rispetto ai 1.081,8 milioni di euro del 2005). L'incremento netto dei ricavi deriva essenzialmente dal maggior corrispettivo per il trasporto di energia sulla rete di trasmissione italiana pari a circa 182 milioni di euro di cui 58,9 milioni di euro di maggiori ricavi derivanti dal consolidamento del ramo d'azienda TSO e 47,6 milioni di euro per un'integrazione tariffaria relativa al 2005 secondo quanto stabilito dalla delibera 162/06 dell'Autorità per l'Energia ed il Gas. Inoltre i ricavi relativi alle attività di dispacciamento e misura sono cresciuti di 34,7 milioni di euro.

L'incremento dei Ricavi delle controllate italiane è pari a circa 10,7 milioni di euro dei quali 5,0 milioni di euro per RTL (presente nel 2005 per l'ultimo trimestre dell'anno) e 5,7 per RTM1 e RTM2 (ex AEM Trasmissione ed Edison Trasmissione) che contribuiscono per il solo mese di dicembre 2006.

Per le società brasiliane l'incremento dei ricavi pari a circa 17,1 milioni di euro è da attribuirsi essenzialmente all'effetto dell'apprezzamento del cambio medio del 2006 verso il 2005, oltre al consolidamento dei ricavi della concessione di Munirah, a partire dal mese di aprile.

I **Costi di esercizio operativi** ammontano a 407,9 milioni di euro (369,1 milioni di euro per la Capogruppo, 3,5 milioni di euro per le controllate italiane e 35,3 milioni di euro per le controllate estere) e risultano in incremento del 11,7% (42,7 milioni di euro) rispetto al dato 2005 (365,2 milioni di euro). L'incremento è essenzialmente riferibile alla variazione del perimetro di consolidamento.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 899,9 milioni di euro, con un incremento di 183,3 milioni di euro rispetto ai 716,6 milioni di euro del 2005 (+25,6%). Le controllate brasiliane contribuiscono per 152,2 milioni di euro, rispetto ai 128,2 milioni di euro del 2005 (+18,7%).

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è di 687,5 milioni di euro ed è in crescita di 146 milioni di euro (+ 27%) rispetto ai 541,5 milioni di euro del 2005. Il beneficio della crescita dell'Ebitda è ridotto dal sostanziale incremento (37,3 milioni di euro) della voce ammortamenti principalmente attribuibili alla Controllante e dovuti in larga parte alla variazione del perimetro di consolidamento.

Le **Imposte sul reddito** a carico dell'esercizio, pari a euro 249,1 milioni, si riferiscono per euro 211,1 milioni alla Capogruppo. Le maggiori imposte correnti rilevate rispetto all'esercizio 2005 (+92,1 milioni di euro), sono riconducibili essenzialmente al significativo incremento dell'utile ante imposte.

L'**Utile netto di Gruppo** si attesta a 366,3 milioni di euro (in aumento del 23 % rispetto ai 297,9 milioni di euro del 2005), dopo aver scontato oneri finanziari netti per circa 68,6 milioni, imposte sul reddito per 249,1 milioni e Utile netto di Terzi per 3,5 milioni.

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2006 registra un **Patrimonio netto** pari a 2.158,9 milioni di euro (a fronte dei 1.902,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005) mentre l'**indebitamento finanziario netto** è pari a 2.282,8 milioni di euro (rispetto ai 2.268,70 milioni di euro al 31 dicembre 2005). Il rapporto **debt/equity** al 31 dicembre 2006 è quindi pari a **1,06**.

Gli **Investimenti** sono pari a circa 353 milioni di euro, in crescita del 29% rispetto all'esercizio precedente, di cui 319 milioni relativi ad investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati in Italia (+21,8%), a conferma dell'implementazione puntuale del Piano di Sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale.

I **Dipendenti** del Gruppo a fine 2006 sono 3.555 (3.475 in Italia e 80 in Brasile) con un incremento di 113 unità rispetto al 31 dicembre 2005. L'incremento è dovuto all'acquisizione delle società Edison Rete

(RTM1) ed AEM Trasmissione (RTM2), ed al consolidamento della struttura organizzativa delle società brasiliane per supportare la quotazione in borsa ed il piano di sviluppo.

RISULTATI 2006 DELLA CAPOGRUPPO – TERNA SpA

Milioni di euro	2006	2005	Variazione %
Ricavi	1.110,2	910,3	+22%
Ebitda (Margine operativo lordo)	740,9	587,5	+26,1%
Ebit (Risultato operativo)	550,8	430,5	+27,9%
Utile netto	355,8	265,6	+34%

Il conto economico della Capogruppo al 31 dicembre 2006 chiude con un utile netto di 355,8 milioni di euro, con un incremento di circa 90 milioni rispetto al 2005 (+34%).

I **costi operativi** ammontano a circa 369 milioni di euro, di cui 237 milioni relativi al personale.

L'**Ebitda** si attesta a 740,9 milioni di euro, con una variazione di 153,4 milioni rispetto allo scorso anno, con una crescita del 26,1%.

L'**Ebit** è pari a 550,8 milioni di euro, con un incremento pari a 120,3 milioni di euro (+27,9%) rispetto al 2005.

Lo Stato Patrimoniale evidenzia un Patrimonio Netto pari a 1901,7 milioni di euro (a fronte dei 1797,9 del 2005), mentre l'indebitamento finanziario netto è pari a 2.005,7 (con un incremento di 140,2 milioni di euro rispetto al 2005).

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2006 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ANNO 2007

È stato pubblicato il primo Rapporto di Sostenibilità economico ambientale che integra i dati contenuti nel Bilancio d'esercizio con i dati e le iniziative intrapresi dal Gruppo TERNA per sviluppare un rapporto sempre più trasparente con i suoi stakeholder.

TERNA ha altresì adottato il nuovo Codice Etico, deliberato il 21 dicembre 2006 dal Consiglio di Amministrazione, ed è stato inoltre attuato l'aggiornamento e l'integrazione del "Modello di organizzazione e di gestione ex decreto legislativo 8 giugno 2001 n. 231", per tenere conto delle novità legislative intervenute e dell'integrazione delle attività di gestione della Rete di Trasmissione Nazionale.

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la Relazione sulla Corporate Governance 2006 che dà conto di come la Società si sia adeguata al nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate pubblicato da Borsa Italiana.

Inoltre, a seguito delle dimissioni dalla carica del Consigliere Massimo Romano, il Consiglio di Amministrazione nella seduta odierna ha cooptato come nuovo Amministratore non esecutivo il dott. Claudio Machetti. In occasione della nomina il Consiglio ha altresì proceduto alla valutazione dell'indipendenza del nuovo amministratore qualificandolo come non indipendente.

Il curriculum vitae del dott. Claudio Machetti è disponibile sul sito internet www.terna.it

Nel corso del 2007 continuerà il perseguimento dell'attuazione di quanto previsto dal DPCM 11/5/2004 con particolare riferimento all'unificazione della Rete di Trasmissione Nazionale attraverso l'acquisizione delle rimanenti porzioni di RTN. Proseguirà, inoltre, lo scouting della Società alla ricerca di opportunità di investimento all'estero con particolare attenzione alla redditività e al limitato profilo di rischio.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA E DIVIDENDI

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti, che sarà convocata per il 22 maggio prossimo (in prima convocazione) e per il 23 maggio (in seconda convocazione), l'approvazione di un dividendo complessivo per l'intero esercizio 2006 pari a 14 di centesimi di euro per azione e la distribuzione - al lordo delle eventuali ritenute di legge - dei rimanenti 8,7 di centesimi di euro per azione. Complessivamente il dividendo di competenza del 2006 proposto sarà pari a 280 milioni di euro in crescita di 20 milioni (+7,7%) rispetto al 2005.

Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione di TERNA del 6 settembre 2006 aveva già deliberato la distribuzione agli azionisti di un acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2006 pari a 5,3 centesimi di euro per azione a lordo delle eventuali ritenute di legge, per un importo complessivo di 106 milioni di euro, posto in pagamento dal 23 novembre 2006.

Il Consiglio di Amministrazione, come già comunicato al mercato, proporrà il 18 giugno 2007 come "data stacco" della cedola n. 6 e il 21 giugno 2007 per il relativo pagamento.

L'Assemblea sarà chiamata a deliberare anche in ordine alla nomina di due Consiglieri di Amministrazione in conseguenza della loro cooptazione avvenuta il 13 luglio 2006 e il 21 marzo 2007.

Inoltre, poiché con la revisione del bilancio dell'esercizio 2006 scade l'incarico di revisione affidato a KPMG S.p.A., l'Assemblea sarà chiamata a deliberare anche in ordine alla proposta del Collegio Sindacale relativa al conferimento dell'incarico di revisione contabile.

Alle ore 17.30 si svolgerà una conference call per illustrare i risultati dell'esercizio 2006 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 e rendiconto finanziario consolidati del Gruppo e di TERNA SpA e si rileva che gli schemi di bilancio e le note relative sono stati consegnati al Collegio Sindacale e alla Società di revisione per le valutazioni di competenza.

Conto economico consolidato riclassificato(*)

euro milioni				
	2006	2005	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete	1191,5	992,7	198,8	20,0%
- Altre partite energia	41,9	6,9	35,0	507,2%
- Altre Vendite e Prestazioni	46,1	59,1	-13,0	-22,0%
- Altri Ricavi e Proventi Diversi	28,3	23,1	5,2	22,5%
Totale ricavi	1307,8	1081,8	226,0	20,9%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro	242,0	201,7	40,3	20,0%
- Servizi e godimento beni di terzi	145,3	118,8	26,5	22,3%
- Materiali	18,7	25,4	-6,7	-26,4%
- Altri costi	38,7	45,8	-7,1	-15,5%
- Costi capitalizzati	-36,8	-26,5	-10,3	38,9%
Totale costi operativi	407,9	365,2	42,7	11,7%
MARGINE OPERATIVO LORDO	899,9	716,6	183,3	25,6%
Ammortamenti	212,4	175,1	37,3	21,3%
RISULTATO OPERATIVO	687,5	541,5	146,0	27,0%
- Proventi (Oneri) finanziari netti	-68,6	-80,2	11,6	-14,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	618,9	461,3	157,6	34,2%
- Imposte sul risultato dell'esercizio	249,1	163,4	85,7	52,4%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	369,8	297,9	71,9	24,1%
-UTILE NETTO DI TERZI	3,5	0	3,5	100,0%
-UTILE NETTO DI GRUPPO	366,3	297,9	68,4	23,0%

(*) La riconduzione dello schema riclassificato allo schema obbligatorio è fornita nella Relazione sulla gestione al bilancio consolidato 31 dicembre 2006

Situazione patrimoniale consolidata riclassificata(*)

<i>euro milioni</i>			
	al 31.12.2006	al 31.12.2005	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
-Immateriali	299,1	306,2	-7,1
-Materiali	5.159,0	4.646,3	512,7
- Finanziarie	12,8	13,4	-0,6
Totale	5.470,9	4.965,9	505,0
Capitale Circolante Netto			
- Clienti	1.182,1	1.026,2	155,9
- Rimanenze	25,6	21,2	4,4
- Altre attività	26,4	20,9	5,5
- Fornitori	1.280,6	975,0	305,6
- Debiti tributari netti	115,5	16,9	98,6
-Altre Passività	249,6	255,4	-5,8
Totale	-411,6	-179,0	-232,6
Capitale Investito lordo	5.059,3	4.786,9	272,4
Fondi diversi	617,6	616,0	1,6
Capitale Investito netto	4.441,7	4.170,9	270,8
Patrimonio netto	2.008,9	1.902,2	106,7
Patrimonio netto di Terzi	150,0	0,0	150,0
Indebitamento finanziario netto	2.282,8	2.268,7	14,1
Totale	4.441,7	4.170,9	270,8

(*) La riconduzione dello schema riclassificato allo schema obbligatorio è fornita nella Relazione sulla gestione al bilancio consolidato 31 dicembre 2006

Cash flow consolidato

<i>euro milioni</i>			
	2006	2005	Variazione
C/C INTERSOCIETARIO E CASSA INIZIALE	76,6	231,8	-155,2
Utile Netto	369,8	297,9	71,9
Ammortamenti	212,5	175,2	37,3
Variazioni nette dei fondi	2,2	20,2	-18
Autofinanziamento	584,5	493,3	91,2
Variazione del capitale circolante netto:	232,6	-21,5	254,1
Cash Flow operativo	817,1	471,8	345,3
Investimenti			
- Immobilizzazioni materiali	-326,0	-268,7	-57,3
- Immobilizzazioni immateriali	-26,5	-4,1	-22,4
- Investimenti netti in attività finanziarie	-386,5	-341,3	-45,2
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	-739,0	-614,1	-124,9
Variazione dei finanziamenti	137,9	220,9	-83
Altre movimenti patrimonio netto Gruppo	27,3	6,2	21,1
Dividendi	-266,0	-240,0	-26
Quotazione Terna Participações	148,7	0,0	148,7
Altre movimenti patrimonio netto Terzi	-2,2	0,0	-2,2
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	45,7	-12,9	58,6
Totale flusso monetario dell'esercizio	123,8	-155,2	279,0
C/C INTERSOCIETARIO E CASSA FINALE	200,4	76,6	123,8

Conto economico riclassificato Terna SpA(**)

<i>euro milioni</i>				
	2006	2005	Variazioni	%
Ricavi:				
Corrispettivo Utilizzo Rete	994,3	821,6	172,7	21%
Altre partite energia	41,9	6,9	35,0	507,2%
Altre Vendite e Prestazioni	47,3	59,3	-12,0	-20%
Altri Ricavi e Proventi Diversi	26,7	22,5	4,2	18,7%
Totale ricavi	1.110,2	910,3	199,9	22,0%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro	237,0	198,6	38,4	19,3%
- Servizi e godimento beni di terzi	123,7	106,7	17,0	15,9%
- Materiali	18,1	23,9	-5,8	-24,3%
- Altri costi	27,1	20,0	7,1	35,5%
- Costi capitalizzati	-36,6	-26,5	-10,1	38,1%
Totale costi operativi	369,3	322,8	46,5	14,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO	740,9	587,5	153,4	26,1%
Ammortamenti	190,1	157,0	33,1	21,1%
RISULTATO OPERATIVO	550,8	430,5	120,3	27,9%
- Proventi (Oneri) finanziari netti	16,1	-10,7	26,8	-250,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	566,9	419,8	147,1	35,0%
- Imposte sul risultato dell'esercizio	211,1	154,2	56,9	36,9%
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	355,8	265,6	90,2	34,0%

(**) La riconduzione dello schema riclassificato allo schema obbligatorio è fornita nella Relazione sulla gestione al bilancio Terna SpA 31 dicembre 2006

Situazione patrimoniale riclassificata Terna SpA(**)

euro milioni	al 31.12.2006	al 31.12.2005	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Immateriali	159,2	151,5	7,7
- Materiali	4.149,0	4.020,4	128,6
- Finanziarie	670,0	299,0	371,0
Totale	4.978,2	4.470,9	507,3
Capitale Circolante Netto			
- Clienti	1.163,7	985,7	178,0
- Rimanenze	7,7	7,2	0,5
- Altre attività	16,3	45,0	-28,7
- Fornitori	1.282,9	959,7	323,2
- Debiti tributari netti	114,4	16,7	97,7
- Altre Passività	246,3	252,8	-6,5
Totale	-455,9	-191,3	-264,6
Capitale Investito lordo	4.522,3	4.279,6	242,7
Fondi diversi	614,9	616,2	-1,3
Capitale Investito netto	3.907,4	3.663,4	244,0
Patrimonio netto	1.901,7	1.797,9	103,8
Indebitamento finanziario netto	2.005,7	1.865,5	140,2
Totale	3.907,4	3.663,4	244,0

(**) La riconduzione dello schema riclassificato allo schema obbligatorio è fornita nella Relazione sulla gestione al bilancio Terna SpA 31 dicembre 2006

Cash flow Terna SpA

<i>euro milioni</i>			
	2006	2005	Variazione
C/C INTERSOCIETARI E CASSA INIZIALE	10,9	144,0	-133,1
Utile Netto	355,8	265,6	90,2
Ammortamenti	190,1	157,0	33,1
Variazioni nette dei fondi	-1,2	22,4	-23,6
Autofinanziamento	544,7	445,0	99,7
Variazione del capitale circolante netto:	264,6	-8,3	272,9
Cash Flow operativo	809,3	436,7	372,6
Investimenti			
- Immobilizzazioni materiali	-318,5	-259,4	-59,1
- Immobilizzazioni immateriali	-26,5	-4,1	-22,4
- Partecipazioni	-371,6	9,8	-381,4
- Altre movimentazioni delle Immobilizzazioni	19,1	-208,9	228,0
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	-697,5	-462,6	-234,9
Variazione dei finanziamenti	144,4	131,9	12,5
Altre movimentazioni del Patrimonio netto	14,0	0,9	13,1
Dividendi	-266,0	-240,0	-26,0
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	-107,6	-107,2	-0,4
Totale flusso monetario dell'esercizio	4,2	-133,1	137,3
C/C INTERSOCIETARI E CASSA FINALE	15,1	10,9	4,2