

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

CDA TERNA: APPROVATI I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2007

Ricavi a 985,7 milioni di euro (971 milioni nei 9M06, +1,5%)
Ebitda a 730,1 milioni di euro (705,8 milioni nei 9M06, +3,4 %)
Ebit a 551,2 milioni di euro (557,6 milioni nei 9M06, - 1,1 %)
Utile netto a 291,8 milioni di euro (284,6 milioni nei 9M06, +2,5 %)
Investimenti a 342,4 milioni di euro (202,6 milioni nei 9M06, + 69%)

Roma, 12 novembre 2007 – L'Amministratore Delegato Flavio Cattaneo ha illustrato i risultati dei primi nove mesi e del terzo trimestre del 2007, 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	Primi 9 Mesi 2007	Primi 9 Mesi 2006*	Variazione
Ricavi	985,7	971	+1,5%
Ebitda (Margine operativo lordo)	730,1	705,8	+3,4%
Ebit (Risultato operativo)	551,2	557,6	-1,1%
Utile netto	291,8	284,6	+2,5%

* 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 infrannuale consolidata al 30 settembre 2007

L'Amministratore Delegato, Flavio Cattaneo, ha commentato: *"Un buon risultato, ottenuto grazie all'impegno di tutta la squadra. Crescono i ricavi e i margini nonostante le miti condizioni climatiche che hanno lasciato invariata la domanda di elettricità rispetto al 2006 e l'assenza di ricavi straordinari che hanno caratterizzato l'esercizio precedente. L'utile netto cresce del 2,5%. Il nostro piano di investimenti sale del 69% globalmente e del 96% per quanto riguarda lo sviluppo e la sicurezza della rete italiana. Nella parte finale dell'anno prevediamo una ulteriore sostanziale crescita degli investimenti destinati a rafforzare l'efficienza e l'affidabilità del servizio di trasmissione"*.

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 ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI

I **Ricavi** dei primi nove mesi del 2007 pari a 985,7 milioni di euro (811,4 milioni di euro per la Capogruppo, 122 milioni di euro per le controllate brasiliane e 52,3 milioni di euro per le controllate del Gruppo RTL) registrano un incremento dell'1,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Tale aumento, nonostante il 2006 avesse beneficiato del conguaglio di circa 48 milioni di euro per l'integrazione del gettito tariffario 2005, 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 32,1 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 4,1 milioni di euro (da 105,8 a 109,9 milioni di euro), essenzialmente dovuti all'adeguamento annuale del canone di concessione (RAP) e all'apprezzamento del reais nei confronti dell'euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I **Costi operativi** pari a 255,6 milioni di euro al 30 settembre 2007 (221,4 milioni di euro per la Capogruppo e 34,2 milioni di euro per le controllate) si riducono, nonostante l'allargamento del perimetro di rete rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, di 9,6 milioni di euro (pari a -3,6%) anche grazie alla maggiore capitalizzazione del personale posta in essere dalla capogruppo in conseguenza dell'incremento degli investimenti effettuati.

L'**Ebitda** (Margine Operativo Lordo) si attesta a 730,1 milioni di euro, con un incremento di 24,3 milioni di euro rispetto al dato dei primi nove mesi del 2006 (pari a +3,4%).

L'**Ebit** (Risultato Operativo) è di 551,2 milioni di euro, 6,4 milioni di euro in meno rispetto al corrispondente periodo del 2006 (pari a -1,1%), per l'aumento della voce ammortamenti in crescita sia per l'entrata in esercizio di nuovi impianti, sia per l'allargamento del perimetro di rete.

Gli **oneri finanziari netti** di periodo ammontano a 73,6 milioni di euro e risultano essere sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo del 2006 (euro 73,5 milioni).

L'**Utile netto** del periodo, si attesta a 291,8 milioni di euro, in crescita del 2,5% rispetto ai 284,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2006. L'**Utile netto di Gruppo**, scontata la quota di pertinenza delle minoranze, pari a 14,3 milioni di euro e non presente a settembre 2006, si attesta a 277,5 milioni di euro, in diminuzione del 2,5%.

La situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2007 registra un **Patrimonio netto** pari a 2.133 milioni di euro, di cui **Patrimonio netto di Gruppo** pari a 2.026 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 2.474 milioni di euro (rispetto ai 2.283 milioni di euro al 31 dicembre 2006). Il rapporto **debt/equity** al 30 settembre 2007 è pari a 1,2.

Gli **Investimenti** dei primi nove mesi del 2007 sono pari a 342,4 milioni di euro, con un incremento di 139,8 milioni di euro, +69%, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Gli

investimenti per lo sviluppo e la sicurezza della rete di trasmissione nazionale sono pari a 250 milioni di euro, in crescita del 96%.

I Dipendenti del Gruppo, a fine settembre 2007, sono 3.605 in crescita di 50 unità rispetto al 31 dicembre 2006, come risultato della combinazione di crescita di 41 risorse in Italia (che includono anche le risorse acquisite con l'allargamento del perimetro) e 9 nelle controllate brasiliane. Tale incremento è comunque in linea con le previsioni aziendali, che prevedono, parallelamente alla gestione del turn-over, il potenziamento delle strutture organizzative in Italia orientate alla realizzazione del consistente piano di investimenti ed in Brasile a seguito della crescita e della quotazione in borsa.

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE

Milioni di euro	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	Variazione %
Ricavi	343,3	329,9	4,1%
Ebitda (Margine operativo lordo)	258,7	245,6	5,3%
Ebit (Risultato operativo)	198,5	196,3	1,1%
Utile netto	88,4	104,8	-15,6%

Nel terzo trimestre 2007 i **ricavi** del Gruppo ammontano a 343,3 milioni di euro, con una variazione di 13,4 milioni di euro (+ 4,1%) rispetto allo stesso periodo del 2006 e sono riconducibili per 270,5 milioni di euro al corrispettivo spettante per l'utilizzo della Rete di Trasmissione Nazionale italiana e per 43,4 milioni di euro alle controllate brasiliane. Si rilevano inoltre ricavi per Altre partite di energia per 10,9 milioni di euro.

I **Costi operativi** ammontano a 84,6 milioni di euro, di cui 47,2 milioni relativi al personale.

L'**Ebitda** si attesta a 258,7 milioni di euro, con una variazione di 13,1 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (245,6 milioni di euro).

L'**Ebit** è pari a 198,5 milioni di euro, +1,1% rispetto ai primi nove mesi del 2006. Nel periodo sono stati stanziati ammortamenti per 60,2 milioni di euro in crescita rispetto ai 49,3 milioni dello stesso periodo del 2006.

L'**Utile netto** si attesta a 88,4 milioni di euro, con una riduzione di 16,4 milioni di euro (-15,6%) rispetto allo stesso periodo del 2006, essenzialmente per l'incremento degli oneri finanziari di Gruppo, pari a 18,3 milioni di euro, derivante sia dall'incremento del debito che dagli effetti del portafoglio dei derivati di copertura. L'**Utile netto di Gruppo**, scontata la quota di pertinenza delle minoranze, pari a 4,9 milioni di euro e non presente a settembre 2006, si attesta a 83,5 milioni di euro (-20,3%).

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO AL 30 SETTEMBRE 2007 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Emissione obbligazionaria indicizzata all'inflazione

In data 23 ottobre 2007 TERNA S.p.A. ha lanciato un'emissione obbligazionaria indicizzata all'inflazione italiana (cd *inflation-linked bond*) per totali 500 milioni di euro nell'ambito del Programma di emissioni obbligazionarie "Euro Medium Term Notes" (EMTN). Il bond ha scadenza

il 15 settembre 2023 e cedola pari a 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 pagheranno una cedola semestrale, saranno quotati presso la Borsa del Lussemburgo.

I proventi dell'emissione saranno utilizzati per la copertura del fabbisogno previsto dal Piano di Sviluppo della rete di Trasmissione Nazionale.

TERNA continuerà sia a perseguire i programmi di efficienza operativa, e la focalizzazione sulla realizzazione degli investimenti previsti nel Piano di Sviluppo, sia l'attività di scouting alla ricerca di opportunità di investimento all'estero con particolare attenzione alla redditività ed al limitato profilo di rischio.

Per quanto riguarda l'andamento economico, sulla base dei risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2007 e delle attuali previsioni sull'andamento della gestione, si prevedono anche per l'intero esercizio 2007 risultati del Gruppo positivi, tenendo comunque conto che l'esercizio 2006 è stato caratterizzato da eventi straordinari (plusvalenza per la quotazione di Terna Participações e riconoscimento del deficit tariffario 2005).

Alle ore 18.00 si terrà una conference call per illustrare i risultati dei primi nove mesi del 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, 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 Terna.

La Relazione al 30 settembre 2007, non sottoposta a revisione contabile, 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 entro il 14 novembre 2007.

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>euro milioni</i>	1 gennaio - 30 settembre			
	2007	2006*	Variazioni	%
Ricavi:				
- Corrispettivo Utilizzo Rete (1)	890,4	879,1	11,3	1,3%
- Altre partite energia (1)	32,1	31,0	1,1	3,5%
- Altre Vendite e Prestazioni (1)	27,7	26,8	0,9	3,4%
- Altri Ricavi e Proventi Diversi	35,5	34,1	1,4	4,1%
Totale ricavi	985,7	971,0	14,7	1,5%
Costi operativi:				
- Costo del lavoro (2)	143,6	149,1	-5,5	-3,7%
- Servizi e godimento beni di terzi	89,8	94,1	-4,3	-4,6%
- Materiali (2)	6,4	6,8	-0,4	-5,9%
- Altri costi	15,8	15,2	0,6	3,9%
Totale costi operativi	255,6	265,2	-9,6	-3,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO	730,1	705,8	24,3	3,4%
Ammortamenti	178,9	148,2	30,7	20,7%
RISULTATO OPERATIVO	551,2	557,6	-6,4	-1,1%
- Proventi (Oneri) finanziari netti (3)	-73,6	-73,5	-0,1	0,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	477,6	484,1	-6,5	-1,3%
- Imposte sul risultato del periodo	185,8	199,5	-13,7	-6,9%
UTILE NETTO DEL PERIODO	291,8	284,6	7,2	2,5%
<i>-UTILE NETTO DI PERTINENZA DEGLI AZIONISTI DELLA CAPOGRUPPO</i>	277,5	284,6	-7,1	-2,5%
<i>-UTILE NETTO DI PERTINENZA DEGLI AZIONISTI TERZI</i>	14,3	0,0	14,3	100,0%

* 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".

Nei prospetti contabili consolidati :

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

(2) comprensivo della voce costi capitalizzati pari a euro 30 milioni alla voce "Costo del lavoro" ed euro 4,1 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

<i>euro milioni</i>	al 30.09.2007	al 31.12.2006*	Variazione
Immobilizzazioni Nette			
- Attività immateriali (1)	361,6	340,5	21,1
- Immobili, impianti e macchinari	5.377,8	5.159,2	218,6
- Attività finanziarie (2)	32,1	12,8	19,3
Totale	5.771,5	5.512,5	259,0
Capitale Circolante Netto			
- Crediti commerciali	1.450,5	1.182,1	268,4
- Rimanenze	33,4	25,6	7,8
- Altre attività (3)	29,0	26,4	2,6
- Debiti commerciali	1.462,3	1.280,6	181,7
- Debiti tributari netti (4)	126,0	115,5	10,5
- Altre Passività (5)	565,2	385,1	180,1
Totale	-640,6	-547,1	-93,5
Capitale Investito lordo	5.130,9	4.965,4	165,5
Fondi diversi (6)	524,6	565,9	-41,3
Capitale Investito netto	4.606,3	4.399,5	206,8
Patrimonio netto di Gruppo	2.025,7	2.006,9	18,8
Patrimonio netto di pertinenza delle minoranze	106,9	109,8	-2,9
Indebitamento finanziario netto (7)	2.473,7	2.282,8	190,9
Totale	4.606,3	4.399,5	206,8

* 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".

Nei prospetti contabili consolidati corrispondono:

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

(2) alle voci "Partecipazioni valutate metodo PN", "Altre attività non correnti" e "Attività finanziarie non correnti" per l'importo dell'anticipo per l'acquisto della partecipazione in Etau (euro 19,1 milioni);

(3) alla voce "Altre attività correnti" al netto dei crediti tributari (euro 102,4 milioni) ed alla voce "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su proventi finanziari;

(4) alle voci "Altre attività correnti" per il valore dei crediti tributari (euro 102,4 milioni), "Altre passività correnti" per l'importo dei debiti tributari diversi da debiti per imposte sul reddito (euro 47,1 milioni), "Passività per imposte anche differite" per il valore del Fondo per imposte correnti (euro 179,2) e "Debiti per imposte sul reddito";

(5) alle voci "Attività finanziarie correnti" per il valore dei ratei attivi su contratti derivati su Prestito obbligazionario (circa euro 33 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 47,1 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 179,2 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" al netto dell'anticipo per l'acquisto della partecipazione in Etau (euro 19,1 milioni), "Passività finanziarie non correnti".

Cash flow Gruppo Terna*

<i>euro milioni</i>	Cash flow 30.09.2007	Cash flow 30.09.2006**	Variazione
Saldo iniziale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200,4	76,6	123,8
- Utile Netto di periodo	291,8	284,6	7,2
- Ammortamenti	178,9	148,2	30,7
- Variazioni nette dei fondi	-41,3	1,4	-42,7
- Perdite (Utili) su dismissioni cespiti nette	-0,7	0,0	-0,7
Autofinanziamento	428,7	434,2	-5,5
- Variazione del capitale circolante netto:	93,5	310,4	-216,9
Cash Flow operativo	522,2	744,6	-222,4
Investimenti			
- Immobilizzazioni materiali	-327,1	-194,1	-133,0
- Immobilizzazioni immateriali	-15,3	-8,5	-6,8
- Altre variazioni delle Immobilizzazioni	-63,8	-25,5	-38,3
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	-406,2	-228,1	-178,1
- Variazione dei finanziamenti	134,6	-74,2	208,8
- Altre movimenti patrimonio netto Gruppo	4,3	6,7	-2,4
- Dividendi	-311,3	-266,0	-45,3
- Altri movimenti del Patrimonio netto delle minoranze	0,1	0,0	0,1
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	-172,3	-333,5	161,2
Totale flusso monetario del periodo	-56,3	183,0	-239,3
Saldo finale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	144,1	259,6	-115,5

* Per la riconduzione ai prospetti contabili consolidati si rimanda al paragrafo "Indebitamento finanziario" della relazione sulla gestione alla Relazione Infrannuale consolidata al 30 settembre 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 Infrannuale consolidata al 30 settembre 2007.