

Financial Markets Review

I mercati finanziari pag. 1
Andamento dei settori pag. 2

Il titolo Snam e i peers pag. 3
Risultati 1Q 2016 pag. 4



Crescita generalizzata dei mercati azionari, sostenuti principalmente dai nuovi rialzi del prezzo del greggio

Titolo Snam in calo

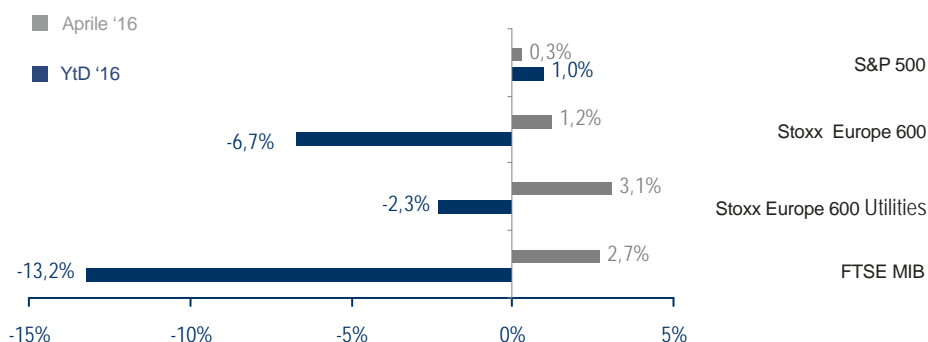
Quotazioni petrolifere in crescita

Snam S.p.A. Investor Relations

I mercati finanziari

Il mese di aprile è stato caratterizzato da un andamento positivo dei listini, con rialzi pari a +0,3% per l'indice S&P 500 statunitense, a +1,2% per lo Stoxx 600 europeo, a +2,7% per il FTSE MIB italiano e a +3,1% per lo Stoxx Europe 600 Utilities. I mercati azionari, oltre a beneficiare del significativo rafforzamento delle quotazioni petrolifere e della conferma delle politiche monetarie accomodanti da parte della Bce e della Fed, in ambito europeo sono stati inoltre supportati dall'allentamento delle tensioni sul settore bancario. Quest'ultimo ha infatti beneficiato, in Italia, dell'introduzione di un nuovo strumento (il fondo Atlante) per supportare gli istituti di credito in difficoltà e, a livello europeo, della possibile adozione di regole meno restrittive per il calcolo del valore dei derivati in bilancio. Per quanto riguarda i dati macroeconomici, negli Stati Uniti (dati di marzo, su base mensile) sono risultati in aumento gli ordini di beni durevoli (+0,8%) e la vendita di case esistenti (+5,1%), in flessione la

Performance dei principali indici di Borsa



Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

produzione industriale (-0,6%); al di sotto delle attese l'incremento del Pil nel primo trimestre 2016 (+0,5% su base trimestrale annualizzata, l'incremento più contenuto da due anni). Confermato, da parte della Fed, il tasso di interesse di riferimento sull'attuale livello (0,5%). Nell'Eurozona (dati di febbraio, su base mensile) produzione industriale in calo a livello aggregato (-0,8%) e in Italia (-0,6%); con riferimento ai dati di aprile,

su base mensile, sostanzialmente invariato l'indice Pmi manifatturiero (a 51,5 punti, dai 51,6 del mese precedente), in miglioramento l'indice tedesco Zew (a 11,2 punti, da 4,3 punti); in crescita il dato (preliminare) del Pil dell'Eurozona nel primo trimestre 2016 (+0,6%, su base trimestrale annualizzata). Confermato, da parte della Bce, il tasso di interesse di riferimento sull'attuale livello (0,0%).

Il mercato petrolifero

Quotazioni petrolifere in crescita ad aprile, con rialzi pari a +19,8% per il greggio di riferimento statunitense WTI (chiusura mese a 45,9 \$/barile) e a +19,7% per il Brent (a 46,4 \$/barile), sostenute principalmente

dai nuovi cali della produzione di shale oil negli Stati Uniti e dal deprezzamento del dollaro USA. Un ulteriore supporto è arrivato dalle previsioni dell'Energy Information Administration statunitense, secondo le quali la

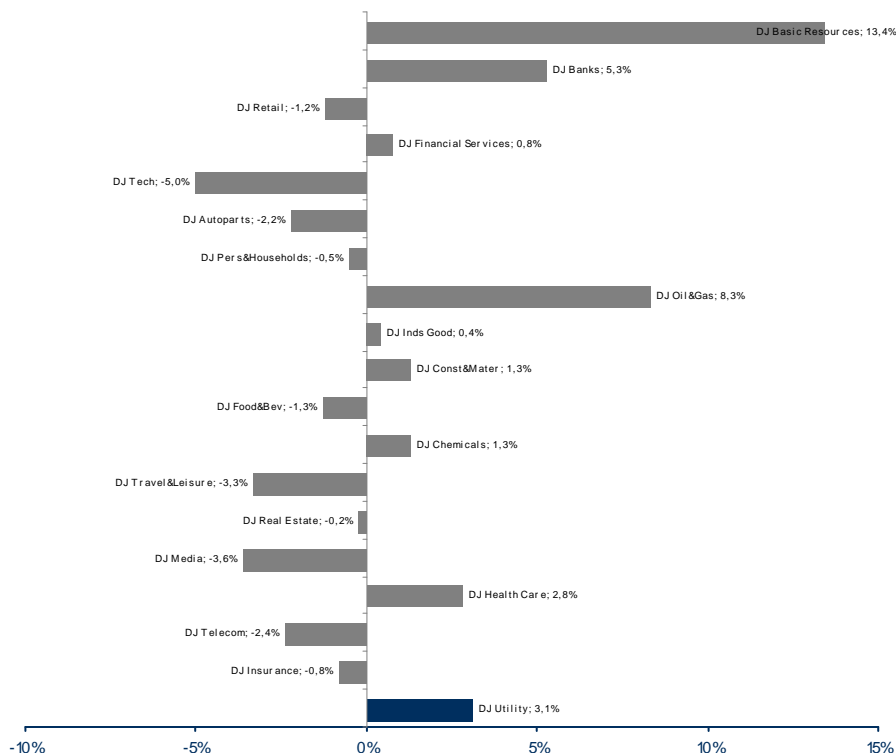
produzione petrolifera complessiva USA dovrebbe diminuire da una media di 9,4 milioni di barili/giorno (mbg) del 2015, agli 8,6 mbg del 2016 e agli 8,0 mbg del 2017.

Andamento dei settori

Nel mese di aprile i settori sono stati caratterizzati da un andamento contrastato. Tra quelli che hanno registrato una performance positiva si segnalano in particolare i settori delle materie prime (+13,4%) e dell'Oil&Gas (+8,3%), che hanno beneficiato del rialzo dei prezzi delle commodities e dei segnali di recupero dell'import dalla Cina, e quello bancario (+5,3%), in relazione a provvedimenti finalizzati ad attenuare alcune delle maggiori criticità. Crescita positiva anche per il comparto farmaceutico, grazie alle interessanti prospettive di crescita e di consolidamento.

Le performance maggiormente negative hanno invece riguardato il settore tecnologico (-5,0%), in relazione ai risultati inferiori alle attese di alcune società, e quello del Turismo e tempo libero (-3,3%), ancora penalizzato dai recenti attentati terroristici. Negativo anche l'andamento del settore Automotive (-2,2%), in seguito alle nuove irregolarità delle emissioni rilevate dal Ministero dei Trasporti tedesco per numerose case automobilistiche (in aggiunta a Volkswagen).

Andamento dei principali settori, aprile 2016

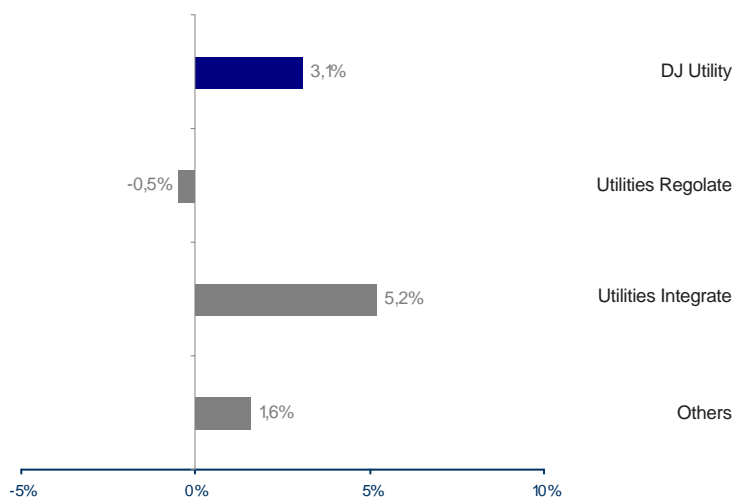


Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

Andamento settore utility

Ad aprile il settore utility ha registrato un andamento positivo (+3,1%), riconducibile principalmente al comparto delle società integrate (+5,2%), grazie alle performance molto positive realizzate da EDF (+27,2%), in relazione all'atteso incremento dei prezzi del mercato elettrico, oltre che da RWE (+14,7%) e da E.ON (+6,8%), che beneficiano di recenti stime ufficiali sui costi di smantellamento delle centrali nucleari inferiori rispetto agli accantonamenti effettuati. A seguire il comparto "Others" (+1,6%), nel quale continua la sovraperformance positiva di Drax Group (+17,5%). E' invece risultato negativo l'andamento delle società regolate (-0,5%), anche in relazione all'andamento negativo di Snam (-3,2%) e di Terna (-1,8%).

Aprile 2016 - Andamento settore e sottosettori



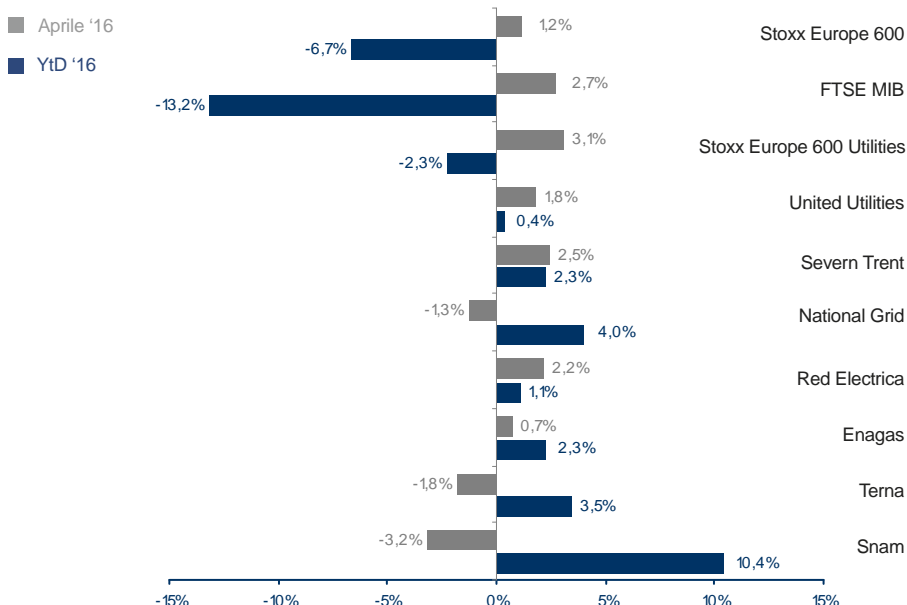
Fonte: elaborazione JP Morgan

Il titolo Snam e i peers in borsa

Il titolo Snam ha chiuso il mese di aprile con un ribasso pari a -3,2% a 5,33 euro per azione, in controtendenza rispetto sia all'indice settoriale che al listino italiano. Il titolo è stato in particolare penalizzato da alcune prese di beneficio e dalle revisioni al ribasso da parte di alcuni broker, dopo la sovraperformance realizzata nella prima parte del mese.

Il volume medio di scambi giornalieri sul titolo è stato di 13,3 milioni di pezzi, in diminuzione rispetto al livello del mese precedente (14,5 milioni di pezzi).

Snam e i peers



Fonte: elaborazione Snam su dati Bloomberg

Agenda

Maggio

23 Stacco cedola dividendo 2015
25 Pagamento dividendo 2015

Corporate News

Snam: i risultati del primo trimestre 2016

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi l'11 maggio sotto la presidenza di Carlo Malacarne, ha approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2016 (non sottoposti a revisione contabile).

Marco Alverà, CEO di Snam, ha commentato così i risultati:

"In linea con le nostre attese, i risultati del primo trimestre 2016 riflettono la riduzione del WACC definita dal nuovo periodo regolatorio. L'importante generazione di cassa da attività operative ha coperto interamente gli investimenti per lo sviluppo delle nostre infrastrutture, anche a beneficio dell'integrazione delle reti europee e dell'intero sistema gas".

Il CdA nomina Marco Alverà Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione di Snam, presieduto da Carlo Malacarne, ha nominato il 27 aprile Marco Alverà Amministratore Delegato, conferendogli i poteri di amministrazione della Società con esclusione delle specifiche attribuzioni riservate per legge, statuto o in forza di delibera al Consiglio o al Presidente, che riveste un ruolo non esecutivo. All'Amministratore Delegato sono attribuite le funzioni di Chief Executive Officer.

Il Consiglio di Amministrazione di Snam ha, inoltre, accertato che nei confronti dei 9 Consiglieri, di cui la maggioranza (5) indipendenti, non sussistono cause di ineleggibilità e incompatibilità e che tutti posseggono i requisiti di onorabilità stabiliti dalla normativa vigente.

L'Assemblea degli Azionisti approva il bilancio 2015 e nomina Malacarne Presidente

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Snam, riunitasi il 27 aprile a San Donato Milanese, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, che chiude con un utile di 824.675.951,88 euro. Ha inoltre fissato in 9 il numero degli amministratori e ha nominato il Consiglio di Amministrazione per tre esercizi (fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018), nominando Presidente Carlo Malacarne.

L'assemblea ha infine approvato l'attribuzione dell'utile di 824.675.951,88 euro agli azionisti, a titolo di dividendo di 0,25 euro per azione; ha approvato con delibera non vincolante la sezione della Relazione sulla Remunerazione 2016; e ha nominato il Collegio Sindacale per tre esercizi.

Snam e i suoi peers: risultati 1Q 2016



Il 12 maggio Snam ha presentato i risultati del 1Q 2016

Highlight finanziari

| (milioni di euro) | 1Q 2015 | 1Q 2016 | Variazione |
|--------------------------------|---------|---------|------------|
| Ricavi totali | 929 | 852 | (8,3%) |
| Utile operativo lordo (EBITDA) | 717 | 643 | (10,3%) |
| Utile operativo (EBIT) | 510 | 429 | (15,9%) |
| Utile netto ¹ | 325 | 266 | (18,2%) |
| Investimenti tecnici | 225 | 231 | +2,7% |
| Debito netto | 13.779* | 13.543 | (1,7%) |

¹ L'utile netto è di competenza di Snam.

* Debito al 31.12.2015.

Highlight operativi

| (miliardi di metri cubi) | 1Q 2015 | 1Q 2016 | Variazione |
|-------------------------------------|---------|---------|------------|
| Gas immesso nella rete di trasporto | 16,00 | 16,50 | +3,2% |
| Capacità disponibile di stoccaggio | 11,4 | 11,5 | +0,9% |
| Numero di contatori attivi (mln) | 6,41 | 6,53 | +1,8% |



Il 4 maggio Terna ha presentato i risultati relativi al 1Q 2016

Highlight finanziari

| (milioni di euro) | 1Q 2015 | 1Q 2016 | Variazione |
|--------------------------------|---------|---------|------------|
| Ricavi totali | 513 | 517 | +0,8% |
| Utile operativo lordo (EBITDA) | 402 | 395 | (1,6%) |
| Utile operativo (EBIT) | 281 | 264 | (6,2%) |
| Utile netto | 165 | 162 | (1,8%) |
| Investimenti tecnici | 177 | 158 | (10,7%) |
| Debito netto | 8.003* | 7.687 | (3,9%) |

* Debito al 31.12.2015.



Il 27 aprile Red Eléctrica ha presentato i risultati del 1Q 2016

Highlight finanziari

| (milioni di euro) | 1Q 2015 | 1Q 2016 | Variazione |
|--------------------------------|---------|---------|------------|
| Ricavi totali | 487 | 488 | +0,2% |
| Utile operativo lordo (EBITDA) | 387 | 393 | +1,4% |
| Utile operativo (EBIT) | 270 | 273 | +1,1% |
| Utile netto | 166 | 174 | +4,6% |
| Investimenti tecnici | 99 | 277 | +179,0% |
| Debito netto | 4.906* | 5.163 | +5,2% |

* Debito al 31.12.2015.



Il 19 aprile Enagas ha presentato i dati relativi al 1Q 2016

Highlight finanziari

| (milioni di euro) | 1Q 2015 | 1Q 2016 | Variazione |
|--------------------------------|---------|---------|------------|
| Ricavi totali | 302 | 299 | (1,2%) |
| Utile operativo lordo (EBITDA) | 222 | 207 | (6,6%) |
| Utile operativo (EBIT) | 147 | 138 | (6,3%) |
| Utile netto | 101 | 101 | +0,5% |
| Investimenti tecnici | 50 | 72 | +44,0% |
| Debito netto | 4.237* | 4.146 | (2,0%) |

* Debito al 31.12.2015.

Snam SpA

Piazza Santa Barbara 7 - 20097 S. Donato Milanese (Mi) Italia

www.snam.it — investor.relations@snam.it

tel: +39 02 37037272- fax: +39 02 37037803