

## Commento ai risultati economico-finanziari



### CONTO ECONOMICO

	(milioni di €)		2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Ricavi della gestione caratteristica			1.760	1.790	1.902	112	6,3
Altri ricavi e proventi			29	78	8	(70)	(89,7)
<i>di cui non ricorrenti</i>			20	71		(71)	(100,0)
<b>Ricavi totali</b>			<b>1.789</b>	<b>1.868</b>	<b>1.910</b>	<b>42</b>	<b>2,2</b>
Costi operativi (*)			(395)	(357)	(399)	(42)	11,8
<i>di cui non ricorrenti</i>			(14)	5		(5)	(100,0)
<b>Margine operativo lordo</b>			<b>1.394</b>	<b>1.511</b>	<b>1.511</b>		
<b>Margine operativo lordo adjusted</b>			<b>1.388</b>	<b>1.435</b>	<b>1.511</b>	<b>76</b>	<b>5,3</b>
Ammortamenti e svalutazioni			(483)	(489)	(489)		
<b>Utile operativo</b>			<b>911</b>	<b>1.022</b>	<b>1.022</b>		
<b>Utile operativo adjusted</b>			<b>905</b>	<b>946</b>	<b>1.022</b>	<b>76</b>	<b>8,0</b>
Oneri finanziari netti			(168)	(200)	(226)	(26)	13,0
<i>di cui non ricorrenti</i>				10		(10)	(100,0)
<b>Utile prima delle imposte</b>			<b>743</b>	<b>822</b>	<b>796</b>	<b>(26)</b>	<b>(3,2)</b>
Imposte sul reddito			(295)	(228)	(266)	(38)	16,7
<i>di cui non ricorrenti e altri special item</i>			(3)	66		(66)	(100,0)
<b>Utile netto (**)</b>			<b>448</b>	<b>594</b>	<b>530</b>	<b>(64)</b>	<b>(10,8)</b>
<b>Utile netto adjusted (**)</b>			<b>445</b>	<b>442</b>	<b>530</b>	<b>88</b>	<b>19,9</b>

(\*) I costi operativi sono composti dalle voci "Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi" e "Costo lavoro" dello schema di conto economico utilizzato nel bilancio consolidato.

(\*\*) L'utile netto è di totale competenza di Snam Rete Gas.

L'**utile operativo**<sup>17</sup> conseguito nel 2008 ammonta a 1.022 milioni di euro ed è invariato rispetto al 2007. L'**utile operativo adjusted**<sup>18</sup>, escludendo gli effetti delle *operazioni non ricorrenti* rilevati nel 2007<sup>19</sup>, aumenta di 76 milioni di euro, pari all'8,0%, per effetto essenzialmente dell'aumento dei ricavi di trasporto (+106 milioni di euro, al netto delle componenti che trovano contropartita nei costi) in parte assorbiti dall'incremento dei costi operativi (-32 milioni di euro, al netto delle componenti che trovano contropartita nei ricavi) che risentono del-

l'incremento dei costi variabili per l'acquisto del gas (-31 milioni di euro).

L'**utile netto** (530 milioni di euro) si riduce di 64 milioni di euro, pari al 10,8% rispetto al 2007. L'**utile netto adjusted** aumenta di 88 milioni di euro, pari al 19,9% rispetto al 2007 a seguito del maggior utile operativo (+76 milioni di euro), delle minori imposte sul reddito (+28 milioni di euro) connesse essenzialmente alla riduzione delle aliquote Ires e Irap, in vigore dal 1° gennaio 2008, in parte assorbiti dall'incremento degli oneri finanziari netti (-16 milioni di euro).

## Ricavi

	(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Trasporto del gas naturale		1.725	1.757	1.867	110	6,3
Rigassificazione del gas naturale liquefatto (GNL)		23	21	20	(1)	(4,8)
<b>Ricavi attività regolate</b>		<b>1.748</b>	<b>1.778</b>	<b>1.887</b>	<b>109</b>	<b>6,1</b>
<b>Ricavi attività non regolate</b>		<b>12</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>25,0</b>
<b>Totale ricavi della gestione caratteristica</b>		<b>1.760</b>	<b>1.790</b>	<b>1.902</b>	<b>112</b>	<b>6,3</b>
<b>Altri ricavi e proventi</b>		<b>29</b>	<b>78</b>	<b>8</b>	<b>(70)</b>	<b>(89,7)</b>
		<b>1.789</b>	<b>1.868</b>	<b>1.910</b>	<b>42</b>	<b>2,2</b>

I **ricavi della gestione caratteristica** (1.902 milioni di euro) aumentano di 112 milioni di euro per effetto principalmente dei maggiori ricavi dell'attività di trasporto del gas naturale (110 milioni di euro) che beneficiano: (i) del contributo degli investimenti realizzati nel 2006 e nel 2007 (+77 milioni di euro); (ii) del corrispettivo addizionale a copertura dei maggiori oneri sostenuti per l'acquisto di gas natura-

le nei primi due anni termici dell'attuale periodo di regolazione (+45 milioni di euro); (iii) dei maggiori volumi di gas trasportati (+15 milioni di euro). Tali fattori positivi sono stati in parte compensati dall'aggiornamento annuale delle tariffe di trasporto (-28 milioni di euro).

I ricavi di trasporto sono di seguito analizzati per Utente con evidenza di quelli principali.

	(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Eni		1.171	1.165	1.081	(84)	(7,2)
Enel Trade		230	234	254	20	8,5
Altri		465	511	603	92	18,0
Rettifica di ricavi e penali (*)		(75)	(101)	(74)	27	(26,7)
Corrispettivo addizionale a copertura dei maggiori oneri per l'acquisto di gas				45	45	
Corrispettivo di interrompibilità di cui alle deliberazioni n. 297/05 e n. 277/07 (**)		(66)	(50)	(34)	16	(32,0)
Corrispettivo di trasporto Rete Regionale di cui alla deliberazione n. 45/07 - Perequazione			(2)	(8)	(6)	
		<b>1.725</b>	<b>1.757</b>	<b>1.867</b>	<b>110</b>	<b>6,3</b>

(\*) La deliberazione n. 120/01 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (in vigore per il primo periodo di regolazione, 1° ottobre 2001-30 settembre 2005), ha previsto che la parte del fatturato in eccesso/difetto rispetto al vincolo sui ricavi e le penali siano conguagliati con gli Utenti nel secondo anno termico successivo a quello di riferimento tramite un adeguamento delle tariffe. A partire dal 1° ottobre 2005, la deliberazione n. 166/05 (in vigore per il secondo periodo della regolazione, 1° ottobre 2005-30 settembre 2009), prevede che il fatturato in eccesso/difetto e le penali siano conguagliati con gli Utenti secondo le seguenti modalità:

- per un ammontare pari alla quota del 2% dei ricavi di riferimento il conguaglio avverrà nel secondo anno termico successivo;
- per l'eventuale quota eccedente tale soglia, ripartendo l'ammontare su quattro anni termici successivi. Tale modalità di calcolo è stata utilizzata per il conguaglio del fatturato in eccesso relativo agli anni termici 2005-2006 e 2006-2007, da restituire agli Utenti a partire rispettivamente dal 1° ottobre del 2007 e del 2008.

(\*\*) La deliberazione n. 297/05 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, pubblicata in data 29 dicembre 2005, ha istituito presso la "Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico" il "Fondo per la promozione dell'interrompibilità del sistema gas". Il provvedimento è stato disposto per contribuire a ridurre i consumi di gas incentivando l'utilizzo della interrompibilità delle forniture di gas per i clienti industriali. Il fondo è stato alimentato per l'anno termico 2006-2007 con l'incremento delle tariffe di trasporto del 3,7%. La deliberazione n. 277/07 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, pubblicata il 31 ottobre 2007, ha previsto con decorrenza 1° gennaio 2008, l'istituzione di un corrispettivo unitario variabile come maggiorazione del corrispettivo unitario variabile di cui alla deliberazione n. 166/05. Gli importi riscossi da Snam Rete Gas sono versati, per pari importo, alla Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico.

(17) L'utile operativo è analizzato isolando i soli elementi che hanno determinato una sua variazione, in quanto l'applicazione della normativa tariffaria del settore del gas genera componenti di ricavo e di costo che si compensano tra loro.

(18) L'utile operativo e l'utile netto *adjusted* non sono previsti né dagli IFRS, né dagli U.S. GAAP. Il *management* ritiene che tali misure di *performance* consentano di facilitare l'analisi dell'andamento del *business*, assicurando una migliore comparabilità dei risultati nel tempo, e, agli analisti finanziari di valutare i risultati di Snam Rete Gas sulla base dei loro modelli previsionali.

(19) Per la riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto ai corrispondenti valori *adjusted* per gli esercizi 2006 e 2007 v. il paragrafo "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti e altri *special item*" della relazione sulla gestione al bilancio consolidato 2007 a pag. 37. Nell'esercizio 2008 non vi sono *operazioni non ricorrenti* e altri *special item*.

I ricavi di rigassificazione (20 milioni di euro) si riferiscono al corrispettivo di rigassificazione del gas naturale liquefatto effettuato presso il terminale GNL di Panigaglia (SP).

La riduzione dei ricavi dell'attività di rigassificazione di 1 milione di euro è connessa ai minori volumi di gas rigassificati.

Informazioni in merito ai volumi di gas naturale trasportati e ai volumi di GNL rigassificati sono evidenziate al prece-

dente capitolo "Andamento operativo".

I ricavi delle attività non regolate (15 milioni di euro) sono relativi principalmente all'affitto e alla manutenzione dei cavi di telecomunicazione in fibra ottica concessi in uso a terzi (9 milioni di euro) e alle prestazioni effettuate per conto terzi, in particolare, la progettazione, la realizzazione e la manutenzione di opere impiantistiche (4 milioni di euro).

### Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi (8 milioni di euro) si analizzano come segue:

(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Risarcimento danni	4	5	2	(3)	(60,0)
Plusvalenze da alienazioni di attività materiali	1		1	1	
Penalità contrattuali e altri proventi relativi a rapporti commerciali	1	1	1		
Altri proventi	23	72	4	(68)	(94,4)
	<b>29</b>	<b>78</b>	<b>8</b>	<b>(70)</b>	<b>(89,7)</b>

La riduzione degli altri ricavi e proventi di 70 milioni di euro, rispetto all'anno precedente, è dovuta all'iscrizione nell'esercizio 2007 di altri proventi *non ricorrenti* (71 milioni di

euro) connessi al rimborso da parte della Regione Sicilia delle somme versate nel 2002 dalla Società alla Regione per il tributo regionale sulla proprietà dei gasdotti<sup>20</sup>.

### Costi operativi

I costi operativi<sup>21</sup> di 399 milioni di euro sono così articolati:

(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Costi variabili	134	124	162	38	30,6
Costi fissi	259	230	243	13	5,7
Accantonamenti (Utilizzi) netti fondo rischi e oneri	2	3	(6)	(9)	
	<b>395</b>	<b>357</b>	<b>399</b>	<b>42</b>	<b>11,8</b>

### Costi variabili

(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Gas combustibile	86	77	105	28	36,4
Perdite di rete	18	18	21	3	16,7
Energia elettrica	5	4	5	1	25,0
Accisa gas	4	3	4	1	33,3
<b>Costi variabili ricorrenti</b>	<b>113</b>	<b>102</b>	<b>135</b>	<b>33</b>	<b>32,4</b>
Addebiti operati da terzi	21	22	27	5	22,7
<b>Costi variabili con contropartita nei ricavi</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>27</b>	<b>5</b>	<b>22,7</b>
	<b>134</b>	<b>124</b>	<b>162</b>	<b>38</b>	<b>30,6</b>

<sup>(20)</sup> Per maggiori informazioni sul tributo regionale sulla proprietà dei gasdotti v. la nota n. 21 "Garanzie impegni e rischi - Contenziosi" del bilancio consolidato 2007 a pag. 129.

<sup>(21)</sup> Il commento ai costi operativi è stato condiviso con il "Comitato per il Controllo Interno".

L'aumento dei **costi variabili ricorrenti** di 33 milioni di euro, rispetto al 2007, è relativo principalmente ai maggiori costi del gas per l'alimentazione delle centrali di spinta e per le perdite di rete (+31 milioni di euro), per effetto di maggiori quantitativi di gas utilizzati e del maggior prezzo unitario di acquisto.

I **costi variabili con contropartita nei ricavi** di 27 milioni di euro si riferiscono agli oneri relativi al riaddebito del servizio di trasporto da parte di operatori terzi sulle reti di loro proprietà. Dal 1° ottobre 2008, con l'inizio dell'anno termico 2008-2009, n. 8 operatori sono interconnessi alla rete di trasporto (n. 7 operatori nell'anno termico 2007-2008).

### Costi fissi

	(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Costo del personale		131	111	116	5	4,5
Costi esterni		128	119	127	8	6,7
		<b>259</b>	<b>230</b>	<b>243</b>	<b>13</b>	<b>5,7</b>

#### Costo del personale

	(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Costo lavoro lordo		135	137	140	3	2,2
Servizi relativi al personale		11	12	11	(1)	(8,3)
Capitalizzazioni		(34)	(35)	(37)	(2)	5,7
<b>Totale costo del personale ricorrente</b>		<b>112</b>	<b>114</b>	<b>114</b>		
Incentivo all'esodo agevolato		16	1	1		
Altri oneri (proventi)		2	(5)		5	(100,0)
<b>Altri costi del personale</b>		<b>18</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	
<b>Totale costo del personale della attività regolate</b>		<b>130</b>	<b>110</b>	<b>115</b>	<b>5</b>	<b>4,5</b>
Costo lavoro lordo		1	1	1		
<b>Totale costo del personale della attività non regolate</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		
		<b>131</b>	<b>111</b>	<b>116</b>	<b>5</b>	<b>4,5</b>

Il costo del personale dell'anno 2008 è pari a 116 milioni di euro e rappresenta il 48% del totale dei costi fissi (percentuale invariata rispetto al 2007). L'aumento di 5 milioni di euro, rispetto all'anno precedente, è dovuto all'iscrizione, nell'esercizio 2007, di *proventi non ricorrenti* connessi alle modifiche introdotte dalla Legge Finanziaria 2007 all'istituto del Trattamento di Fine Rapporto.

Il **costo del personale ricorrente** (114 milioni di euro) comprende i servizi relativi al personale per 11 milioni di euro (servizi mensa, rimborso spese viaggi, ecc.) ed è evidenziato al netto delle capitalizzazioni, pari a 37 milioni di euro, che rappresentano la quota di costo lavoro assorbita dalle attività di investimento.

Il numero del personale in servizio, ripartito per qualifica, è di seguito evidenziato.

Qualifica	31 dic. 2006	31 dic. 2007	31 dic. 2008	Var. ass.	Var. %
Dirigenti	63	62	65	3	4,8
Quadri	256	255	265	10	3,9
Impiegati	1.269	1.250	1.241	(9)	(0,7)
Operai	815	790	774	(16)	(2,0)
	<b>2.403</b>	<b>2.357</b>	<b>2.345</b>	<b>(12)</b>	<b>(0,5)</b>

Rispetto al 31 dicembre 2007, il personale in servizio si riduce di n. 12 unità a seguito di 106 uscite e 94 inserimenti.

## Costi esterni

(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Materiali e manutenzioni	30	30	31	1	3,3
Servizi IT ( <i>Information technology</i> )	15	13	12	(1)	(7,7)
Prestazioni tecniche e professionali	14	13	12	(1)	(7,7)
Telecomunicazioni	13	11	11		
Locazioni, noleggi e canoni	11	11	11		
Assicurazioni	6	6	6		
Altri costi	9	9	12	3	33,3
<b>Costi ricorrenti della gestione ordinaria</b>	<b>98</b>	<b>93</b>	<b>95</b>	<b>2</b>	<b>2,2</b>
Minusvalenze da radiazioni, cessioni e dismissioni	4	3	7	4	
<b>Altri costi esterni</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	
Servizi di modulazione e stoccaggio	24	22	22		
<b>Costi con contropartita nei ricavi</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>22</b>		
<b>Totale costi esterni attività regolate</b>	<b>126</b>	<b>118</b>	<b>124</b>	<b>6</b>	<b>5,1</b>
Materiali e manutenzioni	1	1	3	2	
Altri costi	1				
<b>Totale costi esterni attività non regolate</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	
	<b>128</b>	<b>119</b>	<b>127</b>	<b>8</b>	<b>6,7</b>

I **costi ricorrenti della gestione ordinaria** ammontano a 95 milioni di euro e aumentano di 2 milioni di euro rispetto all'esercizio 2007.

Gli **altri costi esterni** (7 milioni di euro) aumentano di 4 milioni di euro per effetto di maggiori minusvalenze da radiazione di metanodotti.

I **costi con contropartita nei ricavi** (22 milioni di euro)

sono relativi al servizio di modulazione e stoccaggio del gas naturale e sono invariati rispetto al 2007.

**Utilizzi netti del fondo rischi e oneri**

Gli utilizzi netti del fondo rischi e oneri (6 milioni di euro) sono relativi principalmente all'utilizzo per esuberanza del fondo contenziosi legali.

## Ammortamenti e svalutazioni

(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
Attività di trasporto					
- di cui immobili, impianti e macchinari	441	453	457	4	0,9
- di cui attività immateriali	38	32	28	(4)	(12,5)
	<b>479</b>	<b>485</b>	<b>485</b>		
Attività di rigassificazione	4	4	4		
	<b>483</b>	<b>489</b>	<b>489</b>		

Gli ammortamenti e svalutazioni (489 milioni di euro) sono invariati rispetto all'esercizio precedente. Relativamente all'attività di trasporto, i maggiori ammortamenti dovuti all'entrata in esercizio di nuove infrastrutture sono stati compensati dai minori ammortamenti delle attività imma-

teriali, in particolare relativi a *software* tecnico-amministrativo (4 milioni di euro). Gli ammortamenti dell'attività di rigassificazione (4 milioni di euro) riguardano gli ammortamenti degli impianti utilizzati per lo svolgimento dell'attività.

## Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti (226 milioni di euro) escludendo gli effetti delle *operazioni non ricorrenti* rilevati nel 2007<sup>22</sup> aumentano di 16 milioni di euro rispetto all'anno precedente per effetto dell'incremento dell'indebitamento

medio (pari a circa 400 milioni di euro), nonché del maggior costo medio dell'indebitamento che passa dal 4,1 % del 2007 al 4,2% del 2008.

Nell'esercizio 2008 sono stati capitalizzati 26 milioni di euro di oneri finanziari (18 milioni di euro nel 2007).

## Imposte sul reddito

	(milioni di €)	2006	2007	2008	Var. ass.	Var. %
<b>Imposte correnti</b>		<b>354</b>	<b>397</b>	<b>291</b>	<b>(106)</b>	<b>(26,7)</b>
<b>Imposte (anticipate) differite</b>						
Imposte differite		(53)	(41)	(37)	4	(9,8)
Imposte anticipate		(6)	(30)	12	42	
Utilizzo del fondo imposte differite esuberante			(98)		98	(100,0)
		<b>(59)</b>	<b>(169)</b>	<b>(25)</b>	<b>144</b>	<b>(85,2)</b>
		<b>295</b>	<b>228</b>	<b>266</b>	<b>38</b>	<b>16,7</b>

Le imposte sul reddito (266 milioni di euro) aumentano di 38 milioni di euro rispetto all'anno precedente, per effetto essenzialmente dell'iscrizione, nell'esercizio 2007, di minori imposte a fronte di *operazioni non ricorrenti* e altri *special item* per un importo complessivo di 66 milioni di euro; in particolare tali operazioni avevano determinato l'iscrizione di minori imposte per l'utilizzo a beneficio del conto economico del fondo imposte differite esuberante a seguito dell'adeguamento alle minori aliquote Ires (dal 33% al 27,5%) e Irap (dal 4,25% al 3,9%), introdotte dalla Legge finanziaria 2008 (98 milioni di euro), e di maggiori imposte (32 milioni di euro) essenzialmente a fronte del provento per il rimborso da parte della Regione Sicilia del tributo regionale sulla proprietà dei gasdotti.

Escludendo tali effetti le imposte sul reddito si riducono di 28 milioni di euro a seguito principalmente della riduzione delle aliquote Ires e Irap.

La riduzione delle imposte correnti di 106 milioni di euro è dovuta essenzialmente: (i) alla riduzione delle aliquote Ires e Irap; (ii) al rafforzamento del principio di derivazione del reddito fiscale dall'utile di bilancio, sia ai fini Ires, per effetto delle modifiche introdotte dalla Legge Finanziaria 2008 all'art. 83 TUIR per i soggetti che redigono il bilancio secondo i principi contabili internazionali, che ai fini Irap, per effetto delle modifiche introdotte al D.Lgs. n.

446/1997<sup>23</sup> (lo stesso principio di derivazione ha comportato la riduzione delle imposte anticipate); (iii) alla riduzione dell'utile prima delle imposte.

L'incidenza delle imposte sul risultato prima delle imposte (*tax rate*) è stata del 33,4% (27,7% nell'esercizio 2007). L'aumento è connesso essenzialmente agli effetti delle *operazioni non ricorrenti* e degli altri *special item* registrati nel 2007.

## Stato patrimoniale riclassificato

Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato aggrega i valori attivi e passivi dello schema obbligatorio pubblicato nel bilancio e nella relazione semestrale secondo il criterio della funzionalità alla gestione dell'impresa, suddivisa convenzionalmente nelle tre funzioni fondamentali: l'investimento, l'esercizio e il finanziamento.

Il *management* ritiene che lo schema proposto rappresenti un'utile informativa per l'investitore perché consente di individuare le fonti di risorse finanziarie (mezzi propri e di terzi) e gli impieghi di risorse finanziarie nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio.

Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato è utilizzato dal *management* per il calcolo dei principali indici finanziari di solidità/equilibrio della struttura finanziaria e di redditività.

<sup>(22)</sup> Riguardano l'iscrizione di interessi attivi maturati sul credito della Società verso la Regione Sicilia per le somme versate nel 2002 dalla Società alla Regione a fronte del tributo regionale sulla proprietà dei gasdotti (10 milioni di euro).

<sup>(23)</sup> A tal riguardo, occorre evidenziare che per Snam Rete Gas S.p.A. le norme introdotte dalla Finanziaria 2008 relative all'allargamento della base imponibile, principalmente effettuata mediante l'abrogazione della possibilità di effettuare ammortamenti anticipati ed accelerati, non hanno comportato effetti significativi, in quanto sin dall'introduzione dell'art. 102-bis TUIR (periodo d'imposta 2005) la Società non ha più potuto operare maggiori ammortamenti ai fini fiscali sui beni strumentali per l'esercizio dell'attività regolata.

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (\*)

	(milioni di €)	31.12.2007	31.12.2008	Var. ass.
Immobili, impianti e macchinari		9.957	10.549	592
Attività immateriali		41	39	(2)
Debiti netti relativi all'attività di investimento		(212)	(286)	(74)
<b>Capitale immobilizzato</b>		<b>9.786</b>	<b>10.302</b>	<b>516</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>		<b>(368)</b>	<b>(464)</b>	<b>(96)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>		<b>(29)</b>	<b>(29)</b>	
<b>Capitale investito netto</b>		<b>9.389</b>	<b>9.809</b>	<b>420</b>
<b>Patrimonio netto</b>		<b>3.507</b>	<b>3.573</b>	<b>66</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>5.882</b>	<b>6.236</b>	<b>354</b>
<b>Coperture</b>		<b>9.389</b>	<b>9.809</b>	<b>420</b>

(\*) Per la riconduzione dello schema di Stato Patrimoniale riclassificato a quello obbligatorio v. il successivo paragrafo "Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati a quelli obbligatori".

Il **capitale investito netto** (9.809 milioni di euro) aumenta di 420 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito principalmente dell'aumento del capitale immobilizzato (+516 milioni di euro) in parte compensato dalla riduzione del capitale di esercizio netto (-96 milioni di euro).

Gli *immobili, impianti e macchinari* e le *attività immateriali* (10.588 milioni di euro) riguardano principalmente il complesso delle infrastrutture dedicate al trasporto.

L'analisi della variazione degli *immobili, impianti e macchinari* e delle *attività immateriali* (+590 milioni di euro) è la seguente:

	(milioni di €)	Immobili, impianti e macchinari	Attività immateriali	Totale
<b>Saldo iniziale al 31 dicembre 2007</b>		<b>9.957</b>	<b>41</b>	<b>9.998</b>
Investimenti		1.018	26	1.044
Ammortamenti e svalutazioni		(461)	(28)	(489)
Cessioni, radiazioni e dismissioni		(8)		(8)
Altre variazioni		43		43
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>		<b>10.549</b>	<b>39</b>	<b>10.588</b>

Le altre variazioni (43 milioni di euro) riguardano: (i) la variazione delle rimanenze di tubazioni acquistate per le attività di investimento e non ancora impiegate nelle attività di realizzazione degli impianti (+66 milioni di euro); (ii) i contributi di periodo ricevuti da enti pubblici e da privati (-13 milioni di euro); l'importo degli stessi iscritto a riduzione degli

immobili, impianti e macchinari è pari rispettivamente a 79 e 164 milioni di euro; (iii) la revisione delle stime dei costi di smantellamento e ripristino siti (-10 milioni di euro).

I *debiti netti relativi all'attività di investimento* (286 milioni di euro) riguardano principalmente i debiti connessi allo sviluppo di infrastrutture di trasporto.

## Capitale di esercizio netto

	(milioni di €)	31.12.2007	31.12.2008	Var. ass.
Crediti commerciali		408	417	9
Rimanenze		95	128	33
Crediti tributari (*)		3	4	1
Altre attività (**)		107	28	(79)
Passività per imposte differite		(541)	(487)	54
Ratei e risconti di ricavi (**)		(156)	(190)	(34)
Debiti commerciali		(158)	(161)	(3)
Fondi per rischi e oneri		(70)	(52)	18
Debiti tributari (***)		(70)	(48)	22
Fair value degli strumenti derivati		72	(39)	(111)
Risconto passivo per affitto cavi di telecomunicazione		(30)	(29)	1
Altre passività (***)		(28)	(35)	(7)
		<b>(368)</b>	<b>(464)</b>	<b>(96)</b>

(\*) I crediti per Ires e Irap a partire dal 31 dicembre 2008 sono stati esposti in una specifica voce "Crediti tributari". Pertanto i relativi importi al 31 dicembre 2007 (3 milioni di euro) sono stati riclassificati dalla voce "Altre attività" alla voce "Crediti tributari".

(\*\*) Include: (i) le altre attività e le altre passività connesse rispettivamente alla sottofatturazione e alla sovrapproduzione rispetto al vincolo stabilito dal Regolatore (-235 milioni di euro); (ii) le attività iscritte a fronte del riconoscimento dei maggiori oneri sostenuti per l'acquisto del gas per l'alimentazione delle centrali di spinta e per le perdite di rete (45 milioni di euro).

(\*\*\*) Il debito Iva verso la controllante Eni S.p.A., in quanto la Società aderisce al consolidato Iva dell'Eni, è stato classificato come debito tributario, privilegiando la natura del debito; coerentemente l'importo del debito al 31 dicembre 2007 (19 milioni di euro) è stato riclassificato dalla voce "Altre passività" alla voce "Debiti tributari".

La variazione del capitale di esercizio netto di 96 milioni di euro è prevalentemente dovuta: (i) alla riduzione del *fair value* degli strumenti finanziari derivati (-111 milioni di euro) connessa alla riduzione dei tassi di interesse di mercato; (ii) alla riduzione delle altre attività (-79 milioni di euro) dovuta principalmente all'incasso della prima rata del credito verso la Regione Sicilia e alla successiva cessione *pro soluto* del credito residuo (-81 milioni di euro); (iii) ai maggiori ratei e risconti di ricavi di trasporto (-34 milioni di euro). Questi fattori sono stati in parte compensati: (i) dalla riduzione del fondo imposte differite (+54 milioni di euro); (ii) dall'aumento delle rimanenze (+33 milioni di euro); (iii) dalla riduzione dei debiti tributari (+22 milioni di euro).

Le *passività per imposte differite* (487 milioni di euro) si riducono di 54 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto essenzialmente del rigiro di imposte differite relative agli ammortamenti eccedenti ed anticipati, effettuati solo ai fini fiscali, in esercizi precedenti.

Le *rimanenze* (128 milioni di euro) riguardano essenzialmente parti di ricambio relative alla rete di gasdotti e al terminale GNL (66 milioni di euro) e da rimanenze di gas naturale (62 milioni di euro). L'incremento di 33 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 è relativo principalmente alla variazione di periodo delle rimanenze di gas naturale (+23 milioni di euro).

I *ratei e risconti di ricavi* (190 milioni di euro) sono relativi principalmente ai maggiori importi fatturati rispetto al vincolo stabilito dal Regolatore e alle penali addebitate agli Utenti che hanno superato la capacità di trasporto impegnata.

I *debiti tributari* (48 milioni di euro) si riducono di 22 milioni di euro per effetto essenzialmente dei minori debiti per

Ires in parte assorbiti dai maggiori debiti per Iva. La riduzione dei debiti per Ires è dovuta alle modifiche introdotte dalla Legge Finanziaria 2008 e all'ammontare delle rate di acconto versate a giugno e a novembre.

I *fondi rischi ed oneri* (52 milioni di euro) riguardano essenzialmente: (i) il fondo contenziosi legali (35 milioni di euro); (ii) il fondo smantellamento e ripristino siti per i previsti oneri di smantellamento impianti (12 milioni di euro); (iii) il fondo esodi agevolati, che accoglie gli oneri che si prevede di sostenere a titolo di incentivazione all'esodo del personale dipendente (1 milione di euro); (iv) gli altri fondi (4 milioni di euro), in particolare per i previsti oneri in materia di tributi locali (3 milioni di euro). La riduzione del fondo rischi ed oneri di 18 milioni di euro è attribuibile all'utilizzo per esuberanza del fondo smantellamento e ripristino siti, a seguito principalmente della revisione delle stime dei costi (10 milioni di euro), e del fondo per contenziosi legali (7 milioni di euro).

Le *altre passività* (35 milioni di euro) riguardano principalmente i debiti connessi ai rapporti con il personale (20 milioni di euro) e i debiti verso la Cassa Conguaglio Settore Elettrico per i corrispettivi dovuti a fronte delle deliberazioni n. 277/07 (Interrompibilità) e n. 45/07 (Perequazione) (complessivamente pari a 9 milioni di euro).

## Fondi benefici ai dipendenti

I fondi per benefici ai dipendenti di 29 milioni di euro riguardano: (i) il fondo Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (21 milioni di euro); (ii) gli altri fondi per benefici ai dipendenti di 8 milioni di euro, in particolare, il



fondo per gli oneri connessi agli incentivi monetari differiti assegnati ai dirigenti della Società (4 milioni di euro), il fondo per i premi di anzianità che accoglie la stima del premio che

verrà corrisposto ai dipendenti al raggiungimento del 25° anno di anzianità aziendale (3 milioni di euro) e il fondo integrativo sanitario (1 milione di euro).

## Patrimonio netto

(milioni di €)	31.12.2007	31.12.2008	Var. ass.
Capitale sociale	1.956	1.956	
Riserva legale	391	391	
Riserva da soprapprezzo azioni	115	116	1
Altre riserve	877	799	(78)
Utili relativi a esercizi precedenti	509	733	224
Utile dell'esercizio	594	530	(64)
<i>.a dedurre</i>			
Azioni proprie	(794)	(794)	
Acconto sul dividendo	(141)	(158)	(17)
	<b>3.507</b>	<b>3.573</b>	<b>66</b>

Il patrimonio netto (3.573 milioni di euro) aumenta di 66 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto essenzialmente: (i) della rilevazione dell'utile di periodo (+530 milioni di euro); (ii) della distribuzione del dividendo dell'esercizio 2007 di 0,13 euro per azione (-229 milioni di euro, a saldo dell'acconto sul dividendo di 0,08 euro per azione) e dell'acconto sul dividendo 2008 di 0,09 euro per azione (-158 milioni di euro)<sup>24</sup> distribuito nel mese di otto-

bre 2008; (iii) della variazione del *fair value* dei contratti derivati iscritta a riserva *cash flow hedge* (-78 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale).

Informazioni in merito alle singole voci del patrimonio netto nonché alle loro variazioni, rispetto al 31 dicembre 2007, sono fornite nella nota n. 20 "Patrimonio netto" delle note di commento al bilancio consolidato.

## Raccordo tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto di Snam Rete Gas S.p.A. con quelli consolidati

(milioni di €)	Risultato d'esercizio		Patrimonio netto	
	2007	2008	31.12.2007	31.12.2008
<b>Come da bilancio di esercizio di Snam Rete Gas S.p.A.</b>	<b>596</b>	<b>528</b>	<b>3.493</b>	<b>3.557</b>
Utile dell'esercizio della Società controllata GNL Italia S.p.A.	5	2		
Eccedenze del patrimonio netto del bilancio di esercizio, comprensivo del risultato di periodo, rispetto al valore di carico della partecipazione nell'impresa consolidata			14	16
<b>Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:</b>				
Eliminazione di utili infragruppo (Dividendi)	(7)			
<b>Come da bilancio consolidato</b>	<b>594</b>	<b>530</b>	<b>3.507</b>	<b>3.573</b>

La Società controllata GNL Italia S.p.A. non ha distribuito dividendi relativi all'esercizio 2007.

<sup>(24)</sup> L'acconto sul dividendo 2008 è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 29 Luglio 2008.

## Indebitamento finanziario netto e *leverage*

Il *leverage* misura il grado di indebitamento della società ed è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il capitale investito netto. Il *leverage* è uno dei prin-

cipali indicatori del grado di solidità ed efficienza della struttura patrimoniale.

	(milioni di €)	31.12.2007	31.12.2008	Var. ass.
<b>Passività finanziarie</b>		<b>5.883</b>	<b>6.237</b>	<b>354</b>
Passività finanziarie a breve termine		1.367	1.023	(344)
Quote correnti di passività finanziarie a lungo termine		15	14	(1)
Passività finanziarie a lungo termine		4.501	5.200	699
<b>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti</b>		<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	
Crediti finanziari (*)		(1)	(1)	
Disponibilità liquide ed equivalenti (*)				
		<b>5.882</b>	<b>6.236</b>	<b>354</b>

(\*) Relativamente al 31 dicembre 2007 si è provveduto a riclassificare dalla voce "Disponibilità liquide ed equivalenti" alla voce "Crediti finanziari" il saldo di due conti correnti, per un importo complessivo di un milione di euro, in quanto soggetti a vincoli d'uso.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a 6.236 milioni di euro e aumenta di 354 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007. L'aumento dell'indebitamento finanziario netto è dovuto essenzialmente: (i) alla spesa netta per investimenti (-1.021 milioni di euro); (ii) al flusso di cassa del capitale proprio (-386 milioni di euro) dovuto al pagamento dei dividendi (-387 milioni di euro), al netto dell'effetto della cessione di azioni ai dirigenti del Gruppo a fronte dei piani di incentivazione, solo in parte compensati dal flusso di cassa

netto da attività di esercizio (+1.053 milioni di euro).

Le passività finanziarie a lungo termine (5.200 milioni di euro) rappresentano l'83% dell'indebitamento finanziario netto (77% al 31 dicembre 2007). La durata media dei finanziamenti a lungo termine, incluse le quote correnti, è di poco superiore ai 4 anni (4 anni al 31 dicembre 2007).

Al 31 dicembre 2008 la composizione del debito per la tipologia di tasso d'interesse, è la seguente:

	(milioni di €)	31.12.2007	%	31.12.2008	%	Var. ass.
.a tasso variabile		2.521	43	2.524	40	3
.a tasso fisso (*)		2.862	49	3.713	60	851
.a tasso indicizzato all'inflazione		500	8			(500)
		<b>5.883</b>	<b>100</b>	<b>6.237</b>	<b>100</b>	<b>354</b>

(\*) Comprende due finanziamenti a tasso variabile convertiti tramite due contratti di *Interest Rate Swap* in finanziamenti a tasso fisso per un importo complessivo di 800 milioni di euro la cui scadenza, nel 2009, è stata prorogata di due anni, fino al 2011. I due finanziamenti sono da considerarsi a tasso fisso fino al 2009, data di scadenza dei due contratti derivati, e finanziamenti a tasso variabile per i due anni successivi, fino al 2011.

Snam Rete Gas ha in essere sei contratti derivati di *Interest Rate Swap*, mediante i quali i finanziamenti a tasso variabile vengono convertiti in finanziamenti a tasso fisso (n. 5 contratti per un valore nominale di 2.300 milioni di euro) e a tasso indicizzato all'inflazione (n.1 contratto per un valore nominale di 500 milioni di euro)<sup>25</sup>.

Il costo medio dell'indebitamento a tasso fisso e a tasso

variabile è stato pari rispettivamente al 4,11% e al 4,26% (costo medio dell'indebitamento: 4,2%).

Le passività finanziarie sono per la totalità verso l'Eni e sono denominate interamente in euro.

Il *leverage*, inteso come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, passa dal 62,6% al 31 dicembre 2007 al 63,6% al 31 dicembre 2008.

(<sup>25</sup>) L'indebitamento a tasso indicizzato all'inflazione è da considerarsi come indebitamento a tasso fisso in quanto, sulla base delle clausole contrattuali, il tasso di inflazione utilizzato per la conversione del finanziamento a tasso variabile in finanziamento a tasso indicizzato all'inflazione non è più soggetto a variazioni fino alla scadenza del contratto derivato (30 settembre 2009).

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato sottoriportato è la sintesi dello schema legale del rendiconto finanziario obbligatorio. Il rendiconto finanziario riclassificato consente il collegamento tra la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo e la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo. La misura che consente il raccordo tra i due rendiconti è il "free cash flow" cioè l'avanzo o il deficit di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti. Il *free cash flow*

chiude alternativamente: (i) sulla variazione di cassa di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di cassa relativi ai debiti/attivi finanziari (accensioni/rimborsi di crediti/debiti finanziari) e al capitale proprio (pagamento di dividendi/apporti di capitale); (ii) sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di indebitamento relativi al capitale proprio (pagamento di dividendi/apporti di capitale).

### Rendiconto finanziario riclassificato

	(milioni di €)	2006	2007	2008
Utile netto		448	594	530
<i>A rettifica:</i>				
- Ammortamenti ed altri componenti non monetari		496	488	488
- Interessi e imposte sul reddito		462	426	490
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b>		<b>1.406</b>	<b>1.508</b>	<b>1.508</b>
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione		73	2	90
Interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)		(537)	(576)	(545)
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>		<b>942</b>	<b>934</b>	<b>1.053</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali		(629)	(727)	(1.097)
Disinvestimenti		2	1	2
Debiti netti relativi all'attività di investimento		31	(24)	74
<b>Free cash flow</b>		<b>346</b>	<b>184</b>	<b>32</b>
Variazione dei debiti finanziari		436	627	354
Flusso di cassa del capitale proprio		(782)	(811)	(386)
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Variazione indebitamento finanziario netto

	(milioni di €)	2006	2007	2008
<b>Free cash flow</b>		<b>346</b>	<b>184</b>	<b>32</b>
Flusso di cassa del capitale proprio		(782)	(811)	(386)
<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>		<b>(436)</b>	<b>(627)</b>	<b>(354)</b>

## RICONDUZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI A QUELLI OBBLIGATORI

## Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di €)

Voci dello Stato Patrimoniale Riclassificato (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note di bilancio consolidato	31.12.2007		31.12.2008	
		Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
<b>Capitale immobilizzato</b>					
Immobili, impianti e macchinari			9.957		10.549
Attività immateriali			41		39
<i>Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:</i>			(212)		(286)
- Debiti per attività di investimento	(vedi nota n.11)	(218)		(298)	
- Crediti per attività di investimento	(vedi nota n.1)	6		12	
<b>Totale Capitale immobilizzato</b>			<b>9.786</b>		<b>10.302</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>					
Crediti commerciali	(vedi nota n.1)		408		417
Rimanenze			95		128
<i>Crediti tributari, composti da:</i>			3		4
- Attività per imposte sul reddito correnti		...		1	
- Crediti Ires verso la controllante per il Consolidato Fiscale Nazionale (*)	(vedi nota n.1)	3		3	
Debiti commerciali	(vedi nota n.11)		(158)		(161)
<i>Debiti tributari, composti da:</i>			(70)		(48)
- Passività per imposte sul reddito correnti		(6)		(1)	
- Passività per altre imposte correnti		(3)		(4)	
- Debiti Ires verso la controllante per il Consolidato Fiscale Nazionale	(vedi nota n.11)	(42)		(3)	
- Debiti verso la controllante per l'Iva di Gruppo (**)	(vedi nota n.11)	(19)		(40)	
Passività per imposte differite			(541)		(487)
Attività per altre imposte correnti			2		2
Fondi per rischi ed oneri			(70)		(52)
<i>Altre attività (passività) di esercizio, composte da:</i>			(37)		(267)
- Altri crediti (*)	(vedi nota n.1)	99		20	
- Altre attività correnti		25		52	
- Altre attività non correnti		63		3	
- Acconti e anticipi, Altri debiti (**)	(vedi nota n.11)	(27)		(34)	
- Altre passività correnti		(23)		(52)	
- Altre passività non correnti		(174)		(256)	
<b>Totale Capitale di esercizio netto</b>			<b>(368)</b>		<b>(464)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>			<b>(29)</b>		<b>(29)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>			<b>9.389</b>		<b>9.809</b>
<b>Patrimonio netto</b>			<b>3.507</b>		<b>3.573</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>					
<i>Passività finanziarie, composte da:</i>			5.883		6.237
- Passività finanziarie a lungo termine		4.501		5.200	
- Quote correnti di passività finanziarie a lungo termine		15		14	
- Passività finanziarie a breve termine		1.367		1.023	
<i>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti, composti da:</i>			(1)		(1)
- Altre attività finanziarie (***)		(1)		(1)	
- Disponibilità liquide ed equivalenti (***)					
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>			<b>5.882</b>		<b>6.236</b>
<b>COPERTURE</b>			<b>9.389</b>		<b>9.809</b>

(\*) I crediti per Ires e Irap a partire dal 31 dicembre 2008 sono stati esposti in una specifica voce "Crediti tributari". Pertanto i relativi importi al 31 dicembre 2007 (3 milioni di euro) sono stati riclassificati dalla voce "Altri crediti" alla voce "Crediti tributari".

(\*\*) Il debito Iva verso la controllante Eni S.p.A., in quanto la Società aderisce al consolidato Iva dell'Eni, è stato classificato come debito tributario, privilegiando la natura del debito; coerentemente l'importo del debito al 31 dicembre 2007 (19 milioni di euro) è stato riclassificato alla voce "Debiti tributari".

(\*\*\*) Relativamente al 31 dicembre 2007 si è provveduto a riclassificare dalla voce "Disponibilità liquide ed equivalenti" alla voce "Altre attività finanziarie" il saldo di due conti correnti, per un importo complessivo di un milione di euro, in quanto soggetti a vincoli d'uso.

## Rendiconto finanziario riclassificato

(milioni di €)

## Voci del rendiconto riclassificato e confluente delle voci dello schema legale

	2007		2008	
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
Utile netto dell'esercizio		594		530
<i>A rettifica:</i>				
Ammortamenti ed altri componenti non monetari		488		488
- Ammortamenti	489		489	
- Svalutazioni (rivalutazioni)			1	
- Variazione fondi rischi e oneri	2		(8)	
- Variazione fondo per benefici ai dipendenti	(5)			
- Oneri (proventi) per disinvestimenti, radiazioni e eliminazioni	2		6	
Interessi e imposte sul reddito		426		490
- Interessi attivi	(28)		(32)	
- Interessi passivi	226		255	
- Imposte sul reddito	228		266	
- Altre rettifiche			1	
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b>		<b>1.508</b>		<b>1.508</b>
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione		2		90
- Rimanenze	(20)		(33)	
- Crediti commerciali e altri crediti	(69)		61	
- Altre attività	48		(43)	
- Debiti commerciali e altri debiti	(2)		31	
- Altre passività	45		74	
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>		<b>1.510</b>		<b>1.598</b>
Interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)		(576)		(545)
- Interessi incassati	17		43	
- Interessi pagati	(224)		(252)	
- imposte sul reddito pagate	(369)		(336)	
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>		<b>934</b>		<b>1.053</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali		(727)		(1.097)
- Investimenti in attività materiali	(702)		(1.071)	
- Investimenti in attività immateriali	(25)		(26)	
Disinvestimenti		1		2
- Immobili, impianti e macchinari	1		2	
Debiti netti relativi all'attività di investimento		(24)		74
<b>Free cash flow</b>		<b>184</b>		<b>32</b>
Variazione dei debiti finanziari		627		354
- Assunzioni di debiti finanziari a breve termine	1.500		4.210	
- Assunzioni di debiti finanziari a lungo termine	1.363		3.564	
- Rimborsi di debiti finanziari a breve termine	(1.500)		(3.400)	
- Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(1.233)		(2.865)	
- Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	497		(1.155)	
Flusso di cassa del capitale proprio		(811)		(386)
- Rimborso di capitale proprio	(336)			
- Apporti di capitale proprio			1	
- Dividendi pagati	(475)		(387)	
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>		<b>0</b>		<b>0</b>