

Profilo dell'anno



I risultati

Nel 2008 Snam Rete Gas ha conseguito un utile netto di 530 milioni di euro. Escludendo gli effetti delle *operazioni non ricorrenti* e degli altri *special item* iscritti nel bilancio 2007¹, l'utile netto su base *adjusted* aumenta del 19,9% per effetto essenzialmente della migliore *performance* operativa, (EBITDA +5,3%; EBIT +8,0%)², della riduzione delle imposte sul reddito connessa principalmente alla riduzione delle aliquote Ires (dal 33% al 27,5%) e Irap (dal 4,25% al 3,9%), in vigore dal 1° gennaio 2008, i cui effetti sono stati in parte compensati dai maggiori oneri finanziari netti dovuti principalmente all'incremento dell'indebitamento medio.

I risultati del 2008 sono stati influenzati positivamente anche dagli effetti della deliberazione VIS 8/09 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas³, pubblicata il 5 febbraio 2009, con la quale l'Autorità, a conclusione dell'istruttoria sul gas non contabilizzato, avviata con la deliberazione VIS 41/08⁴, ha riconosciuto a Snam Rete Gas S.p.A. i maggiori oneri sostenuti negli anni termici 2005-2006 e 2006-2007 per l'acquisto del gas per l'alimentazione delle centrali di spinta e per le perdite di rete⁵. Tale corrispettivo, iscritto per competenza nell'e-

sercizio 2008 ad integrazione dei ricavi di trasporto, ammonta complessivamente a 45 milioni di euro.

Il gas immesso nella rete di trasporto è stato pari a 85,64 miliardi di metri cubi con un incremento di 2,36 miliardi di metri cubi rispetto al 2007 (+2,8%) dovuto alle maggiori importazioni in parte assorbito dalla riduzione delle produzioni nazionali.

Pur in presenza di mercati finanziari internazionali caratterizzati da risultati fortemente negativi dovuti alla crisi innescata dal mercato del credito, sia negli Stati Uniti che in Europa, con ribassi pari al 38,5% per l'S&P500 americano, al 43,4% per il Dow Jones Stoxx 50 europeo, al 49,5% per l'S&PMIB italiano e al 38,1% per l'indice settoriale Dow Jones Stoxx 600 Utilities, la quotazione del titolo Snam Rete Gas ha registrato nell'anno un decremento limitato dell'8,5% con una quotazione a fine 2008 (prezzo ufficiale) di 3,98 euro per azione.

Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 1.044 milioni di euro (728 milioni di euro nel 2007, +43,4%) e hanno riguardato essenzialmente il potenziamento delle infrastrutture di trasporto dal Nord Africa e della Valle Padana.

(¹) Per la riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto ai corrispondenti valori *adjusted* (escludendo gli effetti delle *operazioni non ricorrenti* e degli altri *special item*) 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*.

(²) L'EBITDA (Ricavi totali meno costi operativi) e l'EBIT (EBITDA meno ammortamenti e svalutazioni) non sono previsti né dagli IFRS né dagli U.S. GAAP. Il *management* utilizza tali indicatori per l'analisi dell'andamento della gestione operativa.

(³) Per maggiori informazioni in merito alle deliberazioni dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas v. il capitolo "Quadro normativo".

(⁴) Deliberazione VIS 41/08 "Istruttoria conoscitiva sulla corretta applicazione delle previsioni in materia di gas non contabilizzato delle reti di trasporto di gas naturale nel periodo 2004-2006".

(⁵) La stessa deliberazione ha inoltre stabilito che l'importo da riconoscere alla Società per i maggiori oneri relativamente agli anni termici 2007-2008 e 2008-2009 sarà determinato con successivi provvedimenti.



Il dividendo

L'utile e la generazione di cassa consentono la distribuzione di un dividendo, soggetto all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti, di 0,23 euro per azione (0,21 euro per azione nel 2007, +9,5%), di cui 0,09 euro per azione distribuiti nel 2008 a titolo di acconto sul dividendo. Il dividendo a saldo di 0,14 euro sarà messo in pagamento a partire dal 21 maggio 2009 (stacco cedola al 18 maggio 2009). Il *pay-out* si attesta al 76,42% (62,29% nel 2007).

Principali eventi

Operazioni straordinarie

Il 12 febbraio 2009 Snam Rete Gas ha sottoscritto il contratto di acquisto da Eni S.p.A. dell'intero capitale sociale di Stogit S.p.A., maggiore operatore italiano nel settore dello stoccaggio del gas naturale, e di Italgas S.p.A., principale operatore nell'attività di distribuzione di gas in Italia.

Il prezzo è stato determinato in 1.650 milioni di euro per Stogit ed in 3.070 milioni di euro per Italgas⁶. Il corrispettivo sarà pagato interamente per cassa. Il *closing* dell'operazione è previsto entro la prima parte dell'anno. L'operazione rappresenta per Snam Rete Gas un risultato di assoluta rilevanza strategica che consente alla società di creare un unico operatore integrato nelle attività regolate del settore del gas in Italia, al primo posto

per dimensione del capitale investito a fini regolatori (RAB) nell'Europa Continentale.

L'operazione sarà finanziata attraverso il ricorso a nuovi finanziamenti a medio-lungo termine già assicurati da Eni per 1,3 miliardi di euro nonché, per la parte restante, attraverso l'aumento di capitale per il quale il Consiglio di Amministrazione del 12 febbraio 2009 ha convocato l'Assemblea Straordinaria per il conferimento della relativa delega.

Nuovo Gasdotto dall'Algeria all'Italia

Galsi e Snam Rete Gas hanno firmato il 30 settembre 2008 l'accordo definitivo che conferma il reciproco impegno e definisce le condizioni per la realizzazione della sezione italiana del nuovo gasdotto di importazione dall'Algeria all'Italia, via Sardegna.

Secondo i termini dell'accordo, che fa seguito al *Memorandum of Understanding*, sottoscritto il 7 novembre 2007, Galsi provvederà allo sviluppo dell'ingegneria e all'ottenimento delle principali autorizzazioni mentre Snam Rete Gas si occuperà della realizzazione del tratto italiano e della successiva gestione dell'attività di trasporto.

Tributo della Regione Sicilia sulla proprietà dei gasdotti

In data 20 maggio 2008 è stato ceduto *pro-soluto* il credito residuo verso la Regione Sicilia relativo al rimborso da parte della Regione delle somme versate nel 2002

⁽⁶⁾ Il prezzo di acquisizione definitivo sarà soggetto a possibili aggiustamenti in fase di *closing* in base al valore definitivo della posizione finanziaria netta complessiva delle società acquisite al 31 dicembre 2008.

dalla Società alla Regione a fronte del tributo sulla proprietà dei gasdotti. L'importo incassato⁷ è stato pari a circa 70 milioni di euro.

Certificazione del Sistema di Gestione Ambientale della Rete gasdotti

Nel mese di novembre 2008 si è conclusa la verifica sul

Sistema di gestione Ambientale della Rete gasdotti da parte della Società *Det Norske Veritas*. La verifica ha interessato sette degli otto Distretti⁸, unità territoriali in cui avviene la gestione delle infrastrutture di trasporto. In data 16 dicembre 2008 la stessa Società ha rilasciato la certificazione ambientale in conformità alla normativa UNI EN ISO 14001: 2004.

Principali dati operativi	2006	2007	2008	Var. ass. ^(*)	Var. % ^(*)
Gas Naturale immesso nella Rete Nazionale Gasdotti (miliardi di metri cubi)	87,99	83,28	85,64	2,36	2,8
- per c/Eni	57,09	52,39	51,80	(0,59)	(1,1)
- per c/altri operatori	30,90	30,89	33,84	2,95	9,6
Rigassificazione di gas naturale liquefatto (GNL) (miliardi di metri cubi)	3,13	2,38	1,52	(0,86)	(36,1)
- per c/Eni	1,50	1,11	0,29	(0,82)	(73,9)
- per c/altri operatori	1,63	1,27	1,23	(0,04)	(3,1)
Rete dei gasdotti (chilometri in esercizio)	30.889	31.081	31.474	393	1,3
Rete Nazionale	8.479	8.548	8.779	231	2,7
Rete Regionale	22.410	22.533	22.695	162	0,7

(*) Le variazioni indicate nella tabella, nonché in quelle successive della relazione sulla gestione, devono intendersi come variazioni di dati e/o valori del 2008 rispetto al 2007.

Principali dati economico-finanziari	(milioni di €)	2006	2007	2008
Ricavi della gestione caratteristica		1.760	1.790	1.902
Costi operativi		395	357	399
Ammortamenti e svalutazioni		483	489	489
Utile operativo		911	1.022	1.022
Utile operativo <i>adjusted</i>		905	946	1.022
Oneri finanziari netti		168	200	226
Utile netto		448	594	530
Utile netto <i>adjusted</i>		445	442	530
Investimenti		675	728	1.044
Capitale investito netto		8.954	9.389	9.809
Patrimonio netto		3.699	3.507	3.573
Indebitamento finanziario netto		5.255	5.882	6.236
<i>Free Cash Flow</i>		346	184	32
Numero di azioni del capitale sociale	(milioni)	1.956,0	1.956,3	1.956,4
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	(milioni)	1.833,4	1.760,8	1.761,0
Numero medio di azioni in circolazione nell'anno	(milioni)	1.906,4	1.773,2	1.761,0
Prezzo ufficiale per azione a fine anno	(€)	4,29	4,35	3,98
Prezzo medio ufficiale per azione nell'anno	(€)	3,70	4,46	4,14
Capitalizzazione di Borsa ^(*)		7.865	7.660	7.009
Dividendi per esercizio di competenza ^(**)		334	370	405
Dividendi pagati nell'esercizio		328	475	387

(*) Prodotto del numero delle azioni in circolazione a fine periodo per il prezzo ufficiale di Borsa di fine anno.

(**) L'importo 2008 (relativamente al saldo) è stimato.

(⁷) Al netto dell'incasso, in data 1° marzo 2008, della prima delle sei rate relative alla dilazione del pagamento del debito per un importo di 16 milioni di euro. Per maggiori informazioni sul "Tributo della Regione Sicilia sulla proprietà dei gasdotti" si veda la nota n. 21 "Garanzie, impegni e rischi - Contenziosi" del bilancio consolidato 2007 a pag. 129.

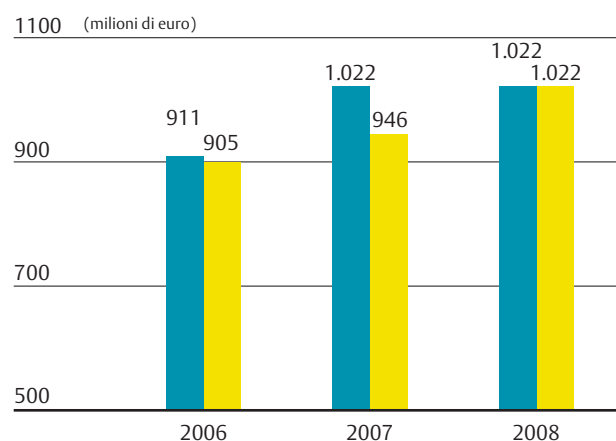
(⁸) Il Distretto Centro Occidentale aveva già ottenuto la certificazione ISO 14001 nel mese di dicembre 2007.

Principali indicatori reddituali e finanziari		2006	2007	2008
Utile operativo per azione ^(*)	(€)	0,48	0,58	0,58
Utile netto per azione ^(*)	(€)	0,23	0,34	0,30
Utile netto <i>adjusted</i> per azione ^(*)	(€)	0,23	0,25	0,30
Patrimonio netto per azione ^(*)	(€)	1,94	1,98	2,03
Dividendo di competenza	(€ per azione)	0,19	0,21	0,23
Leverage (Indebitamento finanziario netto/Capitale investito netto)	%	58,7	62,6	63,6
Pay-out (Dividendi per esercizio di competenza/Utile netto) ^(**)	%	74,55	62,29	76,42
Price/Book value (Prezzo medio ufficiale per azione/Patrimonio netto per azione)	(€)	1,91	2,25	2,04
Return on Equity (Utile netto/ Patrimonio netto medio)	%	11,7	16,5	15,0
Return on Investment (Utile operativo/ Capitale investito netto medio)	%	10,3	11,1	10,6
Dividend yield (Dividendo di competenza/Prezzo ufficiale per azione a fine anno) (%)	%	4,43	4,83	5,78

(*) Calcolato con riferimento al numero medio di azioni in circolazione nell'anno.

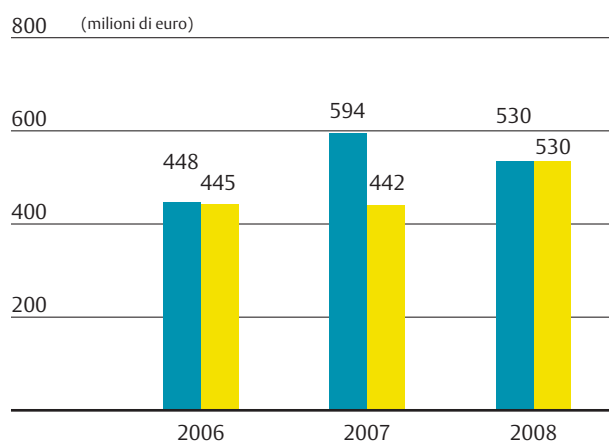
(**) Il valore 2008 (relativamente al saldo) è stimato.

Utile operativo & *adjusted*



■ Utile operativo
■ Utile operativo *adjusted*

Utile netto & *adjusted*



■ Utile netto
■ Utile netto *adjusted*

Leverage

