



snam rete gas

Bilancio di esercizio
2008

Stato patrimoniale

| (in €) | 31.12.2007 | | 31.12.2008 | |
|---|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| | Totale | di cui verso parti correlate | Totale | di cui verso parti correlate |
| ATTIVITÀ | | | | |
| Attività correnti | | | | |
| Disponibilità liquide ed equivalenti (*) | 170.082 | | 190.160 | |
| Crediti commerciali e altri crediti (NOTA 1) | 509.106.220 | 282.361.877 | 440.528.744 | 284.362.696 |
| Rimanenze (NOTA 2) | 91.356.393 | | 124.265.067 | |
| Attività per imposte sul reddito correnti (NOTA 3) | | | 1.245.898 | |
| Attività per altre imposte correnti (NOTA 4) | 1.463.421 | | 1.525.420 | |
| Altre attività correnti (NOTA 5) | 24.321.061 | 22.789.437 | 51.468.208 | 5.111.938 |
| | 626.417.177 | | 619.223.497 | |
| Attività non correnti | | | | |
| Immobili, impianti e macchinari (NOTA 6) | 9.872.846.460 | 403.880 | 10.462.916.019 | 303.880 |
| Attività immateriali (NOTA 7) | 40.535.871 | | 39.253.817 | |
| Partecipazioni in imprese controllate (NOTA 8) | 43.027.000 | 43.027.000 | 43.033.570 | 43.033.570 |
| Altre attività finanziarie (*) (NOTA 9) | 826.974 | 568.052 | 559.463 | 293.522 |
| Altre attività non correnti (NOTA 10) | 58.691.100 | 55.396.567 | 3.373.111 | 1.000.039 |
| | 10.015.927.405 | | 10.549.135.980 | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 10.642.344.582 | | 11.168.359.477 | |
| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | | | |
| Passività correnti | | | | |
| Passività finanziarie a breve termine (NOTA 11) | 1.347.731.775 | 1.347.730.090 | 1.008.594.418 | 1.008.594.418 |
| Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine (NOTA 16) | 15.014.879 | 15.014.879 | 14.244.516 | 14.244.516 |
| Debiti commerciali e altri debiti (NOTA 12) | 458.770.909 | 150.173.471 | 524.896.679 | 123.538.215 |
| Passività per imposte sul reddito correnti (NOTA 13) | 6.150.252 | | | |
| Passività per altre imposte correnti (NOTA 14) | 3.170.712 | | 3.601.510 | |
| Altre passività correnti (NOTA 15) | 22.929.878 | | 51.637.799 | 24.617.584 |
| | 1.853.768.405 | | 1.602.974.922 | |
| Passività non correnti | | | | |
| Passività finanziarie a lungo termine (NOTA 16) | 4.500.563.967 | 4.500.563.967 | 5.200.000.000 | 5.200.000.000 |
| Fondi per rischi e oneri (NOTA 17) | 64.715.763 | | 46.699.630 | |
| Fondi per benefici ai dipendenti (NOTA 18) | 27.959.814 | | 28.540.993 | |
| Passività per imposte differite (NOTA 19) | 531.141.096 | | 477.464.121 | |
| Altre passività non correnti (NOTA 20) | 170.754.097 | 5.714.681 | 255.817.095 | 18.564.238 |
| | 5.295.134.737 | | 6.008.521.839 | |
| TOTALE PASSIVITÀ | 7.148.903.142 | | 7.611.496.761 | |
| PATRIMONIO NETTO (NOTA 21) | | | | |
| Capitale sociale, interamente versato e rappresentato da n. 1.956.445.600 azioni del valore nominale di 1 euro (1.956.318.100 azioni al 31 dicembre 2007) | 1.956.318.100 | | 1.956.445.600 | |
| Riserva soprapprezzo azioni | 115.432.671 | | 115.755.246 | |
| Altre riserve | 1.287.906.019 | | 1.209.290.662 | |
| Utili relativi a esercizi precedenti | 473.393.184 | | 700.173.129 | |
| Utile dell'esercizio | 595.763.493 | | 528.021.590 | |
| Azioni proprie (794.504.095) | (794.504.095) | | (794.332.094) | |
| (Acconto sul dividendo) (140.867.932) | (140.867.932) | | (158.491.417) | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 3.493.441.440 | | 3.556.862.716 | |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 10.642.344.582 | | 11.168.359.477 | |

(*) 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 826.974 euro, in quanto soggetti a vincoli d'uso.

Conto economico

| (in €) | 2007 | | | 2008 | | |
|--|----------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------|
| | Totale | di cui verso parti correlate | di cui non ricorrenti | Totale | di cui verso parti correlate | di cui non ricorrenti |
| RICAVI (NOTA 23) | | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 1.769.019.556 | 1.404.495.698 | | 1.882.477.159 | 1.340.285.667 | |
| Altri ricavi e proventi | 78.211.780 | 4.620.119 | 70.800.156 | 8.313.649 | 4.235.193 | |
| Totale ricavi | 1.847.231.336 | | | 1.890.790.808 | | |
| COSTI OPERATIVI (NOTA 24) | | | | | | |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | (252.678.951) | (147.023.972) | | (288.358.965) | (201.555.575) | |
| Costo lavoro | (94.365.548) | (782.994) | 4.930.243 | (99.719.550) | (126.500) | |
| Ammortamenti e svalutazioni | (484.803.058) | | | (484.664.460) | | |
| UTILE OPERATIVO | 1.015.383.779 | | | 1.018.047.833 | | |
| (ONERI) PROVENTI FINANZIARI (NOTA 25) | | | | | | |
| Proventi finanziari | 11.185.029 | 87.069 | 10.510.844 | 2.058.853 | 200.678 | |
| Oneri finanziari | (223.690.292) | (220.735.665) | | (254.796.544) | (250.121.157) | |
| Strumenti derivati (*) | 13.325.821 | 13.325.821 | | 27.434.091 | 27.434.091 | |
| | (199.179.441) | | | (225.303.600) | | |
| PROVENTI SU PARTECIPAZIONI | 7.387.069 | 7.387.069 | | | | |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE | 823.591.407 | | | 792.744.233 | | |
| Imposte sul reddito (NOTA 27) | (227.827.914) | | (31.501.977) | (264.722.643) | | |
| Utile netto di competenza: | 595.763.493 | | | 528.021.590 | | |
| Utile per azione semplice (NOTA 30) | | | | | | |
| (ammontare in euro per azione) | 0,34 | | | 0,30 | | |
| Utile per azione diluito (NOTA 30) | | | | | | |
| (ammontare in euro per azione) | 0,34 | | | 0,30 | | |

(*) Al fine di fornire una migliore rappresentazione del Conto economico gli oneri e proventi finanziari sono esposti indicando distintamente i proventi, gli oneri e la gestione degli strumenti derivati; coerentemente i dati dell'esercizio 2007 sono stati riclassificati.

Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

| (milioni di €) | Capitale sociale | Riserva soprapprezzo azioni | Riserva legale | Riserva acquisto azioni proprie | Azioni proprie | Altre riserve | Acconto sul dividendo | Utili relativi a esercizi precedenti | Utile dell'esercizio | Totale |
|--|------------------|-----------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|---------------|-----------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2006 (NOTA 21) | 1.956 | 106 | 391 | 345 | (458) | 537 | | 359 | 447 | 3.683 |
| Operazioni con gli azionisti: | | | | | | | | | | |
| - Distribuzione dividendo ordinario (0,19 euro per azione) | | | | | | | | | (334) | (334) |
| - Attribuzione utile residuo esercizio 2006 | | | | | | | | 113 | (113) | |
| - Acconto sul dividendo 2007 (0,08 euro per azione) | | | | | | | (141) | | | (141) |
| - Acquisto azioni proprie | | | | (336) | (336) | 336 | | | | (336) |
| - Emissione azioni a fronte dei piani di stock option e stock grant | ... | ... | | | | | | | | ... |
| | | | | (336) | (336) | 336 | (141) | 113 | (447) | (811) |
| Utile dell'esercizio | | | | | | | | | 596 | 596 |
| Altri movimenti del patrimonio netto: | | | | | | | | | | |
| - Riclassifica riserva per acquisto di azioni proprie - quota eccedente | | 9 | | (9) | | | | | | |
| - Proventi imputati direttamente a patrimonio netto (Fair value derivati) | | | | | | 24 | | | | 24 |
| - Costo stock option/grant | | | | | | ... | | 0,6 | | 1 |
| | | 9 | | (9) | | 24 | | 0,6 | | 25 |
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2007 | 1.956 | 115 | 391 | | (794) | 897 | (141) | 473 | 596 | 3.493 |
| Operazioni con gli azionisti: | | | | | | | | | | |
| - Attribuzione dividendo (0,13 € per azione a saldo dell'acconto di 0,08 € per azione) (NOTA 21) | | | | | | | 141 | | (370) | (229) |
| - Attribuzione utile residuo 2007 (NOTA 21) | | | | | | | | 226 | (226) | |
| - Acconto sul dividendo 2008 (0,09 euro per azione) (NOTA 21) | | | | | | | (158) | | | (158) |
| - Emissione azioni a fronte dei piani di stock option e stock grant | ... | 1 | | | | | | | | 1 |
| | | 1 | | | | | (17) | 226 | (596) | (386) |
| Utile dell'esercizio | | | | | | | | | 528 | 528 |
| Altri movimenti del patrimonio netto: | | | | | | | | | | |
| - Oneri imputati direttamente a patrimonio netto (Fair value derivati) (NOTA 21) | | | | | | (78) | | | | (78) |
| - Costo stock option/grant | | | | | | ... | | | | ... |
| - Riclassifica riserva art. 7 comma 7 D.Lgs. 38/05 | | | | | | (1) | | 1 | | |
| | | | | | | (79) | | 1 | | (78) |
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2008 | 1.956 | 116 | 391 | | (794) | 818 | (158) | 700 | 528 | 3.557 |

Rendiconto finanziario

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|---|--------------|----------------|
| Utile dell'esercizio | 596 | 528 |
| Ammortamenti (NOTA 24) | 485 | 485 |
| Svalutazioni (Rivalutazioni) nette | | 1 |
| Variazioni fondi per rischi e oneri | | (9) |
| Variazione fondo per benefici ai dipendenti | (5) | |
| Oneri (proventi) per disinvestimenti, radiazioni e eliminazioni | 2 | 6 |
| Dividendi | (7) | |
| Interessi attivi | (28) | (32) |
| Interessi passivi | 225 | 254 |
| Imposte sul reddito (NOTA 27) | 227 | 264 |
| Altre rettifiche | | 1 |
| Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio | 1.495 | 1.498 |
| Variazioni: | | |
| . Rimanenze | (19) | (34) |
| . Crediti commerciali e altri crediti | (72) | 67 |
| . Altre attività | 50 | (44) |
| . Debiti commerciali e altri debiti | | 30 |
| . Altre passività | 49 | 74 |
| | 8 | 93 |
| Flusso di cassa del risultato operativo | 1.503 | 1.591 |
| Dividendi | 7 | |
| Interessi incassati | 17 | 43 |
| Interessi pagati | (222) | (252) |
| Imposte sul reddito pagate | (369) | (340) |
| | (567) | (549) |
| Flusso di cassa netto da attività di esercizio | 936 | 1.042 |
| . di cui verso parti correlate (NOTA 31) | 1.105 | 872 |
| Investimenti: | | |
| . Attività immateriali (NOTA 7) | (25) | (27) |
| . Immobili, impianti e macchinari (NOTA 6) | (699) | (1.065) |
| . Variazione debiti e crediti relativi alla attività di investimento | (23) | 72 |
| Flusso di cassa degli investimenti | (747) | (1.020) |
| Disinvestimenti | | |
| . Immobili, impianti e macchinari | 1 | 4 |
| Flusso di cassa dei disinvestimenti | 1 | 4 |
| Flusso di cassa netto da attività di investimento | (746) | (1.016) |
| . di cui verso parti correlate (NOTA 31) | (93) | (61) |
| Assunzioni di debiti finanziari a breve termine | 1.500 | 4.200 |
| 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 | 491 | (1.139) |
| Apporti di capitale proprio | | 1 |
| Rimborso di capitale proprio | (336) | |
| Dividendi pagati | (475) | (387) |
| Flusso di cassa netto da attività di finanziamento | (190) | (26) |
| . di cui verso parti correlate (NOTA 31) | 369 | 145 |
| Flusso di cassa netto dell'esercizio | 0 | 0 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio (*) | 0 | 0 |
| Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio | 0 | 0 |

(*) 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. La riclassifica non ha effetto sui flussi di cassa.

■ Informazioni generali

Snam Rete Gas S.p.A. è una società di diritto italiano, quotata alla Borsa di Milano, domiciliata in San Donato Milanese (MI), in piazza Santa Barbara n. 7, controllata da Eni S.p.A. che detiene il 50,03% del capitale sociale.

Le attività della Società consistono nel trasporto e dispacciamento di gas naturale. Tali attività vengono svolte avvalendosi di un sistema integrato di infrastrutture composto dalla rete di gasdotti, dalle centrali di compressione e dal sistema di dispacciamento e controllo, tutte localizzate in Italia.

■ Criteri di redazione

Il bilancio di esercizio (bilancio separato) di Snam Rete Gas S.p.A. è redatto secondo gli *International Financial Reporting Standards* (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Il bilancio di esercizio (separato) di Snam Rete Gas S.p.A. al 31 dicembre 2008 è oggetto di revisione contabile da parte della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

I valori delle note di commento al bilancio, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in milioni di euro.

■ Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono gli stessi adottati per la redazione del bilancio consolidato, cui si rinvia, fatta eccezione per la rilevazione e la valutazione delle partecipazioni in imprese controllate. In particolare, le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto comprensivo degli oneri di diretta imputazione. In presenza di eventi che fanno presumere una riduzione di valore, la recuperabilità del valore di iscrizione delle partecipazioni è verificata confrontando il valore di iscrizione con il valore recuperabile rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso. In assenza di un accordo di vendita vincolante, il *fair value* è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita degli *asset* e, se significativi e ragionevolmente determinabili, al netto degli oneri di dismissione derivanti dalla sua cessione. I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della miglior stima delle future condizioni economiche prevedibili, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. L'attualizzazione è effettuata ad un tasso che tiene conto del rischio implicito nei settori di attività in cui opera l'impresa. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni valutate al costo sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con l'imputazione dell'effetto a conto economico alla voce "Proventi/oneri su partecipazioni".

Con riferimento all'utilizzo di stime contabili si rinvia a quanto indicato nel bilancio consolidato.

■ Schemi di bilancio

Lo schema di stato patrimoniale aggrega le attività e passività in "correnti" e "non correnti" con riferimento alla loro esigibilità/pagamento.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è quello che riconcilia i saldi di apertura e di chiusura di ciascuna voce del patrimonio netto.

Lo schema di rendiconto finanziario è definito secondo il "metodo indiretto" rettificando l'utile dell'esercizio delle componenti di natura non monetaria.

Si ritiene che tali schemi rappresentino adeguatamente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

■ Note di commento

Attività correnti

1 Crediti commerciali e altri crediti

I *crediti commerciali e altri crediti* di 441 milioni di euro (509 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Crediti commerciali | 404 | 405 |
| Crediti per attività di investimento | 6 | 12 |
| Altri crediti | 99 | 24 |
| | 509 | 441 |

I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione di un milione di euro. Il fondo non ha subito variazioni né nel corso dell'esercizio, né nell'esercizio precedente.

Il *fair value* dei crediti commerciali e degli altri crediti è corrispondente al valore contabile.

I crediti commerciali di 405 milioni di euro (404 milioni di euro al 31 dicembre 2007) sono relativi principalmente ai ricavi dell'attività di trasporto per i servizi resi nei mesi di novembre e dicembre e riguardano: (i) crediti verso imprese controllanti (209 milioni di euro); (ii) crediti verso clienti (190 milioni di euro); crediti verso imprese controllate (4 milioni di euro); crediti verso altre imprese dell'Eni (2 milioni di euro).

I crediti per attività di investimento di 12 milioni di euro (6 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono a contributi pubblici e privati.

Gli altri crediti di 24 milioni di euro (99 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|---------------------|------------|------------|
| Acconto Iva | 14 | 17 |
| Crediti per Ires | | 3 |
| Acconti a fornitori | 3 | 3 |
| Altri crediti | 82 | 1 |
| | 99 | 24 |

La riduzione degli altri crediti di 75 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2007, è dovuta principalmente all'incasso della prima rata del credito verso la Regione Sicilia per il rimborso delle somme versate nel 2002 dalla Società alla Regione a fronte del tributo ambientale sulla proprietà dei gasdotti e alla successiva cessione *pro-soluto* del credito residuo (il valore di iscrizione del credito al 31 dicembre 2007 ammontava a 81 milioni di euro).

Non vi sono crediti in moneta diversa dall'euro. I crediti verso parti correlate sono indicati alla nota n. 31 "Rapporti con parti correlate". Informazioni in ordine al rischio credito sono indicate alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi - Rischio credito".

2 Rimanenze

Le *rimanenze* di 124 milioni di euro (91 milioni di euro al 31 dicembre 2007) sono analizzate nella tabella seguente.

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | 31.12.2008 | | | Variazione |
|---|--------------|--------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|------------|
| | Valore Lordo | Fondo Svalutazione | Valore Netto | Valore Lordo | Fondo Svalutazione | Valore Netto | |
| <i>Materie prime, sussidiarie e di consumo:</i> | | | | | | | |
| . Materiali - impianti rete di trasporto | 60 | (5) | 55 | 70 | (6) | 64 | 9 |
| . Gas naturale | 36 | | 36 | 60 | | 60 | 24 |
| | 96 | (5) | 91 | 130 | (6) | 124 | 33 |

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione di 6 milioni di euro (5 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Le movimentazioni del fondo svalutazione avvenute nell'esercizio 2008 sono di seguito evidenziate.

| Fondo svalutazione rimanenze | 31.12.2007 | Accantonamenti | Altre variazioni | (milioni di €) |
|--|------------|----------------|------------------|----------------|
| | | | | 31.12.2008 |
| Materiali - impianti rete di trasporto | 5 | 1 | | 6 |
| | 5 | 1 | | 6 |

La voce materiali (64 milioni di euro) si riferisce prevalentemente a parti di ricambio relative alla rete di gasdotti. L'incremento delle rimanenze di 33 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto principalmente alla variazione di periodo delle rimanenze di gas naturale (+ 24 milioni di euro).

Sulle rimanenze non sono costituite garanzie reali. Non vi sono rimanenze a garanzia di passività né rimanenze iscritte al valore netto di realizzo.

3 Attività per imposte sul reddito correnti

Le attività per imposte sul reddito correnti di 1 milione di euro riguardano il credito Irap. Le imposte dell'esercizio sono commentate alla nota n. 27 "Imposte sul reddito".

4 Attività per altre imposte correnti

Le attività per altre imposte correnti pari a 2 milioni di euro (parimenti al 31 dicembre 2007) riguardano principalmente il credito Iva a fronte dell'istanza di rimborso per il recupero dell'imposta non detratta sugli acquisti di autovetture e autoveicoli ai sensi dell'art. 1 del Decreto Legge 15 settembre 2006, n. 258, convertito dalla Legge 10 novembre 2006 n. 278 (1 milione di euro).

5 Altre attività correnti

Le altre attività correnti di 51 milioni di euro (24 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue.

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|
| Fair value su contratti derivati | 20 | 3 |
| Ratei per differenziali di interesse su contratti derivati | 3 | 2 |
| Altri risconti attivi | 1 | 1 |
| Altre attività correnti | | 45 |
| | 24 | 51 |

Di seguito vengono riepilogate le informazioni relative al fair value dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2008.

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | 31.12.2008 | |
|-------------------------------------|------------|-----------|------------|-------------|
| | Attività | Passività | Attività | Passività |
| Interes Rate Swap - Cash flow hedge | 75 | (6) | 3 | (44) |
| A dedurre: | | | | |
| . Quota non corrente | (55) | 6 | | 19 |
| Quota corrente | 20 | | 3 | (25) |

Il fair value dei contratti derivati di copertura, nonché la classificazione tra attività/passività oltre i 12 mesi (non corrente) o come attività/passività entro i 12 mesi (corrente) sono stati determinati considerando modelli di valutazione diffusi in ambito finanziario e utilizzando parametri di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Le variazioni del valore di mercato imputate a riduzione del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale, ammontano a 78 milioni di euro (al 31 dicembre 2007 le variazioni di valore di mercato avevano comportato un incremento del patrimonio netto di 24 milioni di euro).

La porzione inefficace dei contratti derivati di copertura imputata a conto economico alla voce "Oneri/Proventi finanziari - Strumenti derivati" ammonta a 2 milioni di euro (1 milione di euro nel 2007).

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura, alle politiche di hedging e al valore nominale dei contratti derivati cash flow hedge sono indicate alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi".

Le altre attività correnti di 45 milioni di euro riguardano l'iscrizione delle attività a fronte del riconoscimento, da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, dei maggiori oneri per l'acquisto di gas negli anni termici 2005-2006 e 2006-2007, a seguito della deliberazione VIS 8/09 pubblicata il 05 febbraio 2009¹.

Attività non correnti

6 Immobili, impianti e macchinari

Gli *immobili, impianti e macchinari* di 10.463 milioni di euro (9.873 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | | | | | | | | | | |
|--|----------------------------|--|----------------|--------------|--------------|-------------|---------------|---------------|----------------------------|---|
| 2007 | Valore lordo al 31.12.2006 | Fondo amm.to e svalutazione 31.12.2006 | Saldo iniziale | Investimenti | Ammortamenti | Dismissioni | Altre variaz. | Saldo finale | Valore lordo al 31.12.2007 | Fondo amm.to e svalutazione (*) al 31.12.2007 |
| Terreni | 72 | | 72 | 1 | | | | 73 | 73 | |
| Fabbricati | 195 | 37 | 158 | | (6) | | 6 | 158 | 201 | 43 |
| Impianti e macchinari | 11.161 | 2.231 | 8.930 | | (432) | (3) | 355 | 8.850 | 11.510 | 2.660 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 37 | 17 | 20 | 2 | (5) | | | 17 | 38 | 21 |
| Altri beni | 71 | 49 | 22 | 2 | (10) | | 4 | 18 | 76 | 58 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 428 | | 428 | 695 | | | (366) | 757 | 757 | |
| | 11.964 | 2.334 | 9.630 | 700 | (453) | (3) | (1) | 9.873 | 12.655 | 2.782 |
| 2008 | Valore lordo al 31.12.2007 | Fondo amm.to e svalutazione 31.12.2007 | Saldo iniziale | Investimenti | Ammortamenti | Dismissioni | Altre variaz. | Saldo finale | Valore lordo al 31.12.2008 | Fondo amm.to e svalutazione (*) al 31.12.2008 |
| Terreni | 73 | | 73 | 4 | | | 2 | 79 | 79 | |
| Fabbricati | 201 | 43 | 158 | 1 | (7) | | 15 | 167 | 217 | 50 |
| Impianti e macchinari | 11.510 | 2.660 | 8.850 | | (436) | (6) | 875 | 9.283 | 12.367 | 3.084 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 38 | 21 | 17 | 9 | (6) | (1) | 1 | 20 | 45 | 25 |
| Altri beni | 76 | 58 | 18 | 2 | (8) | (1) | 6 | 17 | 76 | 59 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 757 | | 757 | 996 | | | (856) | 897 | 897 | |
| | 12.655 | 2.782 | 9.873 | 1.012 | (457) | (8) | 43 | 10.463 | 13.681 | 3.218 |

(*) di cui fondo svalutazione 6 milioni di euro.

I *terreni e fabbricati* (246 milioni di euro) comprendono principalmente:

- fabbricati ad uso uffici, officine, magazzini e depositi utilizzati dalle unità organizzative territoriali della Società;
- aree in cui sono installati impianti lungo le linee dei metanodotti, le centrali di spinta e il dispacciamento di San Donato Milanese.

Gli *impianti e macchinari* (9.283 milioni di euro) sono relativi al complesso delle infrastrutture dedicate al trasporto, e comprendono principalmente:

- condotte, punti di intercettazione (valvole), nodi di smistamento, impianti di riduzione e impiantistica necessari al funzionamento della rete, per complessivi 8.630 milioni di euro;
- le unità di spinta (compressori e turbine) delle centrali destinate all'attività di compressione del gas all'interno dei metanodotti, per complessivi 640 milioni di euro;
- altri impianti per 13 milioni di euro.

Il valore degli impianti e macchinari include costi di smantellamento e ripristino siti per 4 milioni di euro iscritti a fronte di concessioni per il passaggio di metanodotti in proprietà di terzi.

Le *attrezzature industriali e commerciali* (20 milioni di euro) comprendono attrezzature e beni in dotazione necessari alla manutenzione e gestione degli impianti.

(¹) Per informazioni sulla deliberazione VIS 8/09 v. il capitolo "Quadro normativo" – Attività di trasporto e dispacciamento – Deliberazione VIS 41/08" della relazione sulla gestione.

Gli *altri beni* (17 milioni di euro) comprendono principalmente apparecchiature elettroniche, mobili e macchine d'ufficio in dotazione alle unità organizzative ed al dispacciamento di San Donato Milanese.

Le *immobilizzazioni in corso ed acconti* (897 milioni di euro) si riferiscono principalmente ai nuovi tratti di metanodotti ed al potenziamento delle centrali di spinta in corso di realizzazione.

Gli investimenti del periodo ammontano a 1.012 milioni di euro (700 milioni di euro al 31 dicembre 2007) ed hanno interessato principalmente lo sviluppo della rete di trasporto connesso al potenziamento del sistema di importazione dal Nord Africa e della Valle Padana.

Gli investimenti comprendono la capitalizzazione di oneri finanziari per 26 milioni di euro (18 milioni di euro nel 2007). Il tasso d'interesse utilizzato per la capitalizzazione degli oneri finanziari è pari al 4,18% (4,09% per l'esercizio 2007).

Gli *ammortamenti e svalutazioni* (457 milioni di euro) si riferiscono agli ammortamenti economico-tecnici determinati sulla base della vita utile ovvero della residua possibilità di utilizzazione dei beni da parte dell'impresa.

I principali coefficienti di ammortamento adottati su base annua sono i seguenti:

| | Aliquota economico tecnica |
|---|---|
| Terreni e fabbricati | |
| . Fabbricati (*) | 2% o superiore in funzione della vita utile |
| Impianti e Macchinari | |
| . Metanodotti (*) | 2,5% o superiore in funzione della vita utile |
| . Centrali (*) | 5% o superiore in funzione della vita utile |
| . Ponti radio | 25% |
| Attrezzature industriali e commerciali | |
| . Attrezzatura | 10% |
| . Automezzi | 20 - 33% |
| Altri beni | |
| . Mobili | 10% |
| . Macchine d'ufficio | 20% |

(*) Le aliquote indicate si riferiscono a beni nuovi e pertanto entrati in esercizio successivamente al 1° luglio 2001, data del conferimento da Snam S.p.A. (ora Eni S.p.A.) delle attività di trasporto e dispacciamento del gas naturale. Per i beni conferiti che erano già in uso al 1° luglio 2001, le aliquote di ammortamento sono determinate sulla base della residua vita utile.

Di seguito sono riepilogate le movimentazioni dei fondi ammortamento e svalutazione avvenute nell'esercizio:

| Fondo ammortamento e svalutazione | 31.12.2007 | Incrementi | Decrementi | (milioni di €) |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | 31.12.2008 |
| Fabbricati | 43 | 7 | | 50 |
| Impianti e macchinari | 2.660 | 436 | (12) | 3.084 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 21 | 6 | (2) | 25 |
| Altri beni | 58 | 8 | (7) | 59 |
| | 2.782 | 457 | (21) | 3.218 |

Le *dismissioni* di 8 milioni di euro, riguardano principalmente alcuni tratti di metanodotti.

Le *altre variazioni* pari a 43 milioni di euro includono, oltre alla variazione delle immobilizzazioni in corso conseguente all'entrata in esercizio degli *asset*: (i) la riclassifica dalle rimanenze di tubazioni acquistate per l'attività di investimento e non ancora impiegate nelle attività di realizzazione degli impianti (+66 milioni di euro); (ii) i contributi pubblici in conto capitale e di altri soggetti del periodo (-13 milioni di euro); (iii) la revisione delle stime dei costi di smantellamento e ripristino siti (-10 milioni di euro).

I contributi pubblici in conto capitale e di altri soggetti portati a decremento del valore netto degli immobili, impianti e macchinari ammontano rispettivamente a 79 milioni di euro (81 milioni di euro al 31 dicembre 2007) e 164 milioni di euro (155 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Al 31 dicembre 2008 i contributi pubblici in attesa dell'incasso ammontano a 5 milioni di euro (parimenti al 31 dicembre 2007).

Gli immobili, impianti e macchinari completamente ammortizzati e ancora in uso ammontano a 181 milioni di euro.

Il valore di mercato degli immobili, impianti e macchinari è superiore ai 12 miliardi di euro ed è stato stimato corrispondente al valore riconosciuto a tali beni ai fini della remunerazione da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas. I beni assunti in *leasing* ammontano a 7 milioni di euro (il valore lordo ammonta a 22 milioni di euro). Le principali operazioni di *leasing* finanziario riguardano immobili adibiti a centri di manutenzione ed automezzi.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili impianti e macchinari, nonché per la fornitura di beni e servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi".

7 Attività immateriali

Le attività immateriali di 39 milioni di euro (40 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | | | | | | | | | |
|---|----------------------------|--|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------------------|---|
| 2007 | Valore lordo al 31.12.2006 | Fondo amm.to e svalutazione 31.12.2006 | Saldo iniziale | Investimenti | Ammortamenti | Altre variaz. | Saldo finale | Valore lordo al 31.12.2007 | Fondo amm.to e svalutazione al 31.12.2007 |
| Attività immateriali a vita utile definita | | | | | | | | | |
| . Costi di sviluppo | 3 | 3 | | | | | | 3 | 3 |
| . Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 238 | 205 | 33 | | (31) | 25 | 27 | 263 | 236 |
| . Immobilizzazioni in corso e acconti | 12 | | 12 | 25 | | (25) | 12 | 12 | |
| . Altre attività immateriali | 20 | 18 | 2 | | (1) | | 1 | 20 | 19 |
| | 273 | 226 | 47 | 25 | (32) | | 40 | 298 | 258 |
| | | | | | | | | | |
| 2008 | Valore lordo al 31.12.2007 | Fondo amm.to e svalutazione 31.12.2007 | Saldo iniziale | Investimenti | Ammortamenti | Altre variaz. | Saldo finale | Valore lordo al 31.12.2008 | Fondo amm.to e svalutazione al 31.12.2008 |
| Attività immateriali a vita utile definita | | | | | | | | | |
| . Costi di sviluppo | 3 | 3 | | | | | | 3 | 3 |
| . Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 263 | 236 | 27 | | (27) | 23 | 23 | 284 | 261 |
| . Immobilizzazioni in corso e acconti | 12 | | 12 | 27 | | (23) | 16 | 16 | |
| . Altre attività immateriali | 20 | 19 | 1 | | (1) | | | 20 | 20 |
| | 298 | 258 | 40 | 27 | (28) | | 39 | 323 | 284 |

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno di 23 milioni di euro (27 milioni di euro al 31 dicembre 2007) riguardano prevalentemente sistemi informativi e applicativi a supporto dell'attività operativa.

Le immobilizzazioni in corso e acconti di 16 milioni di euro (12 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono principalmente a sistemi informativi e applicativi a supporto dell'attività operativa in corso di realizzazione, la cui utilità è stata oggetto di valutazione al 31 dicembre 2008.

Gli investimenti in attività immateriali di 27 milioni di euro (25 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono principalmente a progetti interni di sviluppo di sistemi informativi.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano a 28 milioni di euro (32 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Il valore di mercato delle attività immateriali è superiore al valore di iscrizione in bilancio ed è stato stimato corrispondente al valore riconosciuto a tali beni ai fini della remunerazione da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

I principali coefficienti di ammortamento adottati su base annua sono i seguenti:

| | % |
|---|--|
| . Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 33% |
| . Altre attività immateriali | 20% o in funzione della durata del contratto |

Non vi sono attività immateriali a vita utile definita destinate alla cessione, né temporaneamente inattive, né soggette a vincoli e a garanzia di passività.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di attività immateriali nonché per la fornitura di servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi".

8 Partecipazioni in imprese controllate

| Sede legale | Valuta | Capitale sociale | Quota % posseduta | Saldo netto al 31.12.2007 | Saldo netto al 31.12.2008 (A) | Patrimonio netto di competenza (B) | (milioni di €) | |
|------------------------|--------|------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--|--|
| | | | | | | | Differenza rispetto alla valutazione al patrimonio netto C=B-A | |
| San Donato Mil.se (MI) | Euro | 17 | 100% | 43 | 43 | 59 | 16 | |

Le partecipazioni in imprese controllate ammontano a 43 milioni di euro (invariate rispetto al 31 dicembre 2007) e sono relative alla partecipazione in GNL Italia S.p.A..

La partecipazione non ha subito svalutazioni, né su di essa gravano garanzie reali o restrizioni alla sua disponibilità. Sulla partecipazione non sono state effettuate rivalutazioni.

9 Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie di un milione di euro (parimenti al 31 dicembre 2007) sono relative al saldo di due conti correnti soggetti a vincoli d'uso.

10 Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti di 3 milioni di euro (59 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Fair value su contratti derivati | 55 | |
| Depositi cauzionali | 4 | 3 |
| | 59 | 3 |

Passività correnti

11 Passività finanziarie a breve termine

Le passività finanziarie a breve termine di 1.009 milioni di euro (1.347 milioni di euro al 31 dicembre 2007) sono interamente denominate in euro e sono relative alla linea di credito con Eni S.p.A..

Le passività finanziarie a breve termine includono unicamente finanziamenti a tasso variabile. Il tasso medio sui debiti finanziari a breve termine per l'esercizio 2008 è stato pari al 4,18% (4,07% nel 2007).

Il valore di mercato delle passività finanziarie a breve termine è equivalente al valore contabile.

12 Debiti commerciali e altri debiti

I *debiti commerciali e altri debiti* di 525 milioni di euro (459 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Debiti commerciali | 154 | 157 |
| Debiti per attività di investimento | 217 | 295 |
| Acconti e anticipi | 3 | 4 |
| Altri debiti | 85 | 69 |
| | 459 | 525 |

I *debiti commerciali* di 157 milioni di euro riguardano principalmente: (i) debiti verso fornitori (127 milioni di euro); (ii) debiti verso controllanti (19 milioni di euro); (iii) debiti verso altre imprese dell'Eni (11 milioni di euro).

I debiti commerciali verso fornitori di 127 milioni di euro riguardano prevalentemente i costi per materiali e servizi connessi alla manutenzione dei gasdotti e per servizi di carattere operativo, quelli verso imprese controllanti di 19 milioni di euro sono relativi principalmente all'acquisto di gas utilizzato per il funzionamento delle centrali di spinta, mentre i debiti commerciali verso altre imprese dell'Eni di 11 milioni di euro sono relativi principalmente a debiti verso società di *factoring* per crediti ceduti da fornitori della Società e servizi di modulazione per il bilanciamento della rete.

I *debiti per attività di investimento* di 295 milioni di euro sono relativi essenzialmente a debiti verso fornitori (239 milioni di euro), principalmente per servizi connessi alla realizzazione dei metanodotti e ai lavori di potenziamento delle centrali di compressione e a debiti verso altre imprese dell'Eni (52 milioni di euro) per le attività di progettazione e direzione lavori per la costruzione di metanodotti e impianti.

Gli *acconti e anticipi* di 4 milioni di euro (3 milioni di euro al 31 dicembre 2007) sono relativi ad anticipi per prestazioni effettuate per conto terzi.

Gli *altri debiti* di 69 milioni di euro si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|
| Debito per Iva di Gruppo | 19 | 40 |
| Debiti Ires per il Consolidato Fiscale Nazionale | 42 | |
| Debiti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico (CCSE) | | 9 |
| Debiti verso il personale dipendente | | |
| . Ferie maturate e non godute | 5 | 5 |
| . Premio di partecipazione | 4 | 5 |
| . Incentivi per esodi agevolati | 2 | 1 |
| . Altre competenze | 3 | 2 |
| Istituti di previdenza e sicurezza sociale | 7 | 6 |
| Altri debiti | 3 | 1 |
| | 85 | 69 |

La riduzione degli *altri debiti* di 16 milioni di euro è dovuta principalmente ai minori debiti Ires verso la controllante (42 milioni di euro), per effetto della riduzione dell'aliquota (dal 33% al 27,5%) introdotta dalla Legge Finanziaria 2008, nonché per il rafforzamento del principio di derivazione del reddito fiscale dall'utile di bilancio, i cui effetti sono stati in parte assorbiti dai maggiori debiti verso la controllante per Iva (21 milioni di euro) e dall'incremento dei debiti verso Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico (9 milioni di euro)² principalmente per i corrispettivi dovuti a fronte del contributo di interrompibilità di cui alla deliberazione n. 277/07 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

(²) 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.

Il *fair value* dei debiti commerciali e di altri debiti è equivalente al valore contabile, considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del debito e la sua scadenza.

I debiti verso parti correlate sono illustrati alla nota n. 31 "Rapporti con parti correlate".

13 Passività per imposte sul reddito correnti

Non vi sono *passività per imposte sul reddito correnti*. La diminuzione di 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuta ai minori debiti Irap per la riduzione dell'aliquota (dal 4,25% al 3,9%), nonché per il principio di derivazione dell'utile fiscale dall'utile di bilancio.

Le imposte dell'esercizio sono commentate alla nota n. 27 "Imposte sul reddito".

14 Passività per altre imposte correnti

Le *passività per altre imposte correnti* di 4 milioni di euro (3 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono a ritenute Irap su lavoro dipendente.

15 Altre passività correnti

Le *altre passività correnti* di 52 milioni di euro (23 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|---|------------|------------|
| <i>Fair value</i> su contratti derivati | | 25 |
| Risconti per ricavi e proventi anticipati | 2 | 2 |
| Altre passività correnti | 21 | 25 |
| | 23 | 52 |

Con riferimento al *fair value* dei derivati (25 milioni di euro) si veda la precedente nota n. 5 "Altre attività correnti".

Le altre passività correnti (25 milioni di euro) si riferiscono essenzialmente alla quota a breve termine dei maggiori ricavi di trasporto fatturati rispetto al vincolo stabilito dall'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas e alle penali addebitate agli Utenti che hanno superato la capacità impegnata, che verranno riconosciuti agli Utenti nel prossimo esercizio secondo quanto disposto dalla deliberazione n. 166/05 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

Passività non correnti

16 Passività finanziarie a lungo termine e quote a breve di passività a lungo termine

L'analisi dell'indebitamento finanziario netto, secondo lo schema utilizzato nella relazione sulla gestione, è la seguente:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | 31.12.2008 | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Correnti | Non correnti | Totale | Correnti | Non correnti | Totale |
| Passività finanziarie | | | 5.863 | | | 6.223 |
| Passività finanziarie a breve termine | 1.347 | | 1.347 | 1.009 | | 1.009 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 15 | 4.501 | 4.516 | 14 | 5.200 | 5.214 |
| Crediti finanziari e disponibilità liquide equivalenti | | | (1) | | | (1) |
| Crediti finanziari (*) | | (1) | (1) | | (1) | (1) |
| Disponibilità liquide ed equivalenti (*) | | | | | | |
| | 1.362 | 4.500 | 5.862 | 1.023 | 5.199 | 6.222 |

(*) 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.

Passività finanziarie a lungo termine

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | 31.12.2008 | | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| | Quote a breve termine | Quote a lungo termine | Totale | Quote a breve termine | Quote a lungo termine | Totale |
| Controllanti | 14 | 4.500 | 4.514 | 13 | 5.200 | 5.213 |
| Altri finanziatori | 1 | 1 | 2 | 1 | | 1 |
| | 15 | 4.501 | 4.516 | 14 | 5.200 | 5.214 |

L'aumento delle passività finanziarie a lungo termine di 698 milioni di euro è dovuto al saldo tra l'accensione di nuovi finanziamenti (+3.550 milioni di euro) e le estinzioni e i rimborsi di periodo (-2.852 milioni di euro).

Le *passività finanziarie verso controllanti*, comprese le quote a breve termine (5.213 milioni di euro) sono rappresentate da finanziamenti ricevuti dall'Eni S.p.A. le cui caratteristiche sono di seguito evidenziate.

| Descrizione finanziamento | Tasso Fisso (F) Tasso variabile (V) | Tipologia Rimborso | Valore al 31 dicembre 2008 | Data di erogazione | Data di scadenza | (milioni di €) |
|---|--|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------|
| | | | | | | Durata residua (anni/mesi) |
| Finanziamenti a lungo termine | | | | | | |
| Finanziamento 300 mil. Euro ^(*) | F/V | A scadenza | 300 | 19-10-04 | 19-10-11 | 2a 10m |
| Finanziamento 700 mil. Euro ^(*) | F | A scadenza | 700 | 24-11-05 | 24-11-10 | 1a 11m |
| Finanziamento 500 mil. Euro ^(*) | F | A scadenza | 500 | 24-11-05 | 24-11-15 | 6a 11m |
| Finanziamento 500 mil. Euro ^(*) | F | A scadenza | 500 | 26-03-07 | 26-03-12 | 3a 3m |
| Finanziamento 200 mil. Euro | F | A scadenza | 200 | 11-06-07 | 11-06-12 | 3a 5m |
| Finanziamento 300 mil. Euro | F | A scadenza | 300 | 20-06-07 | 20-06-12 | 3a 6m |
| Finanziamento 300 mil. Euro ^(*) | F | A scadenza | 300 | 20-03-08 | 20-03-11 | 2a 3m |
| Finanziamento 400 mil. Euro | F | A scadenza | 400 | 28-10-08 | 14-11-13 | 4a 11m |
| Finanziamento 500 mil. Euro ^(**) | F/V | A scadenza | 500 | 27-05-02 | 30-09-11 | 2a 9m |
| Totale tasso fisso | | | 3.700 | | | 3a 6m |
| Linea di credito 1.500 mil. Euro | V | Revolving ^(****) | 1.500 | 24-11-05 | 17-11-14 | 5a 11m |
| Totale tasso variabile | | | 1.500 | | | |
| Totale finanziamenti a lungo termine | | | 5.200 | | | 4a 2m |
| Quota a breve termine delle passività finanziarie a lungo | | | 13 | | | |
| | | | 5.213 | | | |

(*) Finanziamenti a tasso variabile convertiti tramite contratti di *Interest Rate Swap* in finanziamenti a tasso fisso.

(**) La data di scadenza originaria dei finanziamenti è stata prorogata di due anni, dal 2009 al 2011. Nel periodo di proroga i finanziamenti maturano interesse a tasso variabile.

(***) Finanziamento a tasso variabile convertito tramite un contratto di *Interest Rate Swap* in finanziamento a tasso indicizzato all'inflazione. Tale finanziamento è da considerarsi 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.

(****) Le linee di credito revolving prevedono che il fido concesso si ricostituisca man mano che si effettuano i rimborsi.

Le *passività finanziarie a lungo termine* comprese le quote a breve (5.214 milioni di euro), sono indicate di seguito con le relative scadenze:

| (milioni di €) | Scadenza | Al 31 dicembre | | Scadenza a lungo termine | | | | Oltre | Totale lungo |
|---------------------------------------|----------|----------------|-----------|--------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|-----------------|
| | | 2008 | 2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2013 | | |
| Verso Controllanti | 2015 | 5.213 | 13 | 700 | 1.100 | 1.000 | 400 | 2000 | 5.200 |
| Verso imprese dell'Eni | | | | | | | | | |
| . per beni ricevuti in <i>leasing</i> | 2009 | 1 | 1 | | | | | | |
| | | 5.214 | 14 | 700 | 1.100 | 1.000 | 400 | 2.000 | 5.200 |

I minori esborsi per l'anno 2009, rispetto alla situazione in essere al 31 dicembre 2007, sono dovuti alla proroga per due anni, dal 2009 al 2011, della scadenza di due finanziamenti a tasso variabile, per un importo complessivo di 800 milioni di euro, convertiti tramite contratti di *Interest Rate Swap* in finanziamenti a tasso fisso.

Le passività finanziarie a lungo termine, comprese le quote a breve, sono di seguito analizzate nella valuta in cui sono denominate, con l'indicazione del relativo tasso medio del periodo:

| (milioni di €) | Valore al 31.12.2007 | Tasso medio | Valore al 31.12.2008 | Tasso medio |
|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| Euro | 4.516 | 4,1% | 5.214 | 4,2% |
| | 4.516 | 4,1% | 5.214 | 4,2% |

La composizione delle passività finanziarie a lungo termine per tipologia di tasso di interesse è la seguente:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | 31.12.2008 | |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Valore | % | Valore | % |
| Passività finanziarie a lungo termine | | | | |
| . a tasso fisso | 2.862 | 63 | 3.713 | 71 |
| . a tasso variabile | 1.154 | 26 | 1.501 | 29 |
| . a tasso indicizzato all'inflazione | 500 | 11 | | |
| | 4.516 | 100 | 5.214 | 100 |

Due finanziamenti a tasso fisso, rispettivamente di 300 e 500 milioni di euro la cui scadenza, nel 2009, è stata prorogata per due anni, fino al 2011, sono da considerarsi finanziamenti 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.

Le *passività finanziarie a tasso variabile* di 1.501 milioni di euro riguardano interamente l'utilizzo della linea di credito *revolving* con Eni S.p.A..

Il valore di mercato delle passività finanziarie a lungo termine, comprensive delle quote a breve termine, determinato adottando i tassi di attualizzazione definiti sulla base dei tassi di interesse di mercato al 31 dicembre 2008, è di seguito indicato:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Controllanti | 4.524 | 5.288 |
| Altre imprese dell'Eni | 2 | 1 |
| | 4.526 | 5.289 |

Al 31 dicembre 2008 la linea di credito *revolving* è stata utilizzata per l'intero ammontare (parimenti al 31 dicembre 2007).

Non esistono passività finanziarie soggette a clausole restrittive (*covenants*).

Non vi sono inadempimenti relativi a contratti di finanziamento in essere alla data di riferimento del bilancio.

Di seguito viene evidenziato il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto con l'evidenza dei rapporti verso parti correlate.

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | 31.12.2008 | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Correnti | Non correnti | Totale | Correnti | Non correnti | Totale |
| A. Disponibilità liquide ed equivalenti presso entità correlate (*) | | | | | | |
| B. Disponibilità liquide ed equivalenti | | | | | | |
| C. Titoli non strumentali all'attività operativa | | | | | | |
| D. Liquidità (A+B+C) | | | | | | |
| E. Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa (*) | | 1 | 1 | | 1 | 1 |
| F. Passività finanziarie verso banche a breve termine | | | | | | |
| G. Passività finanziarie verso banche a lungo termine | | | | | | |
| H. Prestiti obbligazionari | | | | | | |
| I. Passività finanziarie verso entità correlate a breve termine | 1.347 | | 1.347 | 1.009 | | 1.009 |
| L. Passività finanziarie verso entità correlate a lungo termine | 15 | 4.501 | 4.516 | 14 | 5.200 | 5.214 |
| M. Altre passività finanziarie a breve termine | | | | | | |
| N. Altre passività finanziarie a lungo termine | | | | | | |
| O. Indebitamento finanziario lordo (F+G+H+I+L+M+N) | 1.362 | 4.501 | 5.863 | 1.023 | 5.200 | 6.223 |
| M. Indebitamento finanziario netto (O-D-E) | 1.362 | 4.500 | 5.862 | 1.023 | 5.199 | 6.222 |

(*) 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.

17 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri di 46 milioni di euro (65 milioni di euro a dicembre 2007) si analizzano come segue:

| 2007 | (milioni di €) | | | | | | |
|--|----------------|----------------|---|----------------|------------|------------------|--------------|
| | Saldo iniziale | Accantonamenti | Incrementi per il trascorrere del tempo | Utilizzi | | Altre variazioni | Saldo finale |
| | | | a fronte oneri | per esuberanza | | | |
| Fondo rischi per contenziosi legali | 40 | 1 | | | | 1 | 42 |
| Fondo smantellamento e ripristino siti | 16 | | 1 | | | | 17 |
| Fondo per esodi agevolati | 8 | | | (4) | | | 4 |
| Altri fondi | 1 | 1 | | | | (0,5) | 2 |
| | 65 | 2 | 1 | (4) | | 1 | 65 |
| 2008 | Saldo iniziale | Accantonamenti | Incrementi per il trascorrere del tempo | Utilizzi | | Altre variazioni | Saldo finale |
| | | | a fronte oneri | per esuberanza | | | |
| Fondo rischi per contenziosi legali | 42 | | | | (7) | | 35 |
| Fondo smantellamento e ripristino siti | 17 | | 1 | | | (10) | 8 |
| Fondo per esodi agevolati | 4 | | | (3) | | | 1 |
| Altri fondi | 2 | | | | | | 2 |
| | 65 | | 1 | (3) | (7) | (10) | 46 |

Il fondo rischi per contenziosi legali (35 milioni di euro) accoglie gli oneri che la Società ha stimato di dover sostenere a fronte di cause legali in essere.

Il fondo di smantellamento e ripristino siti (8 milioni di euro) è stato rilevato a fronte di obbligazioni legali o implicite riferite principalmente a concessioni per il passaggio di metanodotti in proprietà di terzi.

Le altre variazioni di 10 milioni di euro sono relative alla revisione delle stime dei costi per lo smantellamento e il ripristino dei siti.

Il fondo per esodi agevolati (1 milione di euro) si riferisce ad oneri, di carattere non ricorrente, derivanti dalla prevista uscita incentivata di personale in conseguenza di un accordo sindacale.

Gli altri fondi (2 milioni di euro) riguardano principalmente oneri accessori (oneri sociali e TFR) che la società ha previsto di sostenere sugli incentivi monetari differiti assegnati ai dirigenti della Società.

18 Fondi per benefici ai dipendenti

I *fondi per benefici ai dipendenti* di 28 milioni di euro (parimenti al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|
| Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato | 21 | 20 |
| Fondo Integrativo Sanitario Dirigenti aziende dell'Eni (FISDE) | 1 | 1 |
| Altri fondi per benefici ai dipendenti | 6 | 7 |
| | 28 | 28 |

Il *fondo Trattamento di Fine Rapporto* di 20 milioni di euro è disciplinato dall'art. 2120 del Codice civile e rappresenta la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro. L'indennità, erogata sotto forma di capitale, è pari alla somma di quote di accantonamento calcolate sulle voci retributive corrisposte in dipendenza del rapporto di lavoro e rivalutate fino al momento di cessazione dello stesso. L'ammontare dell'accantonamento al Trattamento di Fine Rapporto (di seguito TFR), considerato ai fini della passività e del costo, è ridotto della parte eventualmente versata ai fondi pensione. A seguito dell'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007 e dei relativi decreti attuativi, a partire dal 1° gennaio 2007 il Trattamento di Fine Rapporto (di seguito TFR) maturando sarà destinato ai fondi pensione, al fondo di tesoreria aperto presso l'INPS, ovvero, nel caso di imprese aventi meno di 50 dipendenti, potrà rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato nei periodi precedenti.

Ai dipendenti è stata concessa la facoltà di scegliere la destinazione del proprio TFR fino al 30 giugno 2007. In relazione a ciò, la destinazione delle quote maturande del TFR ai fondi pensione ovvero all'INPS comporta la trasformazione della natura dell'istituto da "Piano a benefici definiti" a "Piano a contributi definiti", in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi ai fondi pensione ovvero all'INPS. La passività relativa al TFR pregresso continua a rappresentare un "Piano a benefici definiti" da valutare secondo ipotesi attuariali.

Il *Fondo Integrativo Sanitario Dirigenti Aziende del Gruppo Eni (FISDE)* di 1 milione di euro accoglie la stima degli oneri relativi ai contributi da corrispondere al fondo integrativo sanitario a beneficio dei dirigenti in servizio e in pensione. L'ammontare della passività e del costo assistenziale relativi al fondo integrativo sanitario dirigenti dell'Eni vengono determinati con riferimento al contributo che l'azienda versa a favore dei dirigenti pensionati.

Gli *altri fondi per benefici ai dipendenti* di 7 milioni di euro riguardano la stima degli oneri connessi agli incentivi monetari differiti assegnati ai dirigenti della Società, nonché gli oneri per i premi di anzianità, in particolare, i premi che verranno corrisposti ai dipendenti al raggiungimento del 25° anno di anzianità aziendale.

I fondi per benefici ai dipendenti e la riconciliazione delle passività rilevate nei fondi si analizzano come di seguito indicato:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | | 31.12.2008 | | | |
|---|------------|-------|-------------|--------|------------|-------|-------------|--------|
| | T.F.R. | Fisde | Altri piani | Totale | T.F.R. | Fisde | Altri piani | Totale |
| Valore attuale delle passività all'inizio dell'esercizio | 25 | 1 | 6 | 32 | 20 | 1 | 6 | 27 |
| Costo corrente | | | 2 | 2 | | | 2 | 2 |
| Costo per interessi | 1 | | | 1 | 1 | | | 1 |
| Contributi | | | | | | | | |
| <i>Plan Curtailment</i> | (2) | | | (2) | | | | |
| Utili/(perdite) attuariali | (2) | | | (2) | | | | |
| Benefici pagati | (2) | | (1) | (3) | (1) | | (1) | (2) |
| Altre variazioni | | | (0,5) | (1) | | | | |
| Valore attuale delle passività alla fine dell'esercizio | 20 | 1 | 6 | 27 | 20 | 1 | 7 | 28 |
| Valore attuale delle passività alla fine dell'esercizio | 20 | 1 | 6 | 27 | 20 | 1 | 7 | 28 |
| Utili/(perdite) attuariali non rilevate | 1 | | | 1 | | | | |
| Costo relativo alle prestazioni di lavoro passate non rilevate | | | | | | | | |
| Passività netta nei fondi per benefici ai dipendenti | 21 | 1 | 6 | 28 | 20 | 1 | 7 | 28 |

I costi per benefici ai dipendenti rilevati a conto economico (9 milioni di euro) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | | 31.12.2008 | | | |
|---------------------|------------|-------|-------------|--------|------------|-------|-------------|--------|
| | T.F.R. | Fisde | Altri piani | Totale | T.F.R. | Fisde | Altri piani | Totale |
| Costo corrente | 6 | | 2 | 8 | 7 | | 1 | 8 |
| Costo per interessi | 1 | | | 1 | 1 | | | 1 |
| Curtailment | (5) | | | (5) | | | | |
| | 2 | | 2 | 4 | 8 | | 1 | 9 |

Le principali ipotesi attuariali adottate per valutare le passività alla fine dell'esercizio e per determinare il costo dell'esercizio successivo sono di seguito indicate :

| (%) | TFR | Fisde | Altri piani |
|--|-------|-------|-------------|
| 2007 | | | |
| Tassi di sconto | 5,35 | 5,45 | 4,8-5,35 |
| Tasso tendenziale di crescita dei salari | 2,7-3 | | |
| Tasso di inflazione | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| 2008 | | | |
| Tassi di sconto | 6 | 6 | 5,5 - 6,0 |
| Tasso tendenziale di crescita dei salari | | | |
| Tasso di inflazione | 2,5 | 2,5 | 2,5 |

Per le ipotesi attuariali sono state adottate le tavole demografiche redatte dalla Ragioneria generale dello Stato (RG48). Con riferimento al FISDE, gli effetti derivanti da una modifica dell'1% delle ipotesi attuariali dei costi relativi all'assistenza medica non sono significativi.

19 Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite di 477 milioni di euro (531 milioni di euro al 31 dicembre 2007) sono esposte al netto delle attività per imposte anticipate compensabili di 125 milioni di euro (136 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Non vi sono imposte sul reddito anticipate non compensabili.

| (milioni di €) | 31.12.2007 | Accantonamenti | Utilizzi | Altre variazioni | 31.12.2008 |
|--------------------|------------|----------------|-------------|------------------|------------|
| Imposte differite | 667 | | (36) | (29) | 602 |
| Imposte anticipate | (136) | (8) | 19 | | (125) |
| | 531 | (8) | (17) | (29) | 477 |

Le passività per imposte differite di 477 milioni di euro si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | 31.12.2008 | | |
|--------------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| | Ires | Irap | Totale | Ires | Irap | Totale |
| Imposte differite | 587 | 80 | 667 | 537 | 65 | 602 |
| Imposte anticipate | (120) | (16) | (136) | (112) | (13) | (125) |
| | 467 | 64 | 531 | 425 | 52 | 477 |

Le imposte differite e anticipate sono determinate applicando l'aliquota Ires del 27,5% ed Irap del 3,9% (stesse aliquote nel 2007).

Le imposte differite e anticipate sono di seguito analizzate in base alla natura delle differenze temporanee più significative che hanno determinato le passività nette per imposte differite:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | Accantonamento | Utilizzi | Altre variazioni | 31.12.2008 |
|--|--------------|----------------|-------------|------------------|--------------|
| Imposte sul reddito differite: | | | | | |
| . Ammortamenti eccedenti ed anticipati | 627 | | (36) | (6) | 585 |
| . Valutazione contratti derivati | 20 | | | (20) | |
| . Capitalizzazione oneri finanziari | 10 | | | | 10 |
| . Svalutazione crediti eccedente | 3 | | | | 3 |
| . Leasing finanziario | 2 | | | | 2 |
| . Smantellamento e ripristino siti | 4 | | | (3) | 1 |
| . Altre | 1 | | | | 1 |
| | 667 | | (36) | (29) | 602 |
| Imposte sul reddito anticipate: | | | | | |
| . Rettifiche ricavi | (49) | | 9 | (1) | (41) |
| . Contributi a fondo perduto e contrattuali | (38) | | 1 | 6 | (31) |
| . Ammortamenti non deducibili | (23) | | (5) | 5 | (23) |
| . Fondi rischi e oneri non deducibili | (15) | | (1) | (1) | (14) |
| . Smantellamento e ripristino siti | (5) | | (1) | 3 | (3) |
| . Valutazione contratti derivati | (2) | | | (9) | (11) |
| . Benefici ai dipendenti | (1) | (1) | | | (2) |
| . Altre | (3) | | 1 | 2 | |
| | (136) | (8) | 19 | | (125) |
| Passività nette per imposte differite | 531 | (8) | (17) | (29) | 477 |

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono da considerarsi essenzialmente a lungo termine.

Le altre variazioni di 29 milioni di euro riguardano il rigiro di imposte differite (20 milioni di euro) e lo stanziamento di imposte anticipate (9 milioni di euro) relative alla valutazione del *fair value* dei contratti derivati ed hanno contropartita nel patrimonio netto.

I minori accantonamenti di imposte anticipate rispetto all'esercizio 2007 (36 milioni di euro) sono connessi al rafforzamento del principio di derivazione del reddito fiscale dall'utile di bilancio, sia ai fini Ires, per effetto delle modifiche introdotte dalla 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.

Le imposte dell'esercizio sono commentate alla nota n. 27 "Imposte sul reddito".

20 Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti di 256 milioni di euro (171 milioni di euro al 31 dicembre 2007) si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|---|------------|------------|
| Risconti per ricavi e proventi anticipati | 28 | 27 |
| Fair value su contratti derivati | 6 | 19 |
| Depositi cauzionali | 1 | |
| Altre passività non correnti | 136 | 210 |
| | 171 | 256 |

I risconti per ricavi e proventi anticipati (27 milioni di euro) si riferiscono alla quota non corrente del canone anticipato per la concessione dell'utilizzo di cavi in fibra ottica ad un operatore di telecomunicazioni. Il contratto in vigore dal 22 dicembre 1997, ha durata trentennale risolubile alla scadenza del venticinquesimo anno a richiesta della controparte. Con riferimento al fair value dei contratti derivati di copertura (19 milioni di euro), si veda la precedente nota n. 5 "Altre attività correnti".

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura, alle politiche di hedging e al valore nominale dei contratti derivati cash flow hedge sono indicate alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi".

Le altre passività non correnti (210 milioni di euro) si riferiscono alla quota non corrente dei maggiori ricavi di trasporto fatturati e delle penali addebitate agli Utenti che hanno superato la capacità impegnata, che dovranno essere successivamente riconosciuti agli Utenti così come disposto dalla deliberazione n. 166/05 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

21 Patrimonio netto

| (milioni di €) | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Capitale sociale | 1.956 | 1.956 |
| Riserva legale | 391 | 391 |
| Riserva da soprapprezzo azioni | 115 | 116 |
| Altre riserve | 897 | 818 |
| Utili relativi a esercizi precedenti | 473 | 700 |
| Utile dell'esercizio | 596 | 528 |
| <i>a dedurre</i> | | |
| .Azioni proprie | (794) | (794) |
| .Acconto sui dividendi | (141) | (158) |
| | 3.493 | 3.557 |

Dividendi

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Snam Rete Gas S.p.A. ha deliberato il 18 aprile 2008 la distribuzione del dividendo ordinario di 0,13 euro per azione, a saldo dell'acconto sul dividendo 2007 di 0,08 euro per azione; il saldo del dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 22 maggio 2008, con stacco cedola fissato il 19 maggio 2008.

Il Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2008 ha approvato la distribuzione di un acconto sul dividendo di 0,09 euro per azione con esclusione delle azioni proprie in portafoglio alla data di stacco cedola, a valere sull'utile dell'esercizio 2008; l'acconto sul dividendo (158 milioni di euro) è stato messo in pagamento a partire dal 23 ottobre 2008 con stacco cedola il 20 ottobre 2008.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione dell'11 marzo 2009 ha proposto all'Assemblea degli azionisti convocata per il 24 e il 25 aprile 2009, rispettivamente in prima e seconda convocazione, la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,14 euro per azione, a saldo dell'acconto sul dividendo 2008 di 0,09 euro per azione; il saldo del dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 21 maggio 2009, con stacco cedola fissato il 18 maggio 2009. Tale dividendo è soggetto all'approvazione degli azionisti nell'Assemblea annuale e non è stato pertanto incluso fra le passività del bilancio.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2008, il capitale sociale di Snam Rete Gas S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 1.956.445.600 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro (n. 1.956.318.100 azioni al 31 dicembre 2007). L'aumento rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto all'emissione di n. 127.500 azioni del valore nominale di un euro sottoscritte dai Dirigenti assegnatari dei piani di *stock option* per il 2004.

Al 31 dicembre 2008 sono in essere impegni per l'assegnazione di n. 598.500 azioni a fronte dei piani di *stock option* mediante aumento di capitale sociale.

Informazioni sugli impegni assunti a fronte dei piani di *stock option* e *stock grant* sono fornite nel paragrafo "Piani di incentivazioni dei dirigenti con azioni Snam Rete Gas" del capitolo "Altre informazioni" della relazione sulla gestione.

I principali azionisti che partecipano al capitale della Snam Rete Gas in misura superiore al 2% sono:

- Eni S.p.A. che detiene il 50,03% del capitale sociale;
- Pictet Asset Management che detiene il 4,98% del capitale sociale.

Gli azionisti sono individuati sulla base delle risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni e da altre informazioni a disposizione.

Snam Rete Gas, tramite le azioni proprie in portafoglio (n. 195.429.850 azioni al 31 dicembre 2008) detiene il 9,99% del capitale sociale.

Riserva legale

La riserva legale di 391 milioni di euro è stata costituita con deliberazione dell'Assemblea degli azionisti del 24 aprile 2002 che vi ha destinato il 5% dell'utile dell'esercizio 2001 pari a 271.790 euro e ha integrato la riserva mediante la riclassifica della riserva sovrapprezzo azioni, per euro 390.728.210, fino al limite del quinto del capitale sociale previsto dall'articolo 2430 del Codice civile. La riserva è stata integrata a seguito degli aumenti di capitale effettuati: (i) nel 2004 per l'esercizio di n. 310.500 *stock option*, attribuendo una quota dell'utile di esercizio di 62.100 euro; (ii) nel 2005, per l'esercizio di n. 404.500 *stock option* e n. 51.700 *stock grant* attribuendo una quota dell'utile di esercizio di 91.240 euro; (iii) nel 2006, a seguito dell'esercizio di n. 139.500 *stock option* e dell'assegnazione di n. 51.400 *stock grant* e nel 2007 (dal 1° gennaio al 26 aprile 2007, data dell'Assemblea degli azionisti di approvazione del bilancio 2006) a seguito dell'esercizio di n. 139.000 *stock option* e dell'assegnazione di n. 66.000 *stock grant*, attribuendo una quota dell'utile di esercizio di 79.180 euro.

Secondo il disposto dello stesso articolo la riserva legale non può essere distribuita a titolo di dividendo.

Riserva da sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni risulta pari a 116 milioni di euro (115 milioni di euro al 31 dicembre 2007) e aumenta di 1 milione di euro per effetto dell'esercizio di n. 127.500 *stock option* da parte dei dirigenti assegnatari.

La riserva da sovrapprezzo azioni, a norma del disposto dall'articolo 2431 del Codice civile, è interamente distribuibile.

Azioni proprie

Le azioni proprie in portafoglio alla data del 31 dicembre 2008 sono analizzate nella tabella seguente:

| Periodo | Numero azioni | Costo medio (euro) | Costo complessivo (milioni di euro) | Capitale Sociale (%) |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------------------|----------------------|
| Acquisti | | | | |
| Anno 2005 | 800.000 | 4,399 | 3 | 0,04 |
| Anno 2006 | 121.731.297 | 3,738 | 455 | 6,22 |
| Anno 2007 | 73.006.653 | 4,607 | 336 | 3,73 |
| | 195.537.950 | 4,061 | 794 | 9,99 |
| A dedurre azioni proprie assegnate: | | | | |
| . azioni assegnate a titolo gratuito in applicazione dei piani di <i>stock grant</i> 2005 | (39.100) | | | |
| . azioni assegnate in applicazione dei piani di <i>stock option</i> 2005 | (69.000) | | | |
| Azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2008 (*) | 195.429.850 | | | |

(*) Per un valore di libro di 794 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2008 sono in essere impegni per l'assegnazione di n. 7.123.900 azioni proprie a fronte dei piani di *stock option*. A fronte dell'assegnazione di n. 39.100 azioni³ proprie a fronte del piano di *stock grant* per l'anno 2005, alla stessa data non risultano in essere ulteriori impegni di assegnazione di azioni proprie gratuite.

Al 31 dicembre 2008 il valore di mercato delle azioni proprie ammonta a circa 778 milioni di euro⁴

Altre riserve

Le altre riserve di 818 milioni di euro includono principalmente: (i) la riserva costituita a fronte del costo di n. 195.429.850 azioni proprie in portafoglio (794 milioni di euro); (ii) la riserva per la variazione del *fair value* degli strumenti derivati (4 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale); (iii) la riserva indisponibile costituita a fronte dell'art. 7, comma 7 del D.Lgs. n. 38/05 (19 milioni di euro).

Utili relativi ad esercizi precedenti

Gli utili relativi ad esercizi precedenti di 700 milioni di euro si incrementano di 227 milioni di euro a seguito principalmente dell'attribuzione dell'utile dell'esercizio 2007 non distribuito (226 milioni di euro). La voce include la valutazione al *fair value* dei contratti derivati, negativa per 28 milioni di euro, iscritta in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali.

Acconto sui dividendi

L'acconto sui dividendi di 158 milioni di euro riguarda l'acconto sul dividendo dell'esercizio 2008 di 0,09 euro per azione deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 luglio 2008 ai sensi dell'art. 2433 – bis, comma 5 del Codice civile e messo in pagamento a partire dal 23 ottobre 2008 con stacco cedola il 20 ottobre 2008.

Riserva cash flow hedge

Di seguito viene illustrata l'evoluzione della riserva di *cash flow hedge* relativa ai contratti derivati di copertura:

| (milioni di €) | Importo |
|--|-------------|
| Riserva al 31.12.2005 | (35) |
| Rigiro della riserva a conto economico | 11 |
| Altre variazioni | 47 |
| Riserva al 31 dicembre 2006 | 23 |
| Rigiro della riserva a conto economico | (10) |
| Altre variazioni | 34 |
| Riserva cash flow hedge al 31 dicembre 2007 | 47 |
| Rigiro della riserva a conto economico | (21) |
| Altre variazioni | (57) |
| Riserva cash flow hedge al 31 dicembre 2008 | (31) |

(3) Il numero di azioni è stato determinato sulla base dell'indicatore di *performance* aziendale individuato nel T.S.R. (*Total Shareholders' Return*) della Società rispetto a quello di un paniere di aziende italiane ed europee operanti nel settore delle *utilities*.

(4) Calcolato moltiplicando il numero delle azioni proprie per il prezzo ufficiale del titolo a fine anno (3,98 euro per azione).

Analisi del patrimonio netto per origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità

| (milioni di €) | Importo 31.12.2008 | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile |
|--|-----------------------|---------------------------------|----------------------|
| A) CAPITALE SOCIALE | 1.956 | | |
| . azioni proprie in portafoglio | (794) | | |
| B) RISERVE DI CAPITALE | | | |
| Riserva soprapprezzo azioni | 116 | A,B,C | 116 |
| Riserva legale | 391 | B | 391 |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 791 | | |
| C) RISERVE DI UTILE | | | |
| Riserva legale | ... | | ... |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 3 | | |
| Riserva disponibile | 1 | A,B | 1 |
| Riserva da valutazione al <i>fair value</i> dei contratti derivati | 4 | | |
| Riserva indisponibile per applicazione IFRS | 19 | | |
| Utili portati a nuovo | 700 | A,B,C | 700 |
| Utile dell'esercizio | 528 | A,B,C | 528 |
| Acconto dividendo | (158) | C | (158) |
| | 3.557 | | 1.578 |
| Quota non distribuibile | | | 392 |
| Residuo quota distribuibile | | | 1.186 |

Legenda

- A Disponibile per aumento di capitale sociale
 B Disponibile per copertura perdite
 C Disponibile per la distribuzione ai soci

Relativamente ai movimenti delle voci di patrimonio netto si rinvia agli schemi di bilancio al "Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto".

Secondo quanto prevede l'art. 109, comma 4 lett. b) del DPR n. 917/1986 le riserve, diverse da quelle in sospensione di imposta (2.395 milioni di euro) possono essere distribuite senza concorrere alla formazione del reddito imponibile ai fini Ires ed Irap fino a 964 milioni di euro. La differenza di 1.431 milioni di euro concorrerà alla formazione del reddito imponibile qualora sia distribuita. Quest'ultimo importo corrisponde agli ammortamenti, alle rettifiche di valore e agli accantonamenti effettuati ai soli fini fiscali al netto della relativa fiscalità differita (c.d. "vincolo di massa").

22 Garanzie, impegni e rischi**Garanzie**

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | 31.12.2008 | | |
|--|--------------------------------|-------------------|-----------|--------------------------------|-------------------|-----------|
| | Altre garanzie personali | Garanzie reali | Totale | Altre garanzie personali | Garanzie reali | Totale |
| Altre garanzie personali prestate nell'interesse proprio: | | | | | | |
| - Controllanti | 23 | | 23 | 32 | | 32 |
| Garanzie reali | | | | | | |
| - Terzi | | ... | | | | |
| | 23 | | 23 | 32 | | 32 |

Le altre garanzie personali rilasciate da Snam Rete Gas (32 milioni di euro) sono relative essenzialmente a manleve a favore di Eni S.p.A. a fronte di fidejussioni rilasciate nell'interesse di Snam Rete Gas, principalmente a garanzia di buona esecuzione lavori, e a fidejussioni rilasciate a favore di Stogit S.p.A. a fronte del servizio di modulazione e stoccaggio del gas naturale. L'impegno effettivo non si discosta sensibilmente dal valore nominale.

Rischi d'impresa

Premessa

L'impresa opera nella attività di trasporto del gas naturale in Italia. Nell'ambito dei rischi d'impresa i principali rischi finanziari e, per quanto di seguito specificato, quelli gestiti da Snam Rete Gas S.p.A., sono i seguenti:

- (i) il rischio mercato, derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse nonché alla volatilità dei prezzi di acquisto del gas naturale;
- (ii) il rischio di credito derivante dalla possibilità di *default* di una controparte;
- (iii) il rischio liquidità derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni a breve;
- (iv) il rischio *operation* derivante dalla possibilità che si verifichino incidenti, malfunzionamenti, guasti, con danni alle persone e all'ambiente e con riflessi sui risultati economico – finanziari.
- (v) i rischi legati alla regolamentazione del settore di attività in cui opera il Gruppo.

Informazioni in merito alla volatilità dei prezzi di acquisto del gas naturale e al rischio *operation* sono fornite nella relazione sulla gestione.

RISCHIO DI MERCATO

Rischio di variazione dei tassi di interesse

Le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti. Parte dei finanziamenti di Snam Rete Gas prevede tassi di interesse indicizzati sui tassi di riferimento del mercato, in particolare lo *Europe Interbank Offered Rate*, "Euribor". Snam Rete Gas utilizza strumenti derivati, in particolare *Interest Rate Swap (IRS)* per gestire il bilanciamento tra indebitamento a tasso fisso e/o indicizzato all'inflazione e indebitamento a tasso variabile. Per quanto attiene alla valorizzazione a *fair value* degli strumenti derivati su tassi di interesse, essa viene calcolata basandosi sistematicamente su quotazioni di mercato fornite da primari operatori specializzati (*info-provider*). Snam Rete Gas non detiene contratti derivati destinati alla negoziazione, né detiene contratti derivati con finalità speculative.

Variazioni significative nei tassi di interesse potrebbero pertanto incidere sul costo dei finanziamenti a tasso variabile che al 31 dicembre 2008 sono pari a 2.510 milioni di euro, corrispondenti al 40% dell'indebitamento finanziario. Al 31 dicembre 2007 i finanziamenti a tasso variabile erano pari a 2.501 milioni di euro corrispondente al 43% dell'indebitamento finanziario.

Come evidenziato nel paragrafo "Rischio liquidità", Snam Rete Gas si finanzia interamente tramite la controllante Eni S.p.A. In caso di cessione del controllo da parte di Eni S.p.A. non sussiste garanzia che Snam Rete Gas sia in grado di ottenere prestiti e finanziamenti da altre fonti alle stesse condizioni di quelli attualmente in essere.

Contratti derivati

Valori nominali dei contratti derivati

Per valore nominale di un contratto derivato si intende l'ammontare contrattuale con riferimento al quale i differenziali sono scambiati; tale ammontare è espresso in termini di quantità monetarie.

I valori nominali dei contratti derivati, riepilogati successivamente, non rappresentano gli ammontari scambiati tra le parti e pertanto non costituiscono una misura dell'esposizione al rischio di credito per l'impresa che è rappresentata dal valore di mercato (*fair value*) positivo dei contratti alla fine dell'esercizio, ridotto per gli effetti di eventuali accordi generali di compensazione.

Gli ammontari scambiati sono calcolati sulla base dei valori nominali e delle condizioni dei derivati relativi ai tassi di interesse.

Gestione del rischio dei tassi di interesse

Snam Rete Gas S.p.A. ha stipulato sei contratti di *Interest Rate Swap* per un valore nominale di 2.800 milioni di euro (2.850 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Le caratteristiche di tali contratti sono di seguito analizzate:

| Tipologia contratto | Decorrenza Contratto | Scadenza Contratto | Durata (anni) | Valore nominale (milioni di €) | Tasso venduto | Tasso acquistato | Valore di mercato | |
|---------------------|----------------------|--------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--|-------------------|-------------|
| | | | | | | | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
| Interest rate swap | 01.10.2002 | 30.09.2009 | 7 | 500 | euribor | tasso fisso 2,73% piu tasso di inflazione FOI (*) | (1) | (6) |
| Interest rate swap | 19.02.2003 | 19.02.2008 | 5 | 350 | euribor | tasso fisso | 1 | |
| Interest rate swap | 19.10.2004 | 19.10.2009 | 5 | 300 | euribor | tasso fisso | 7 | 1 |
| Interest rate swap | 24.11.2005 | 24.11.2010 | 5 | 700 | euribor | tasso fisso | 24 | (6) |
| Interest rate swap | 24.11.2005 | 24.11.2015 | 10 | 500 | euribor | tasso fisso | 33 | (4) |
| Interest rate swap | 26.03.2007 | 26.03.2012 | 5 | 500 | euribor | tasso fisso | 8 | (17) |
| Interest rate swap | 20.03.2008 | 20.03.2011 | 3 | 300 | euribor | tasso fisso | | (7) |
| | | | | 2.800 | | | 72 | (39) |

(*) Per effetto delle clausole contrattuali il tasso di inflazione non potrà più variare fino alla scadenza del contratto.

Relativamente a tali contratti, la Società concorda con le controparti di scambiare, a scadenze determinate, la differenza tra tasso variabile e tasso fisso o tasso indicizzato all'inflazione calcolata sul valore nominale di riferimento.

I flussi finanziari connessi ai tassi di interesse e la loro incidenza sul conto economico sono sostanzialmente equivalenti, fatta eccezione per gli interessi passivi capitalizzati che rilevano a conto economico tramite l'ammortamento del bene a cui si riferiscono.

La tabella che segue riporta per tipologia di *swap* in essere, la media ponderata dei tassi di interesse nonché le scadenze delle operazioni. I tassi medi variabili sono basati sui tassi alla fine dell'esercizio e possono subire modifiche che potrebbero influenzare in modo significativo i futuri flussi finanziari. Il confronto tra i tassi medi acquistati e venduti non è indicativo del risultato dei contratti derivati posti in essere; la determinazione di questo risultato è effettuata tenendo conto dell'operazione sottostante.

| | 2007 | 2008 |
|--|-------|-------|
| Acquistare tasso fisso/Vendere tasso variabile - Valore nominale (milioni di €) | 2.350 | 2.300 |
| Tasso medio ponderato acquistato (%) | 3,46 | 3,53 |
| Tasso medio ponderato venduto (%) | 4,68 | 3,85 |
| Scadenza media ponderata (anni) | 3,75 | 3,22 |
| Acquistare tasso indicizzato all'inflazione/Vendere tasso variabile - Valore nominale (milioni di €) | 500 | 500 |
| Tasso medio ponderato acquistato (%) | 4,73 | 4,43 |
| Tasso medio ponderato venduto (%) | 4,77 | 2,97 |
| Scadenza media ponderata (anni) | 1,77 | 0,76 |

Di seguito sono evidenziati gli impatti sul patrimonio netto e sul risultato al 31 dicembre 2008 ipotizzando una ipotetica variazione del +/-10% dei tassi di interesse.

| (milioni di €) | Risultato di periodo | | Patrimonio netto | |
|--|----------------------|-----------|------------------|-------------|
| | Esercizio 2008 | | 31.12.2008 | |
| | + 10% | -10% | + 10% | -10% |
| Finanziamenti a tasso variabile | | | | |
| Effetto variazione del tasso di interesse | (11) | 11 | | |
| Finanziamenti a tasso variabile convertiti tramite IRS in finanziamenti a tasso fisso (*) | | | | |
| Effetto variazione del tasso di interesse sul fair value dei contratti derivati di copertura ai sensi dello IAS 39 - quota efficace (**) | | | 20 | (21) |
| Effetto variazione del tasso di interesse sul fair value dei contratti derivati di copertura - quota non efficace di copertura ai sensi dello IAS 39 (***) | ... | ... | | |
| Oneri finanziari capitalizzati | 1 | (1) | | |
| Effetto sul risultato prima delle imposte | (10) | 10 | 20 | (21) |
| Effetto fiscale | 3 | (3) | (6) | 6 |
| | (7) | 7 | 14 | (15) |

(*) Comprende un finanziamento a tasso variabile di 500 milioni di euro convertito tramite un contratto di *Interest Rate Swap* in un finanziamento a tasso indicizzato all'inflazione. Lo stesso è da considerarsi come finanziamento a tasso fisso in quanto, per effetto delle clausole contrattuali, il tasso di inflazione non potrà più variare fino alla scadenza del contratto, nel 2009.

(**) La variazione del tasso di interesse non ha effetto sul conto economico. Pertanto la variazione del fair value dei contratti derivati conseguente l'aumento del tasso di interesse ha effetto esclusivamente sul patrimonio netto.

(***) La variazione del tasso di interesse ha effetto sul conto economico esclusivamente per la variazione del fair value dei contratti derivati.

RISCHIO CREDITO

Il rischio credito rappresenta l'esposizione della società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Snam Rete Gas presta i propri servizi di *business* ad un numero limitato di operatori del settore del gas, dei quali il più significativo per volume di affari è Eni S.p.A.. Il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti da uno o più di tali operatori potrebbe incidere negativamente sui risultati economici e sull'equilibrio finanziario di Snam Rete Gas. Le regole per l'accesso degli Utenti al servizio di trasporto del gas sono stabilite dalla Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas e sono previste nel Codice di Rete, ovvero il documento che stabilisce le norme che regolano i diritti e gli obblighi dei soggetti coinvolti nel processo di erogazione del servizio di trasporto, e detta clausole contrattuali che riducono i rischi di inadempienza da parte degli Utenti.

In particolare nel Codice è previsto il rilascio, da parte degli Utenti, delle seguenti garanzie:

- *Garanzia finanziaria a copertura delle obbligazioni derivanti dal conferimento di capacità di trasporto* (a garanzia del pagamento dei corrispettivi di capacità e corrispettivo variabile). La garanzia bancaria, a prima richiesta, dovrà essere emessa da istituto bancario italiano o da filiale/succursale italiana di banca estera per un ammontare pari ad un terzo del massimo corrispettivo annuo di capacità di Rete nazionale e Rete Regionale del contratto di Trasporto. Tale garanzia non è richiesta qualora l'Utente sia in possesso di un idoneo *rating* creditizio fornito da primari organismi internazionali;
- *Garanzia finanziaria a copertura delle obbligazioni derivanti dall'erogazione del servizio di trasporto* (a garanzia del pagamento di tutte le obbligazioni ad eccezione di quelle indicate al punto precedente). La garanzia bancaria, a prima richiesta, è rilasciata a copertura delle altre obbligazioni derivanti dal conferimento per un ammontare pari al 3% del massimo corrispettivo annuo di capacità di Rete Nazionale e Rete Regionale del contratto di Trasporto. Tale garanzia è rilasciata da parte di tutti gli Utenti.

La Società non ha avuto casi significativi di mancato adempimento da parte delle controparti.

La massima esposizione al rischio di credito per la Società al 31 dicembre 2008 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie esposte in bilancio.

I crediti oggetto di svalutazione ammontano a un milione di euro (parimenti al 31 dicembre 2007) e riguardano crediti verso terzi. I crediti scaduti ma non oggetto di svalutazione, in quanto non si evidenziano criticità in ordine al loro incasso, sono pari a 13 milioni di euro (12 milioni di euro al 31 dicembre 2007). I criteri per verificare la presenza di riduzioni di valore sono indicati nella descrizione dei criteri di valutazione.

Non si evidenziano significativi rischi di credito. Al 31 dicembre 2008, occorre comunque rilevare che circa l'82% dei crediti (parimenti al 31 dicembre 2007) è riferito a clienti di primaria affidabilità, tra i quali la controllante Eni S.p.A. che copre il 52 % del totale dei crediti (53% al 31 dicembre 2007).

RISCHIO LIQUIDITÀ

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (*funding liquidity risk*) o di liquidare attività sul mercato (*asset liquidity risk*), l'impresa non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui l'impresa sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a rischio l'attività aziendale. L'obiettivo della Società è quello di porre in essere una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi di *business* e con i limiti definiti (in termini di livello percentuale di *leverage* e di livelli percentuali del rapporto tra indebitamento a medio lungo termine e di quello tra indebitamento a tasso fisso e a tasso variabile su indebitamento totale), garantisca un livello di liquidità adeguato per la Società, minimizzando il relativo costo opportunità e mantenga un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito.

Ad oggi Snam Rete Gas si finanzia interamente tramite la società controllante Eni S.p.A.. Gli accordi stipulati prevedono la facoltà di Eni S.p.A. di richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti in caso di perdita del controllo di Snam Rete Gas da parte di Eni S.p.A..

Allo stato attuale, la Società ritiene che i flussi derivanti dalla gestione dell'impresa e l'attuale struttura finanziaria e patrimoniale assicurino l'accesso, a normali condizioni di mercato, ad un ampio spettro di forme di finanziamento attraverso il mercato dei capitali e le istituzioni creditizie.

L'analisi delle scadenze delle passività finanziarie al 31 dicembre 2008, comprensive degli interessi non maturati⁵, è di seguito indicata.

| (milioni di €) | Entro i 12 mesi | | Tra 2 e 5 anni | | Oltre i 5 anni | |
|------------------------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 |
| Debiti finanziari (*) | 1.518 | 1.189 | 4.568 | 3.762 | 557 | 2.118 |
| Debiti commerciali e diversi | 398 | 485 | | | | |
| | 1.916 | 1.674 | 4.568 | 3.762 | 557 | 2.118 |

(*) Per i debiti finanziari a tasso variabile a fronte dei quali vengono utilizzati strumenti derivati di copertura *cash flow hedge*, il flusso monetario è comprensivo dell'effetto prodotto dagli strumenti di copertura.

Altre informazioni sugli strumenti finanziari

Il valore di iscrizione degli strumenti finanziari e i relativi effetti economici e patrimoniali si analizzano come segue:

| (milioni di €) | Valore di iscrizione | | Proventi (oneri) | | Patrimonio netto | |
|---|----------------------|-------|------------------|-------|------------------|------|
| | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 |
| Partecipazioni in imprese controllate | 43 | 43 | 7 | | | |
| Strumenti finanziari di copertura | | | | | | |
| Quota efficace della copertura ai sensi dello IAS 39 | 65 | (44) | 15 | 29 | 24 | (78) |
| Quota non efficace della copertura ai sensi dello IAS 39 | 5 | 3 | (1) | (2) | | |
| Crediti e debiti e altre attività/passività valutate al costo ammortizzato | | | | | | |
| Crediti commerciali e diversi | 499 | 424 | 11 | 2 | | |
| Debiti commerciali e diversi | (398) | (485) | | | | |
| Debiti finanziari | 5.863 | 6.223 | (221) | (250) | | |

⁽⁵⁾ Relativamente al flusso di cassa degli interessi maturandi è stato ipotizzato l'utilizzo massimo della linea di credito pari a 1.500 milioni di euro fino alla scadenza della linea (2014), sia per l'esercizio 2007 che per l'esercizio 2008.

Di seguito viene fornito il confronto tra il valore di iscrizione delle passività finanziarie a lungo termine e il relativo *fair value*. Per le altre attività/passività finanziarie tale informazione non è fornita in quanto il valore contabile è pressoché equivalente al *fair value*.

Il valore di mercato delle passività finanziarie a lungo termine, incluse le quote a breve termine, determinato adottando i tassi di attualizzazione definiti sulla base dei tassi di interesse di mercato al 31 dicembre 2008 è di seguito evidenziato.

| (milioni di €) | 31 dicembre 2007 | | 31 dicembre 2008 | |
|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Valore contabile | Valore di mercato | Valore contabile | Valore di mercato |
| Debiti finanziari | 4.516 | 4.526 | 5.214 | 5.289 |

Contenziosi

Snam Rete Gas S.p.A. è parte in procedimenti civili e amministrativi e in azioni legali collegate al normale svolgimento delle sue attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei fondi rischi esistenti, l'impresa ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul proprio bilancio. Per una sintesi dei procedimenti più significativi riguardanti Snam Rete Gas S.p.A. si rinvia alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi – Contenziosi" delle Note di commento al bilancio consolidato.

Altri impegni e rischi non risultanti dallo stato patrimoniale

I rischi e impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale sono i seguenti:

- impegno verso la controllante Eni S.p.A. di acquisto, nel periodo compreso 1° gennaio 2008 - 30 settembre 2009 di 309,3 milioni di metri cubi di gas naturale. I corrispettivi contrattualmente previsti prevedono come riferimento le quotazioni di mercato e in particolare l'andamento dei principali prodotti energetici;
- impegno assunto, in sede di conferimento del ramo di azienda acquisito, in data 1° luglio 2001 nei confronti di Eni S.p.A. ad assumere al loro rientro in azienda n. 4 persone ancora in aspettativa;
- impegni assunti con fornitori per l'acquisto di attività materiali e la fornitura di servizi relativi agli investimenti in attività materiali e immateriali in corso di realizzazione; al 31 dicembre 2008 gli impegni verso fornitori ammontano a circa 869 milioni di euro.

Regolamentazione in materia ambientale

V. nota n. 21 "Garanzie, impegni e rischi – Regolamentazione in materia ambientale" delle Note di commento al bilancio consolidato.

Con riferimento allo schema europeo di *Emission Trading*, il Decreto Legislativo n. 216 del 4 aprile 2006 ha recepito la Direttiva *Emission Trading* 2003/87/CE in materia di emissioni di gas a effetto serra e la Direttiva 2004/101/CE relativa all'utilizzo di crediti di carbonio derivanti da progetti basati sui meccanismi flessibili del Protocollo di Kyoto. Dal 1° gennaio 2005 è operativo lo Schema Europeo di *Emission Trading* (ETS), in relazione al quale il 24 febbraio 2006 è stato emanato il Decreto del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio recante l'assegnazione agli impianti esistenti dei permessi di emissione per il triennio 2005-2007. Snam Rete Gas, in questo primo periodo, ha emesso una quantità di CO₂ inferiore a quella a disposizione, riuscendo quindi a rispettare il vincolo emissivo assegnatole.

Il 1° gennaio 2008 è iniziato il secondo periodo, di durata quinquennale (2008-2012). In tale periodo il processo di gestione, monitoraggio e scambio di quote di CO₂ sarà sostanzialmente analogo al precedente.

In data 28 febbraio 2008 i Ministeri competenti hanno emanato la Decisione di assegnazione delle quote di CO₂ per il secondo periodo. Sono escluse le quote spettanti ai nuovi entranti per potenziamenti o nuove installazioni, che verranno assegnate successivamente.

Il 27 novembre 2008 è stata emanata la Deliberazione n. 020/2008 che dà il via libera all'accREDITAMENTO delle quote sui Registri di ciascuna installazione. Relativamente all'esercizio 2008, Snam Rete Gas S.p.A. ha emesso quantità di CO₂ inferiori a quelle assegnate, per un saldo di circa 7.000 tonnellate.

23 Ricavi

Di seguito sono analizzate le principali voci che compongono i ricavi. I motivi delle variazioni più significative sono indicati nel capitolo "Commento ai risultati economico-finanziari" della relazione sulla gestione.

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Ricavi gestione caratteristica | 1.769 | 1.882 |
| Altri ricavi e proventi | 78 | 8 |
| | 1.847 | 1.890 |

I ricavi della gestione caratteristica (1.890 milioni di euro) sono esposti al netto delle seguenti voci:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| Corrispettivo di interrompibilità di cui alle deliberazioni n. 297/05 e n. 277/07 (*) | 50 | 34 |
| Corrispettivo trasporto Rete Regionale di cui alla deliberazione n. 45/07 - Perequazione | 2 | 8 |
| | 52 | 42 |

(*) 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.

I ricavi della gestione caratteristica per tipologia di attività vengono analizzati nella tabella seguente:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Ricavi di trasporto del gas naturale | 1.757 | 1.867 |
| Ricavi per altre attività | 12 | 15 |
| | 1.769 | 1.882 |

Ricavi di trasporto del gas naturale

I ricavi di trasporto del gas naturale (1.867 milioni di euro) sono relativi al corrispettivo per i servizi dell'attività di trasporto e riguardano principalmente Eni S.p.A. (1.077 milioni di euro) e Enel Trade S.p.A. (240 milioni di euro). Nell'esercizio 2008 sono stati trasportati complessivamente 85,64 miliardi di metri cubi di gas naturale (83,28 miliardi di metri cubi nel 2007).

I ricavi di trasporto comprendono: (i) il corrispettivo addizionale, a copertura dei maggiori oneri sostenuti per l'acquisto del gas per gli anni termici 2005-2006 e 2006-2007, introdotto dall'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas con la deliberazione VIS 8/09⁶ (45 milioni di euro); (ii) il riaddebito agli Utenti dei costi di interconnessione della rete della Società con quella di terzi operatori (27 milioni di euro); infatti, qualora il servizio di trasporto si svolga interessando le reti di più operatori, la deliberazione n. 166/05 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas e successive modificazioni, prevede che l'operatore principale fatturi agli Utenti il servizio trasferendo agli altri operatori delle reti di trasporto le quote di loro competenza.

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).

Ricavi per altre attività

I ricavi per altre attività (15 milioni di euro) riguardano principalmente:

- l'affitto e la manutenzione dei cavi di telecomunicazione in fibra ottica (9 milioni di euro) concessi in uso ad un operatore di telecomunicazioni, di cui Snam Rete Gas S.p.A. assicura anche la manutenzione;
- le prestazioni effettuate per conto terzi in particolare la progettazione, la realizzazione e la manutenzione di opere impiantistiche (5 milioni di euro).

I ricavi della gestione caratteristica sono realizzati interamente sul territorio italiano.

⁽⁶⁾ Per maggiori informazioni sulla deliberazione VIS 8/09 v. il capitolo "Quadro normativo – Attività di trasporto e dispacciamento – Deliberazione VIS 41/08" della relazione sulla gestione.

Altri ricavi e proventi

Gli *altri ricavi e proventi* ammontano a 8 milioni di euro e si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|-----------|----------|
| Rimborso tributo regionale sulla proprietà dei gasdotti | 71 | |
| Risarcimento danni | 5 | 2 |
| Penalità contrattuali e altri proventi relativi a rapporti commerciali | 1 | 1 |
| Plusvalenze da alienazioni di attività materiali | | 1 |
| Altri proventi | 1 | 4 |
| | 78 | 8 |

La riduzione degli altri ricavi e proventi di 70 milioni di euro è dovuta principalmente all'iscrizione, nell'esercizio 2007, di altri proventi *non ricorrenti* (71 milioni di euro) connessi alla restituzione da parte della Regione Sicilia delle somme versate nel 2002 dalla Società alla Regione a fronte del tributo regionale sulla proprietà dei gasdotti⁷. Gli altri proventi riguardano essenzialmente la plusvalenza derivante dalla cessione *pro-soluto* del credito residuo verso la Regione Sicilia (3 milioni di euro).

²⁴ Costi operativi

Di seguito si analizzano le principali voci che compongono i costi operativi. I motivi delle variazioni più significative sono indicati nel capitolo "Commento ai risultati economico-finanziari" della relazione sulla gestione.

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|------------|------------|
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | 253 | 288 |
| Costo lavoro | 94 | 100 |
| | 347 | 388 |

Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

Gli *acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi* di 288 milioni di euro si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|---|--------------|--------------|
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 297 | 448 |
| Costi per servizi | 148 | 155 |
| Costi per godimento di beni di terzi | 11 | 12 |
| Variazioni delle rimanenze di materie prime, materiali diversi di consumo e merci | (52) | (99) |
| Accantonamenti (utilizzi) netti ai fondi per rischi e oneri | 1 | (7) |
| Altri oneri | 11 | 16 |
| | 416 | 525 |
| <i>A dedurre:</i> | | |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | |
| . incrementi per lavori interni - acquisti | (143) | (215) |
| | (143) | (215) |
| Servizi | | |
| . incrementi per lavori interni - servizi | (20) | (22) |
| | (20) | (22) |
| | 253 | 288 |

Gli incrementi per lavori interni di riguardano principalmente i prelievi di materiali da magazzino per la realizzazione di metanodotti e centrali di compressione.

(⁷) Per maggiori informazioni v. la nota n. 21 "Garanzie, impegni e rischi – Contenziosi" del Bilancio consolidato 2007 a pag. 129.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci di 233 milioni di euro sono analizzati nella seguente tabella:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|--------------|--------------|
| Gas combustibile e costi accessori | 98 | 151 |
| Altri costi e materiali diversi | 199 | 297 |
| | 297 | 448 |
| <i>A dedurre :</i> | | |
| . incrementi per lavori interni - acquisti | (143) | (215) |
| | (143) | (215) |
| | 154 | 233 |

La voce gas combustibile e costi accessori (151 milioni di euro) riguarda principalmente i costi di acquisto di gas naturale utilizzato per il funzionamento delle centrali di spinta. L'aumento di 53 milioni di euro è connesso essenzialmente ai maggiori quantitativi di gas utilizzati e al maggior prezzo unitario di acquisto.

Gli altri costi e materiali diversi di 297 milioni di euro riguardano essenzialmente l'acquisto di tubazioni. Parte di tali acquisti, per un controvalore di 66 milioni di euro, si riferisce a tubazioni acquistate per l'attività di investimento e non ancora impiegate nelle attività di realizzazione degli impianti.

I costi per servizi ammontano a 133 milioni di euro e riguardano:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|---|-------------|-------------|
| Acquisto capacità di trasporto (interconnessione) | 22 | 27 |
| Servizi di modulazione e stoccaggio | 22 | 22 |
| Prestazioni di manutenzione | 21 | 20 |
| Servizi IT (<i>Information technology</i>) | 13 | 12 |
| Prestazioni tecniche, legali, amministrative e professionali | 13 | 12 |
| Servizi relativi al personale | 12 | 11 |
| Servizi di telecomunicazione | 11 | 11 |
| Assicurazioni | 7 | 7 |
| Energia elettrica, termica, acqua, ecc. | 6 | 7 |
| Lavorazioni presso terzi | 6 | 6 |
| Altri servizi | 15 | 20 |
| | 148 | 155 |
| <i>a dedurre :</i> | | |
| . incrementi di immobilizzazioni per lavori interni - servizi | (20) | (22) |
| | (20) | (22) |
| | 128 | 133 |

L'acquisto di capacità di trasporto (27 milioni di euro) si riferisce al servizio di trasporto prestato da altri operatori sulle reti di loro proprietà (interconnessione).

Le prestazioni di manutenzione (20 milioni di euro) riguardano principalmente i servizi di manutenzione sugli impianti. Le prestazioni tecniche, legali, amministrative e professionali di 12 milioni di euro si riferiscono principalmente a servizi di ispezione dei metanodotti e a servizi di carattere contabile ed amministrativo.

I servizi relativi al personale di 11 milioni di euro riguardano principalmente rimborsi spese viaggi e trasferte, mensa e costi di formazione.

Gli altri servizi di 20 milioni di euro sono relativi principalmente a servizi di vigilanza e guardiana, pulizia, servizi connessi all'attività di comunicazione, nonché a servizi di sorveglianza aerea su metanodotti.

I costi di ricerca e sviluppo che non soddisfano le condizioni stabilite per la loro rilevazione all'attivo di stato patrimoniale sono di importo inferiore al milione di euro.

I costi per godimento di beni di terzi pari a 12 milioni di euro si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Canoni, brevetti e licenze d'uso | 5 | 6 |
| Locazioni | 5 | 5 |
| Noleggi | 1 | 1 |
| | 11 | 12 |

I canoni, brevetti e licenze d'uso (6 milioni di euro) riguardano principalmente canoni per concessioni di servitù. Le locazioni (5 milioni di euro) si riferiscono principalmente a canoni per *leasing* operativi di immobili ad uso ufficio. I canoni per contratti di *leasing* operativo non annullabili sono pari a 14 milioni di euro. I canoni minimi futuri per anno si analizzano come segue:

| | 2007 | (milioni di €) 2008 |
|-----------------------|-----------|------------------------|
| Pagabili entro | | |
| 1 anno | 4 | 4 |
| da 2 a 5 anni | 11 | 10 |
| oltre 5 anni | 1 | |
| | 16 | 14 |

La variazione positiva delle rimanenze di materie prime, materiali diversi di consumo e merci di 99 milioni di euro riguarda principalmente la variazione di periodo dei materiali diversi (+75 milioni di euro, inclusa la variazione relativa agli acquisti di tubazioni destinate alle attività di investimento e non ancora impiegate nelle attività di realizzazione degli impianti di 66 milioni di euro) e del gas naturale utilizzato per il funzionamento delle centrali di spinta (+24 milioni di euro).

L'utilizzo netto dei fondi rischi e oneri (7 milioni di euro) è attribuibile all'utilizzo per esuberanza del fondo per contenziosi legali. Le informazioni relative ai fondi rischi e oneri sono indicate alla nota n. 17 "Fondi rischi e oneri".

Gli altri oneri pari a 16 milioni di euro sono di seguito analizzati:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| Minusvalenze da radiazione e cessione di immobili, impianti e macchinari | 3 | 7 |
| Imposta di consumo sul gas metano | 2 | 4 |
| Imposte indirette e tasse | 4 | 3 |
| Altri oneri | 2 | 2 |
| | 11 | 16 |

Costo lavoro

Il costo lavoro di 100 milioni di euro si analizza come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|-----------|------------|
| Salari e stipendi | 93 | 97 |
| Oneri sociali (previdenziali e assistenziali) | 28 | 29 |
| Oneri (Proventi) per programmi a benefici definiti | (2) | 2 |
| Oneri per programmi a contributi definiti | 6 | 7 |
| Altri oneri | 4 | 2 |
| <i>a dedurre:</i> | | |
| . incrementi per lavori interni - lavoro | (35) | (37) |
| | 94 | 100 |

Gli oneri per programmi a benefici definiti (2 milioni di euro) sono analizzati nella nota n. 18 "Fondi per benefici ai dipendenti".

Gli oneri per programmi a contributi definiti (7 milioni di euro) riguardano la quota di TFR destinata ai fondi pensione ovvero all'INPS per effetto delle modifiche introdotte dalla Legge Finanziaria 2007.

Gli altri oneri (2 milioni di euro) riguardano essenzialmente gli oneri accessori (oneri sociali e TFR) che la Società ha previsto di sostenere sugli incentivi monetari differiti assegnati ai dirigenti e i costi relativi ai piani di *stock option* e *stock grant* in applicazione dei piani di incentivazione dei dirigenti.

Gli incrementi per lavori interni (37 milioni di euro) rappresentano la quota di costo lavoro assorbita dalle attività di investimento.

Il numero medio dei dipendenti a ruolo della Società ripartito per categoria è il seguente:

| | 31.12.2007 | 31.12.2008 |
|-----------|--------------|--------------|
| Dirigenti | 61 | 62 |
| Quadri | 245 | 251 |
| Impiegati | 1.221 | 1.205 |
| Operai | 746 | 726 |
| | 2.273 | 2.244 |

Il numero medio dei dipendenti è calcolato come media dei dati mensili.

Piani di incentivazione dei dirigenti con azioni Snam Rete Gas

Allo scopo di realizzare un sistema di incentivazione e di fidelizzazione dei dirigenti che consolidi nel tempo il loro apporto professionale alla realizzazione delle strategie di *business* e che determini la loro partecipazione al rischio di impresa e alla crescita del valore per l'azionista, nella struttura retributiva dei dirigenti sono stati introdotti piani di incentivazione di lungo termine in forma azionaria. I piani sono realizzati mediante assegnazione di azioni gratuite (*stock grant*) e assegnazione di diritti di opzione (*stock option*) da effettuarsi sia mediante assegnazione di azioni di nuova emissione che di azioni proprie acquistate sul mercato. Ai piani di incentivazione partecipano i dirigenti di Snam Rete Gas e delle società controllate ai sensi dell'art. 2359 del Codice civile, che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati o che sono di interesse strategico. Informazioni sui piani di incentivazione sono fornite nel capitolo "Compensi e altre informazioni" della relazione sulla gestione.

STOCK GRANT

Nel mese di settembre 2008 sono state assegnate n. 39.100 *stock grant* ai dirigenti assegnatari, a seguito della scadenza del termine dell'impegno assunto nel 2005. Le *stock grant* sono state assegnate sulla base dell'indicatore di *performance* aziendale individuato nel T.S.R. (*Total Shareholders' Return*) della Società rispetto a quello di un paniere di aziende italiane ed europee. Al 31 dicembre 2008 non risultano in essere ulteriori impegni per l'assegnazione di *stock grant*.

L'evoluzione dei piani di *stock grant* nel 2007 e nel 2008 è la seguente (trattandosi di azioni gratuite il prezzo di esercizio è nullo).

| | 2007 | | 2008 | |
|--|------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|
| | Numero di azioni | Prezzo di mercato (€) (*) | Numero di azioni | Prezzo di mercato (€) (*) |
| Diritti esistenti al 1° gennaio | 255.900 | 4,29 | 111.700 | 4,29 |
| Nuovi diritti assegnati | | | | |
| Diritti esercitati nel periodo | (66.000) | 4,55 | (39.100) | 4,21 |
| Diritti scaduti nel periodo | (78.200) | 4,45 | (72.600) | 4,21 |
| Diritti esistenti al 31 dicembre | 111.700 | 4,29 | - | |
| di cui: esercitabili al 31 dicembre | | | | |

(*) Il prezzo di mercato delle azioni afferenti i diritti assegnati, esercitati o scaduti nel periodo corrispondente alla media ponderata per il numero di azioni, dei loro valori di mercato (media aritmetica dei prezzi di ufficiali rilevati sul Mercato Telematico Azionario, nel mese precedente: (i) la data della delibera di assegnazione del Consiglio di Amministrazione; (ii) la data di immissione nel conto titoli dell'assegnatario per l'emissione/trasferimento delle azioni; (iii) la data di recesso unilaterale del rapporto di lavoro per i diritti scaduti). Il prezzo di mercato delle azioni afferenti i diritti esistenti a inizio e fine periodo è puntuale al 31 dicembre.

STOCK OPTION

Nel corso del 2008 la Società ha assegnato 2.235.000 diritti per l'acquisto di un corrispondente numero di azioni Snam Rete Gas.

L'evoluzione dei piani di *stock option* nel 2007 e nel 2008 è la seguente:

| | 2007 | | | 2008 | | |
|--|------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|
| | Numero di azioni | Prezzo medio esercizio (€) | Prezzo di mercato (€) (*) | Numero di azioni | Prezzo medio esercizio (€) | Prezzo di mercato (€) (*) |
| Diritti esistenti al 1° gennaio | 4.253.000 | 3,640 | 4,29 | 6.216.000 | 3,901 | 4,35 |
| Nuovi diritti assegnati | 2.326.500 | 4,322 | 4,32 | 2.235.000 | 4,222 | 4,22 |
| Diritti esercitati nel periodo | (363.500) | 3,545 | 4,58 | (127.500) | 3,530 | 4,09 |
| Diritti scaduti nel periodo | - | - | - | (601.100) | 3,897 | 4,36 |
| Diritti esistenti al 31 dicembre | 6.216.000 | 3,901 | 4,35 | 7.722.400 | 4,000 | 3,98 |
| di cui: esercitabili al 31 dicembre | 726.000 | 3,449 | - | 1.136.500 | 3,890 | |

(*) Il prezzo di mercato delle azioni afferenti i diritti assegnati, esercitati o scaduti nel periodo corrispondente alla media ponderata per il numero di azioni, dei loro valori di mercato (media aritmetica dei prezzi di ufficiali rilevati sul Mercato Telematico Azionario, nel mese precedente: (i) la data della delibera di assegnazione del Consiglio di Amministrazione; (ii) la data di immissione nel conto titoli dell'assegnatario per l'emissione/trasferimento delle azioni; (iii) la data di recesso unilaterale del rapporto di lavoro per i diritti scaduti). Il prezzo di mercato delle azioni afferenti i diritti esistenti a inizio e fine periodo è puntuale al 31 dicembre.

Al 31 dicembre 2008 risultano in essere n. 7.722.400 opzioni per l'acquisto di n. 7.722.400 azioni ordinarie Snam Rete Gas del valore nominale di un euro. Le opzioni si riferiscono all'assegnazione 2003 per n. 207.500 azioni con un prezzo di esercizio di 3,246 euro, all'assegnazione 2004 per n. 391.000 azioni con un prezzo di esercizio di 3,53 euro, all'assegnazione 2005 per n. 538.000 azioni con un prezzo di esercizio di 4,399 euro, all'assegnazione 2006 per n. 2.267.300 azioni con un prezzo di esercizio di 3,542 euro, all'assegnazione 2007 per n. 2.083.600 azioni con un prezzo di esercizio di 4,322 euro e per n. 2.235.000 azioni all'assegnazione 2008 con un prezzo di esercizio di 4,222 euro.

Al 31 dicembre 2008 la vita media residua delle opzioni è di 2,5 anni per il piano 2003, 3,6 anni per il piano 2004, 4,6 anni per il piano 2005, 3,6 anni per il piano 2006, 4,6 anni per il piano 2007 e 5,6 anni per il piano 2008.

Il *fair value* unitario delle opzioni assegnate nel 2003, nel 2004, nel 2005, nel 2006, nel 2007 e nel 2008 era rispettivamente di 0,4206, 0,174, 0,382, 0,256, 0,4254 e 0,6487 euro per azione ed è stato determinato utilizzando le seguenti assunzioni:

| (milioni di €) | | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tasso d'interesse privo di rischio | (%) | 3,54 | 4,20 | 3,15 | 4,01 | 4,70 | 5,02 |
| Durata (in anni) | (anni) | 8 | 8 | 8 | 6 | 6 | 6 |
| Volatilità implicita | (%) | 20,02 | 11,27 | 14,88 | 14,39 | 15,39 | 20,73 |
| Dividendi attesi | (%) | 4,80 | 5,64 | 4,55 | 5,05 | 5,04 | 5,43 |

Informazioni relative ai compensi dei componenti dell'organo di amministrazione e controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche sono fornite alla nota n. 29 "Compensi".

Ammortamenti e svalutazioni

Gli *ammortamenti* di 485 milioni di euro si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Immobili, impianti e macchinari | 453 | 457 |
| Attività immateriali | 32 | 28 |
| | 485 | 485 |

Un'analisi più approfondita degli ammortamenti è riportata nelle note di commento n. 7 "Immobili, impianti e macchinari" e n. 8 "Attività immateriali".

25 Oneri (proventi) finanziari

Proventi finanziari

I *proventi finanziari* di 2 milioni di euro si riferiscono a interessi attivi su crediti commerciali e altri crediti. La riduzione dei proventi finanziari, rispetto al 2007, di 10 milioni di euro è dovuta all'iscrizione, nell'esercizio 2007, di proventi *non ricorrenti* 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.

Oneri finanziari

Gli *oneri finanziari* di 254 milioni di euro si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|------------|------------|
| Interessi su passività finanziarie | 239 | 276 |
| Altri oneri finanziari | 3 | 4 |
| <i>a dedurre:</i> | | |
| . Incrementi per lavori interni - oneri finanziari | (18) | (26) |
| | 224 | 254 |

Gli interessi su passività finanziarie di 276 milioni di euro riguardano gli interessi sui finanziamenti ricevuti dalla controllante Eni S.p.A..

Gli incrementi per lavori interni (26 milioni di euro) riguardano la quota di oneri finanziari assorbiti dalle attività di investimento. Il tasso di interesse utilizzato per la capitalizzazione degli oneri finanziari è stato del 4,18% (4,09% nell'esercizio 2007).

Strumenti derivati

I proventi netti su strumenti derivati di 27 milioni di euro si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|-----------|-----------|
| Proventi su contratti derivati: | | |
| . Differenziali di interessi maturati nell'esercizio | 17 | 29 |
| Oneri su contratti derivati: | | |
| . Differenziali di interessi maturati nell'esercizio | (2) | |
| . Adeguamento al <i>fair value</i> | (1) | (2) |
| | 14 | 27 |

I proventi su contratti derivati riguardano gli effetti a conto economico delle coperture *cash flow hedge*; gli oneri relativi ai contratti derivati si riferiscono all'adeguamento al *fair value* della quota inefficace dei contratti derivati di copertura, riferito a passività finanziarie per 500 milioni di euro.

Tutti i contratti derivati in essere al 31 dicembre 2008 sono stati stipulati con la controllante Eni S.p.A..

26 Proventi su partecipazioni

La Società controllata GNL Italia S.p.A. non ha distribuito dividendi relativi all'esercizio 2007 (7 milioni di euro nel 2007 relativi all'esercizio 2006).

27 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di 264 milioni di euro si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|---|--------------|-------------|
| Imposte correnti: | | |
| . Ires | 337 | 231 |
| . Irap | 61 | 58 |
| | 398 | 289 |
| Imposte differite e anticipate: | | |
| . differite | (45) | (36) |
| . anticipate | (30) | 11 |
| . utilizzo fondo imposte differite esuberante | (96) | |
| | (171) | (25) |
| | 227 | 264 |

Le imposte sul reddito (264 milioni di euro) aumentano di 37 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 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 64 milioni di euro; in particolare tali operazioni avevano comportato 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 (96 milioni di euro)⁸, 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.

La riduzione delle imposte correnti di 109 milioni di euro è dovuta essenzialmente, oltre alla riduzione delle aliquote Ires e Irap, al rafforzamento del principio di derivazione del reddito fiscale all'utile di bilancio, sia ai fini Ires, per effetto delle modifiche introdotte dalla 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. Lo stesso principio di derivazione ha comportato la riduzione delle imposte anticipate.

⁽⁸⁾ 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.

La tabella sotto riportata evidenzia gli impatti nel conto economico delle imposte anticipate e differite ed il relativo dettaglio delle differenze temporanee generatesi nel corso dell'esercizio.

| (milioni di €) | 2007 | | | 2008 | | |
|--|------------------|--------------|---------------------------|------------------|--------------|---------------------------|
| | Diff. Temporanee | | Imposte | Diff. Temporanee | | Imposte |
| | Ires | Irap | (Anticipate) Differite | Ires | Irap | (Anticipate) Differite |
| Imposte anticipate | | | | | | |
| Da differenza tra valori di bilancio di esercizio e valori fiscali | | | | | | |
| . dalla riduzione aliquote Ires e Irap | | | 26 | | | |
| . accantonamento al fondo per rischi e oneri | 3 | 2 | (1) | 2 | 1 | (2) |
| . utilizzo fondo rischi e altri | (4) | | 2 | (10) | (7) | 3 |
| . ammortamenti immobilizzazioni non deducibili | 5 | 5 | (2) | 6 | (13) | |
| . rettifiche di ricavi | 52 | 52 | (20) | (26) | (26) | 9 |
| . contributi a tassazione anticipata | 19 | 19 | (7) | (4) | (4) | 1 |
| . altre | 7 | 5 | (3) | (5) | (5) | 1 |
| Da rettifiche generate dagli IFRS | | | | | | |
| . Fondo benefici a dipendenti | | | | 2 | | (1) |
| . Annullamento capitalizzazione immobilizzazioni immateriali | (1) | (1) | 1 | | | |
| | 81 | 82 | (4) | (35) | (54) | 11 |
| Imposte differite | | | | | | |
| Da differenza tra valori di bilancio di esercizio e valori fiscali | | | | | | |
| . dalla riduzione aliquote Ires e Irap | | | (122) | | | |
| . ammortamenti eccedenti/anticipati | (72) | (72) | (27) | (82) | (329) | (36) |
| . rettifiche di ricavi | (50) | (50) | (19) | | | |
| . svalutazione crediti | 2 | | 1 | | | |
| Da rettifiche generate dagli IFRS | | | | | | |
| . Smantellamento e ripristino siti | (1) | (1) | (1) | | | |
| . capitalizzazione oneri finanziari | (1) | (1) | | (1) | (1) | |
| . Altre | 4 | (1) | 1 | | (1) | |
| | (118) | (125) | (167) | (83) | (331) | (36) |
| | | | (171) | | | (25) |

L'incidenza delle imposte del periodo sul risultato prima delle imposte è stata del 33,3% (27,6% nel 2007) e coincide con l'aliquota fiscale teorica (39,0% nel 2007).

L'analisi della differenza tra l'aliquota teorica e l'aliquota effettiva è la seguente:

| (milioni di €) | 2007 | | | 2008 | | |
|---|--------------|---------------|------------|--------------|---------------|------------|
| | Importo | Aliquota | Imposta | Importo | Aliquota | Imposta |
| Utile prima delle imposte | 823 | 33,00% | 272 | 792 | 27,50% | 218 |
| Utile operativo | | | | 1.017 | | |
| Differenza tra valore e costi della produzione | 1.036 | | | | | |
| . Costi per il personale | 127 | | | 100 | | |
| . Capitalizzazioni | | | | 63 | | |
| Differenza tra valore e costi della produzione rettificata (1)/Utile operativo rettificato (2) | 1.163 | 4,25% | 49 | 1.180 | 3,90% | 46 |
| Aliquota teorica (3) | | 39,0% | 321 | | 33,3% | 264 |
| Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota teorica | | | | | | |
| . Utilizzo fondo imposte differite esuberante | | (11,6%) | (96) | | | |
| . Altre variazioni | | 0,2% | 2 | | | |
| Aliquota effettiva | | 27,6% | 227 | | 33,3% | 264 |

(1) La differenza tra valori e costi della produzione (da schemi IV direttiva CEE) è rettificata degli importi delle seguenti voci dello schema di conto economico: costo per il personale, svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide.

(2) L'utile operativo (da schemi IAS) è rettificato dei seguenti importi: costo del personale; capitalizzazioni relative al costo lavoro e agli oneri finanziari.

(3) L'aliquota teorica è determinata rapportando le imposte Ires e Irap all'utile prima delle imposte.

28 Informazioni per settore di attività

Informazioni per settore di attività

La Società svolge in via esclusiva l'attività di trasporto e dispacciamento del gas naturale. I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono realizzati interamente sul territorio italiano; i costi sono stati sostenuti pressoché interamente in Italia.

29 Compensi

Ammontare dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche

Ai sensi dell'art. 78 della deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni, nella tabella seguente sono indicati nominativamente i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali dalla società e dalle sue controllate e, a livello aggregato, i compensi corrisposti agli altri dirigenti con responsabilità strategiche. Sono inclusi tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio 2008 hanno ricoperto le suddette cariche, anche per una frazione di anno.

Coerentemente alle disposizioni Consob:

- nella colonna "Emolumenti per la carica nella Snam Rete Gas" è indicato l'ammontare, anche non corrisposto, deliberato dall'Assemblea o, per gli amministratori investiti di particolari cariche, dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2389 del Codice civile. Gli emolumenti per la carica comprendono anche i gettoni di presenza e i rimborsi spese forfettari. Per gli amministratori non investiti di particolari cariche dipendenti di altre imprese del Gruppo il compenso, come da accordi individuali di lavoro, è corrisposto direttamente all'impresa di appartenenza;
- nella colonna "Benefici non monetari" sono indicati i valori stimati dei *fringe benefits* (secondo un criterio di imponibilità fiscale), comprese le eventuali polizze assicurative;
- nella colonna "Bonus e altri incentivi" sono indicate le quote di retribuzioni che maturano *una tantum*. Non sono inclusi i valori delle *stock option* e *stock grant* assegnate o esercitate;
- nella colonna "Altri compensi" sono indicati: (i) gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate; (ii) per gli amministratori dipendenti della società o delle sue controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR); (iii) le indennità di fine carica; (iv) tutte le eventuali ulteriori attribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite.

Gli importi indicati si riferiscono al periodo di durata della carica e non all'intero esercizio.

(migliaia di €)

| Nome e Cognome | Carica ricoperta | Durata della carica | Scadenza della carica ⁽¹⁾ | Emolumenti per la carica nella Snam Rete Gas | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi ⁽²⁾ | Altri compensi | Totale |
|--|---------------------------------|------------------------|---|---|--------------------------|---|--------------------|--------------|
| Consiglio di Amministrazione | | | | | | | | |
| Alberto Meomartini | Presidente | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | | | 122 | 863 ⁽³⁾ | 985 |
| Carlo Malacarne | Amministratore Delegato | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | | 18 | 435 | 543 ⁽⁴⁾ | 996 |
| Giuseppe Airoldi | Consigliere | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 32 | | | | 32 |
| Roberto Lonzar | Consigliere | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 34 | | | | 34 |
| Roberto Lugano | Consigliere | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 34 | | | | 34 |
| Massimo Mantovani | Consigliere | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 30 ⁽⁵⁾ | | | | 30 |
| Davide Croff | Consigliere | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 31 | | | | 31 |
| Massimo Mondazzi | Consigliere | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 31 ⁽⁵⁾ | | | | 31 |
| Renato Santini | Consigliere | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 34 | | | | 34 |
| Collegio Sindacale | | | | | | | | |
| Pierumberto Spanò | Presidente | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 49 | | | | 49 |
| Riccardo Perotta | Sindaco effettivo | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 32 | | | | 32 |
| Roberto Mazzei | Sindaco effettivo | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | 32 | | | | 32 |
| Giulio Gamba | Sindaco supplente | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | | | | | |
| Luigi Rinaldi | Sindaco supplente | 01.01-31.12 | 30.04.2010 | | | | 20 ⁽⁶⁾ | 20 |
| Direttori generali | | | | | | | | |
| Francesco Iovane | Direttore Generale "Operations" | 01.01-31.12 | | | 15 | 184 | 299 | 498 |
| Altri dirigenti con responsabilità strategiche ⁽⁷⁾ | | | | | 53 | 482 | 838 | 1.373 |

(1) La carica scade con l'Assemblea degli azionisti che approverà il bilancio al 31 dicembre 2009.

(2) Gli incentivi base relativi al piano di incentivazione monetaria differita 2006-2008 sono indicati nella tabella successiva "Incentivi monetari attribuiti ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche".

(3) In data 30 dicembre 2007 ha risolto il rapporto di lavoro con l'impresa di appartenenza Eni S.p.A.. Dal 1° gennaio 2008 il compenso viene erogato direttamente da Snam Rete Gas S.p.A. a titolo di rapporto di collaborazione.

(4) Comprende il compenso per la carica di Amministratore Delegato.

(5) L'ammontare del compenso viene corrisposto all'impresa di appartenenza (Eni S.p.A.).

(6) Si riferisce al compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale di GNL Italia S.p.A.

(7) Dirigenti che, nel corso dell'esercizio, sono stati componenti del Comitato di Direzione della Società, esclusi i componenti dell'organo di amministrazione e il Direttore Generale Operations (4 dirigenti).

Compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci

I compensi spettanti agli Amministratori ammontano a 3,2 e 2,7 milioni di euro rispettivamente per gli esercizi 2007 e 2008. I compensi spettanti ai sindaci ammontano a 0,1 milioni di euro sia per l'esercizio 2007 che per l'esercizio 2008 (art. 2427,1 n. 16 del Codice civile). Questi compensi si differenziano da quelli riportati nella precedente tabella perché riguardano gli emolumenti e ogni altra somma avente natura retributiva, previdenziale e assistenziale dovuta per lo svolgimento della funzione che abbiano costituito un costo per la Società, anche se non soggetti all'imposta sul reddito delle persone fisiche; non comprendono conseguentemente i compensi corrisposti dalla Società o dalle sue controllate per altre prestazioni svolte dai medesimi soggetti.

Compensi spettanti al *Key management personnel*

I compensi spettanti ai soggetti che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, direzione e controllo della società, e quindi gli amministratori esecutivi e non, i direttori generali e i dirigenti con responsabilità strategica (cd *key management personnel*) ammontano a 6 e 5 milioni di euro rispettivamente per il 2007 e per il 2008 e si analizzano come segue:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|---|------|------|
| a) Benefici a breve termine (salari e stipendi) | 5 | 4 |
| b) Benefici successivi al rapporto di lavoro | | |
| c) Altri benefici a lungo termine | 1 | |
| d) Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro | | 1 |
| e) Pagamenti in azioni (<i>stock grant</i> e <i>stock option</i>) | | |
| | 6 | 5 |

Incentivi monetari attribuiti ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche

Il piano di incentivazione monetaria differita 2006-2008 prevede l'attribuzione annuale di un incentivo base che sarà erogato dopo tre anni, in percentuale compresa tra zero e 170, in funzione dei risultati conseguiti nel triennio di riferimento e approvati dal Consiglio di Amministrazione. In caso di risoluzione unilaterale del rapporto di lavoro, sia da parte della Società sia da parte del Partecipante, che si verifichi entro e non oltre tre anni a decorrere dalla data di assegnazione, l'incentivo non sarà erogato.

Nella seguente tabella sono indicati nominativamente gli incentivi base attribuiti agli amministratori e ai direttori generali e, a livello aggregato, quelli attribuiti agli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

| (in €) | | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Nome e Cognome | Carica ricoperta | Incentivi monetari assegnati | Incentivi monetari assegnati | Incentivi monetari assegnati |
| Alberto Meomartini (*) | Presidente | 150.000 | 156.000 | |
| Carlo Malacarne (**) | Amm.tore Delegato | 129.000 | 228.000 | 200.000 |
| Francesco Iovane (***) | Dir. Gen. <i>Operations</i> | 63.500 | 92.000 | 78.500 |
| Altri dirigenti con responsabilità strategiche (****) | | 121.000 | 202.500 | 171.000 |

(*) Nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione il 23 dicembre 2005 e confermato dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2007.

(**) Nominato Amministratore di Snam Rete Gas dall'Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2006 e Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2006. Confermato Amministratore dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2007 e Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2007.

(***) Nominato Direttore Generale *Operations* dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2006.

(****) Dirigenti che nel corso dell'esercizio sono stati componenti del Comitato di Direzione della Società, esclusi i componenti dell'organo di amministrazione e il Direttore Generale *Operations* (4 dirigenti).

Stock grant e Stock option attribuite ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche

Ai sensi dell'art. 78 della deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni, nelle tabelle seguenti sono indicate nominativamente le *stock grant* e le *stock option* assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione e ai direttori generali e, a livello aggregato, agli altri dirigenti con responsabilità strategiche in applicazione dei piani di incentivazione azionaria (informazioni sui piani di incentivazione sono fornite al paragrafo "Piani di incentivazione dei dirigenti con azioni Snam Rete Gas" della relazione sulla gestione).

Sono inclusi tutti i soggetti che nel corso dell'esercizio di riferimento hanno ricoperto le suddette cariche, anche per una frazione di anno.

STOCK GRANT (*)

Di seguito sono indicati gli impegni assunti da Snam Rete Gas S.p.A. ad assegnare azioni proprie a titolo gratuito trascorsi tre anni dalla data di assunzione dell'impegno. Al 31 dicembre 2008 non risultano in essere impegni per l'assegnazione di azioni a titolo gratuito.

| Nome e cognome | Carica ricoperta | Diritti detenuti all'inizio dell'esercizio | | Diritti assegnati nell'esercizio | | Diritti esercitati nell'esercizio | Prezzo (€) medio di mercato all'esercizio (a) | Diritti scaduti nell'esercizio | | Diritti detenuti alla fine dell'esercizio |
|---|-------------------------|--|----------------|----------------------------------|----------------|-----------------------------------|---|--------------------------------|----------------|---|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | | | (5) | (6) | |
| | | Scadenza | | Scadenza | | | | | | |
| | | Numero diritti | media (giorni) | Numero diritti | media (giorni) | Numero diritti | | Numero diritti | Numero diritti | Scadenza media (giorni) |
| Carlo Malacarne (**) | Amministratore Delegato | 15.500 | 211 | | | 5.400 | 4,211 | 10.100 | | - |
| Francesco Iovane (***) | Dir. Gen. "Operations" | 7.100 | 211 | | | 2.500 | 4,211 | 4.600 | | - |
| Altri dirigenti con responsabilità strategiche (****) | | 18.000 | 211 | | | 6.300 | 4,211 | 11.700 | | - |
| | | 40.600 | | | | 14.200 | | 26.400 | | - |

(*) L'indicazione del prezzo medio di esercizio è omessa, trattandosi di azioni emesse a titolo gratuito.

(**) Nominato Amministratore di Snam Rete Gas dall'Assemblea degli azionisti del 27 Aprile 2006 e Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2006. Confermato Amministratore dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2007 e Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2007.

(***) Nominato Direttore Generale Operations dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2006.

(****) Dirigenti che nel corso dell'esercizio sono stati componenti del Comitato di Direzione della Società, esclusi i componenti dell'organo di amministrazione e il Direttore Generale Operations (4 dirigenti).

(a) Il prezzo medio di mercato per i diritti esercitati è pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali del titolo Snam Rete Gas rilevati sul Mercato Telematico Azionario nel mese precedente la data di immissione delle azioni nel conto titoli dell'assegnatario.

STOCK OPTION

Di seguito sono indicati i diritti di acquisto (opzioni) di azioni Snam Rete Gas esercitabili trascorsi tre anni dalla data di assegnazione.

| | Presidente | Amministratore Delegato | Direttore Generale "Operations" | Altri dirigenti con responsabilità strategiche (***) |
|--|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|--|
| Nome e cognome | Alberto Meomartini ^(*) | Carlo Malacarne ^(**) | Francesco Iovane ^(***) | |
| Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio | | | | |
| . Numero opzioni | 855.000 | 1.100.500 | 482.500 | 1.232.000 |
| . Prezzo medio di esercizio (euro) | 3,859 | 3,912 | 3,919 | 3,895 |
| . Scadenza media (giorni) | 1.818 | 1.824 | 1.843 | 1.831 |
| Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio | | | | |
| . Numero opzioni | | 543.500 | 223.000 | 506.000 |
| . Prezzo medio di esercizio (euro) | | 4,222 | 4,222 | 4,222 |
| . Scadenza media (giorni) | | 2.036 | 2.036 | 2.036 |
| Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio | | | | |
| . Numero opzioni | - | - | - | - |
| . Prezzo medio di esercizio (euro) | | | | |
| . Prezzo medio di mercato all'esercizio (euro) | | | | |
| Opzioni scadute nel corso dell'esercizio | | | | |
| . Numero opzioni | 573.100 | - | - | - |
| . Prezzo medio di esercizio (euro) | 3,873 | | | |
| . Prezzo medio di mercato (euro) | 4,384 | | | |
| Opzioni detenute alla fine dell'esercizio | | | | |
| . Numero opzioni | 281.900 | 1.644.000 | 705.500 | 1.738.000 |
| . Prezzo medio di esercizio (euro) | 3,830 | 4,014 | 4,015 | 3,990 |
| . Scadenza media (giorni) | 1.438 | 1.649 | 1.654 | 1.631 |

(*) Nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione il 23 dicembre 2005 e confermato dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2007.

(**) Nominato Amministratore di Snam Rete Gas dall'Assemblea degli azionisti del 27 Aprile 2006 e Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2006. Confermato Amministratore dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2007 e Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2007.

(***) Nominato Direttore Generale Operations dal Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2006.

(****) Dirigenti che nel corso dell'esercizio sono stati componenti del Comitato di Direzione della Società, esclusi i componenti dell'organo di amministrazione e il Direttore Generale Operations (4 dirigenti).

30 Utile per azione

L'utile per azione semplice è determinato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato delle azioni di Snam Rete Gas in circolazione durante l'anno, escluse le azioni proprie.

Ai fini di una corretta comparazione dell'utile per azione, il numero delle azioni in circolazione degli esercizi messi a confronto tiene conto delle azioni emesse a titolo gratuito. Pertanto il numero delle azioni emesse a titolo gratuito nel 2008 (n. 39.100 azioni) è portato in aumento del numero delle azioni in circolazione nell'esercizio 2007. Sulla base di questo criterio il numero medio ponderato delle azioni in circolazione è di 1.773.225.660 e di 1.760.950.667 rispettivamente negli esercizi 2007 e 2008.

L'utile per azione diluito è determinato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel periodo, escluse le azioni proprie, incrementato del numero di azioni che potenzialmente potrebbero aggiungersi a quelle in circolazione per effetto dell'assegnazione o cessione di azioni proprie in portafoglio a fronte dei piani di stock option e di stock grant.

Il numero medio ponderato delle azioni in circolazione utilizzato per la determinazione dell'utile per azione diluito è di 1.773.973.177 e di 1.761.260.168 rispettivamente per l'esercizio 2007 e 2008.

La riconciliazione del numero medio ponderato delle azioni in circolazione utilizzato per la determinazione dell'utile per azione semplice e quello utilizzato per la determinazione dell'utile per azione diluito è di seguito indicata:

| (milioni di €) | 2007 | 2008 |
|--|----------------------|----------------------|
| Numero medio ponderato di azioni in circolazione per l'utile semplice | 1.773.225.660 | 1.760.950.667 |
| Numero di azioni potenziali a fronte dei piani di <i>stock grant</i> | 102.839 | |
| Numero di azioni potenziali a fronte dei piani di <i>stock option</i> | 644.678 | 309.501 |
| Numero medio ponderato di azioni in circolazione per l'utile diluito | 1.773.973.177 | 1.761.260.168 |
| Utile netto di competenza Snam Rete Gas (milioni di euro) | 596 | 528 |
| Utile per azione semplice (ammontari in euro per azione) | 0,34 | 0,30 |
| Utile per azione diluito (ammontari in euro per azione) | 0,34 | 0,30 |

Informazioni in merito ai dividendi distribuiti per azione relativi all'esercizio precedente nonché all'esercizio in corso sono fornite alla nota n. 21 "Patrimonio netto".

31 Rapporti con parti correlate

La Società è controllata da Eni S.p.A., che detiene il 50,03% delle azioni.

Le operazioni compiute da Snam Rete Gas S.p.A. con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con la controllante Eni S.p.A. e con le altre imprese controllate dell'Eni S.p.A., con l'impresa controllata GNL Italia S.p.A., nonché con l'Enel S.p.A., società controllata dallo Stato, e le sue controllate.

Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione dell'impresa e sono generalmente regolate in base a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti, e sono state compiute nell'interesse della Società.

Di seguito sono evidenziati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate ed è indicata la natura delle operazioni più rilevanti.

Rapporti commerciali e diversi

| Denominazione | 31 dicembre 2008 | | | 2008 | | | | | | |
|--|------------------|------------|-----------|------------|------------|----------|--------|--------------|----------|-----|
| | Crediti | Debiti | Garanzie | Costi (*) | | | Ricavi | | | |
| | | | | Beni | Servizi | Altro | Beni | Servizi | Altro | |
| Società controllata | | | | | | | | | | |
| .GNL Italia S.p.A. | 4 | | | 1 | | | | 19 | | |
| Società controllante | | | | | | | | | | |
| .Eni S.p.A. | 229 | 60 | 32 | 151 | 4 | 1 | | 1.080 | 2 | |
| Imprese controllate dall'Eni | | | | | | | | | | |
| .Saipem S.p.A. | | 44 | | | | | | 56 | | |
| .Serfactoring S.p.A. | | 9 | | | | | | | | |
| .Stoccaggi Gas Italia S.p.A. | | 2 | | | | | | 22 | | |
| .Padana assicurazioni S.p.A.(**) | | | | | | | | 1 | | |
| .Eni Insurance Ltd. | | | | | | | | 2 | | 2 |
| .Eni Servizi S.p.A. | | 4 | | 1 | 8 | 1 | | | | |
| .Sofid S.p.A. | | 2 | | 1 | 5 | | | | | |
| .Enicorporate University S.p.A. | | | | | | | | 1 | | |
| .Syndial S.p.A. | | 1 | | | | | | | | |
| .Transmediterranean pipeline co. Ltd | 2 | | | | | | | | | 1 |
| .Altre | | 1 | | | | | | | | |
| Totale Gruppo Eni | 235 | 123 | 32 | 154 | 99 | 2 | | 1.100 | 4 | |
| Imprese possedute o controllate dallo stato | | | | | | | | | | |
| .Gruppo Enel | 49 | | | | | | | 2 | | 239 |
| .Altre | | 1 | | | | | | 2 | | 1 |
| Totale generale | 284 | 124 | 32 | 154 | 101 | 4 | | 1.340 | 4 | |

(*) Comprendono costi per beni e servizi destinati ad investimento.

(**) Padana Assicurazioni S.p.A. in data 14 marzo 2008 è stata ceduta dall'Eni alla Società Helvetia. Pertanto sono stati indicati esclusivamente i rapporti di natura economica intercorsi prima della cessione.

Società controllata

I rapporti con la controllata *GNL Italia S.p.A.* sono relativi principalmente all'addebito della capacità di trasporto e del corrispettivo variabile per il gas in uscita dallo stabilimento ed immesso sulla Rete Nazionale, che GNL Italia a sua volta riaddebita ai propri clienti, e a servizi tecnico-amministrativi prestati da Snam Rete Gas S.p.A.

Società controllante

I rapporti con la controllante *Eni S.p.A.* riguardano principalmente il servizio regolato di trasporto del gas naturale svolto da Snam Rete Gas S.p.A. (Eni è il primo cliente per volumi di gas naturale trasportati pari al 60,5 del totale) e la fornitura di beni (gas naturale ed energia elettrica utilizzati per le attività connesse al trasporto).

Società controllate dall'Eni

I rapporti più significativi con le imprese controllate dell'Eni riguardano:

Saipem S.p.A. per i servizi di progettazione e supervisione lavori per la realizzazione di infrastrutture di trasporto del gas naturale, a seguito della fusione per incorporazione di Snamprogetti S.p.A. in Saipem S.p.A. avvenuta in data 1° ottobre 2008.

Stoccaggi Gas Italia S.p.A. per l'utilizzo da parte di Snam Rete Gas del servizio di modulazione e stoccaggio del gas naturale che rientra tra le attività soggette a regolazione da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

Serfactoring S.p.A. per operazioni di *factoring* effettuate da fornitori di Snam Rete Gas.

Snam Rete Gas ha inoltre rapporti commerciali con società di scopo finalizzati alla prestazione di servizi alle imprese dell'Eni, tra le principali: (i) *Eni servizi S.p.A.* che svolge servizi generali quali la manutenzione degli immobili, delle pertinenze e dei relativi impianti, servizi di trasporto, servizi sanitari, la ristorazione, la guardiania, l'approvvigionamento dei beni non strategici, la gestione accentrata degli archivi della Società e servizi di amministrazione del personale; (ii) *Sofid S.p.A.* che presta servizi contabili e amministrativi.

In considerazione dell'attività svolta e della natura della correlazione (società possedute interamente o pressoché interamente dall'Eni), i servizi forniti da alcune società sono regolati sulla base di tariffe definite con riferimento ai costi specifici sostenuti e al margine minimo per il recupero dei costi generali e la remunerazione del capitale investito.

Imprese possedute o controllate dallo Stato

I rapporti con le imprese possedute o controllate dallo Stato riguardano principalmente *Enel S.p.A.* e le sue controllate e sono relativi al trasporto di gas naturale effettuato da Snam Rete Gas S.p.A.

Rapporti finanziari

(milioni di €)

| Denominazione | 2008 | | | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------|---------------------|-----------------|-----------------|
| | (*) Altre attività | Debiti | (*) Altre passività | (**)(***) Oneri | (****) Proventi |
| Società controllante | | | | | |
| . Eni S.p.A. | 5 | 6.222 | 44 | 278 | 29 |
| Imprese controllate dall'Eni | | | | | |
| . Sofid S.p.A. | | 1 | | | |
| | 5 | 6.223 | 44 | 278 | 29 |

(*) Riguardano le attività e le passività derivanti dalla valutazione dei contratti derivati.

(**) Comprendono gli oneri finanziari destinati ad investimento.

(***) L'importo comprende 2 milioni di euro relativi ad oneri su strumenti finanziari derivati.

(****) Relativi a proventi su strumenti finanziari derivati.

Società controllante

I rapporti con la controllante *Eni S.p.A.* riguardano i rapporti connessi alla copertura dei fabbisogni finanziari e all'impiego della liquidità, nonché rapporti relativi alla copertura dei rischi di tasso di interesse, tramite l'utilizzo di contratti derivati.

Imprese controllate dall'Eni

I rapporti verso le imprese controllate dall'Eni riguardano la *Sofid S.p.A.* per i servizi bancari legati agli incassi e pagamenti nonché per i servizi di *leasing* aventi per oggetto fabbricati adibiti a centri di manutenzione e autovetture.

Per quanto riguarda i rapporti con amministratori, sindaci e *key manager* si rimanda a quanto esposto nel paragrafo relativo ai compensi.

Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa.

| | 31.12.2007 | | | 31.12.2008 | | |
|--|----------------|------------------|-------------|------------|------------------|-------------|
| | Totale | Entità Correlate | Incidenza % | Totale | Entità Correlate | Incidenza % |
| | (milioni di €) | | | | | |
| Disponibilità liquide ed equivalenti (*) | | | | | | |
| Crediti commerciali e altri crediti | 509 | 282 | 55,4 | 441 | 284 | 64,4 |
| Altre attività correnti | 24 | 23 | 95,8 | 51 | 5 | 9,8 |
| Altre attività finanziarie (*) | 1 | 1 | 100,0 | 1 | | |
| Partecipazioni in imprese controllate | 43 | 43 | 100,0 | 43 | 43 | 100,0 |
| Altre attività non correnti | 59 | 55 | 93,2 | 3 | 1 | 33,3 |
| Passività finanziarie a breve termine | 1.347 | 1.347 | 100,0 | 1.009 | 1.009 | 100,0 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 4.516 | 4.516 | 100,0 | 5.214 | 5.214 | 100,0 |
| Debiti commerciali e altri debiti | 459 | 150 | 32,7 | 525 | 124 | 23,6 |
| Altre passività correnti | 23 | | | 52 | 25 | 48,1 |
| Altre passività non correnti | 171 | 6 | 3,5 | 256 | 19 | 7,4 |

(*) 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, in quanto soggetti a vincoli d'uso.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di conto economico è indicata nella seguente tabella di sintesi.

Le operazioni con parti correlate sono avvenute in base a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

| | 2007 | | | 2008 | | |
|--|----------------|------------------|-------------|--------|------------------|-------------|
| | Totale | Entità Correlate | Incidenza % | Totale | Entità Correlate | Incidenza % |
| | (milioni di €) | | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | 1.769 | 1.405 | 79,4 | 1.882 | 1.340 | 71,2 |
| Altri ricavi e proventi | 78 | 5 | 6,4 | 8 | 4 | 50,0 |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | 253 | 147 | 58,1 | 288 | 201 | 69,8 |
| Costo lavoro | 94 | 1 | 1,1 | 100 | | |
| Oneri finanziari | 224 | 221 | 98,7 | 254 | 250 | 98,4 |
| Strumenti derivati (*) | 14 | 14 | 100,0 | 27 | 27 | 100,0 |
| Proventi su partecipazioni | 7 | 7 | 100,0 | | | |

(*) Al fine di fornire una migliore rappresentazione del conto economico gli oneri e proventi finanziari sono esposti indicando distintamente i proventi, gli oneri e la gestione degli strumenti derivati, coerentemente i dati dell'esercizio 2007 sono stati riclassificati.

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente:

| | (milioni di €) | |
|---|----------------|-------------|
| | 2007 | 2008 |
| Ricavi e proventi | 1.410 | 1.344 |
| Costi e oneri | (148) | (201) |
| Variazione dei crediti commerciali e diversi | 18 | (3) |
| Variazione dei debiti commerciali e diversi | 25 | (48) |
| Dividendi incassati | 7 | |
| Interessi incassati | 15 | 30 |
| Interessi pagati | (222) | (250) |
| Flusso di cassa netto da attività di esercizio | 1.105 | 872 |
| Investimenti: | | |
| - attività immateriali | (5) | (1) |
| - immobili, impianti e macchinari | (58) | (83) |
| - variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento | (30) | 22 |
| <i>Flusso di cassa degli investimenti</i> | (93) | (62) |
| Disinvestimenti: | | |
| - immobili, impianti e macchinari | 1 | |
| - variazione crediti per disinvestimenti | (1) | 1 |
| Flusso di cassa netto da attività di investimento | (93) | (61) |
| Assunzione di debiti finanziari a breve termine | 1.500 | 4.200 |
| Assunzione 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 | (1.221) | (2.865) |
| Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine | 491 | (1.139) |
| Dividendi pagati | (264) | (215) |
| Flusso di cassa netto da attività di finanziamento | 369 | 145 |
| Totale flussi finanziari verso entità correlate | 1.381 | 956 |

L'incidenza dei flussi finanziari con parti correlate è indicata nella tabella seguente:

| (milioni di €) | 31.12.2007 | | | 31.12.2008 | | |
|--|------------|---------------------|----------------|------------|---------------------|----------------|
| | Totale | Entità Correlate | Incidenza % | Totale | Entità Correlate | Incidenza % |
| Flusso di cassa da attività di esercizio | 936 | 1.105 | 118,1 | 1.105 | 872 | 78,9 |
| Flusso di cassa da attività di investimento | (746) | (93) | 12,5 | (1.016) | (61) | 6,0 |
| Flusso di cassa da attività di finanziamento | (190) | 369 | n.a. | (26) | 145 | n.a. |

32 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel 2008 non vi sono operazioni non ricorrenti.

33 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

34 Informativa sui corrispettivi di competenza della Società di revisione**Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione**

(migliaia di euro)

2007

| Tipologia dei servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Compensi |
|-------------------------|-------------------------------------|---------------------|------------|
| Revisione contabile | Revisore della capogruppo | Società capogruppo | 156 |
| Servizi di attestazione | Revisore della capogruppo | Società capogruppo | 49 |
| Altri servizi | Revisore della capogruppo | Società capogruppo | 299 |
| Revisione contabile | Revisore della capogruppo | Società controllata | 20 |
| Servizi di attestazione | Revisore della capogruppo | Società controllata | 7 |
| | | | 531 |

(migliaia di euro)

2008

| Tipologia dei servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Compensi |
|-------------------------|-------------------------------------|---------------------|------------|
| Revisione contabile | Revisore della capogruppo | Società capogruppo | 163 |
| Servizi di attestazione | Revisore della capogruppo | Società capogruppo | 50 |
| Altri servizi | Revisore della capogruppo | Società capogruppo | 273 |
| | Rete del revisore della capogruppo | Società capogruppo | 51 |
| Revisione contabile | Revisore della capogruppo | Società controllata | 20 |
| Servizi di attestazione | Revisore della capogruppo | Società controllata | 7 |
| | | | 564 |

I servizi di revisione contabile comprendono: (i) la revisione del bilancio consolidato, dei bilanci di esercizio della Snam Rete Gas S.p.A. e della Società controllata GNL Italia S.p.A.; (ii) la revisione limitata della relazione finanziaria semestrale; (iii) le verifiche contabili nel corso dell'esercizio ai sensi dell'art. 155, comma 1 del D.Lgs. n. 58/1998.

I servizi di attestazione riguardano: (i) il parere ai sensi dell'art. 2433 – *bis* del Codice civile; (ii) la verifica dei rendiconti annuali di cui alla deliberazione n. 11/07 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas; (iii) l'attestazione dei ricavi ai sensi della deliberazione n. 166/05 e n. 178/05 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

Gli altri servizi riguardano: (i) i servizi relativi all'attività di revisione del sistema di controllo interno ai fini degli adempimenti connessi al rispetto delle disposizioni del Sarbanes Oxley Act (SOA); (ii) l'attestazione di conformità del bilancio di sostenibilità (incarico conferito a PricewaterhouseCoopers nel 2008).

35 Attività di direzione e coordinamento

A norma dell'articolo 2497-*bis* e *sexies* si indicano i dati essenziali del bilancio al 31 dicembre 2007 dell'Eni S.p.A. che esercita sull'impresa attività di direzione e coordinamento.

Stato patrimoniale

| | Note | 31.12.2006 | | 31.12.2007 | |
|---|------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| | | Totale | di cui verso parti correlate | Totale | di cui verso parti correlate |
| (euro) | | | | | |
| ATTIVITÀ | | | | | |
| attività correnti | | | | | |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | (1) | 812.171.251 | | 444.365.081 | |
| Altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita | (2) | 234.834.216 | | 202.577 | |
| Crediti commerciali e altri crediti | (3) | 8.219.653.745 | 2.061.457.206 | 15.335.876.885 | 8.905.092.871 |
| - crediti finanziari | | 1.309.643 | | 7.285.116.416 | |
| - crediti commerciali e altri crediti | | 8.218.344.102 | | 8.050.760.469 | |
| Rimanenze | (4) | 1.896.110.428 | | 1.779.414.930 | |
| Attività per imposte sul reddito correnti | (5) | 3.809.758 | | 563.782.930 | |
| Attività per altre imposte correnti | (6) | 150.774.136 | | 393.496.571 | |
| Altre attività | (7) | 84.554.890 | | 1.355.340.265 | 928.153.609 |
| | | 11.401.908.424 | | 19.872.479.239 | |
| Attività non correnti | | | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | (8) | 5.506.715.418 | | 5.748.070.184 | |
| Rimanenze immobilizzate-scorte d'obbligo | (9) | 1.701.370.586 | | 2.032.496.138 | |
| attività immateriali | (10) | 947.865.358 | | 1.018.789.254 | |
| Partecipazioni | (11) | 21.085.759.709 | | 23.539.992.308 | |
| Altre attività finanziarie | (12) | 40.668.581 | | 7.645.568.768 | 7.616.521.794 |
| Attività per imposte anticipate | (13) | | | 322.099.697 | |
| Altre attività | (14) | 855.375.484 | | 867.827.268 | |
| | | 30.137.755.136 | | 41.174.843.617 | |
| Attività destinate alla vendita | (15) | | | 4.961.281 | |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 41.539.663.560 | | 61.052.284.137 | |
| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| Passività correnti | | | | | |
| Passività finanziarie a breve termine | (16) | 319.682.699 | 309.912.516 | 9.008.552.596 | 5.311.411.153 |
| Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine | (17) | 30.127.028 | 27.899.300 | 158.419.899 | |
| Debiti commerciali e altri debiti | (18) | 6.864.618.140 | 2.650.283.122 | 6.751.505.570 | 3.523.257.186 |
| Passività per imposte sul reddito correnti | (19) | 65.807.932 | | 103.084.819 | |
| Passività per altre imposte correnti | (20) | 787.543.276 | | 973.407.890 | |
| Altre passività | (21) | 59.586.947 | 37.540.378 | 2.794.317.431 | 428.091.449 |
| | | 8.127.366.022 | | 19.789.288.205 | |
| Passività non correnti | | | | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | (22) | 2.401.374.150 | 329.762.224 | 8.507.778.394 | |
| Fondi per rischi e oneri | (23) | 3.220.021.529 | | 2.854.889.386 | |
| Fondi per benefici ai dipendenti | (24) | 308.091.380 | | 288.362.011 | |
| Passività per imposte differite | (25) | 109.621.837 | | 18.906.539 | |
| Altre passività | (26) | 437.473.908 | 246.425.819 | 666.676.372 | 227.826.733 |
| | | 6.476.582.804 | | 12.336.612.702 | |
| TOTALE PASSIVITÀ | | 14.603.948.826 | | 32.125.900.907 | |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| Capitale sociale | (27) | 4.005.358.876 | | 4.005.358.876 | |
| Riserva legale | | 959.102.123 | | 959.102.123 | |
| Altre riserve | | 23.733.821.390 | | 25.559.988.033 | |
| Utile dell'esercizio | | 5.821.357.775 | | 6.599.897.011 | |
| Acconto sul dividendo | | (2.209.644.330) | | (2.198.599.025) | |
| Azioni proprie | | (5.374.281.100) | | (5.999.363.788) | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 26.935.714.734 | | 28.926.383.230 | |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | 41.539.663.560 | | 61.052.284.137 | |

Conto economico

| (euro) | Note | 2006 | | 2007 | |
|--|------|------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| | | Totale | di cui verso parti correlate | Totale | di cui verso parti correlate |
| Ricavi | (29) | | | | |
| Ricavi della gestione caratteristica | | 52.987.253.312 | 11.989.524.528 | 47.810.192.123 | 11.041.867.394 |
| Altri ricavi e proventi | | 185.783.099 | | 168.280.284 | |
| Totale ricavi | | 53.173.036.411 | | 47.978.472.407 | |
| Costi operativi | (30) | | | | |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi | | (48.247.401.632) | (19.229.418.990) | (42.706.746.895) | (19.370.747.669) |
| .di cui non ricorrenti | | (164.675.411) | | (11.000.000) | |
| Costo lavoro | | (932.342.562) | | (949.609.571) | |
| - di cui non ricorrenti | | | | 31.719.335 | |
| Ammortamenti e svalutazioni | | (828.854.512) | | (863.105.549) | |
| Utile operativo | | 3.164.437.705 | | 3.459.010.392 | |
| Proventi (oneri) finanziari | (31) | | | | |
| Proventi finanziari | | 908.517.548 | 233.399.981 | 4.858.923.275 | 2.149.680.104 |
| Oneri finanziari | | (872.947.601) | (120.961.607) | (6.245.663.191) | (1.031.941.130) |
| | | 35.569.947 | | (1.386.739.916) | |
| Proventi (oneri) su partecipazioni | (32) | 3.784.649.633 | 601.413.155 | 4.952.566.058 | |
| Utile prima delle imposte | | 6.984.657.285 | | 7.024.836.534 | |
| Imposte sul reddito | (33) | (1.163.299.510) | | (424.939.523) | |
| Utile dell'esercizio | | 5.821.357.775 | | 6.599.897.011 | |
| Utile per azione semplice | (36) | | 1,57 | | 1,80 |

36 Pubblicazione del bilancio

Il bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Snam Rete Gas nella riunione dell'11 marzo 2009. Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente, e l'Amministratore Delegato ad apportare al bilancio quelle modifiche che risultassero necessarie od opportune per il perfezionamento della forma del documento nel periodo di tempo intercorrente tra l'11 marzo 2009 e la data di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Attestazione del bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 5 del D.Lgs. n. 58/98 (Testo Unico della Finanza)

1. I sottoscritti Carlo Malacarne e Antonio Paccioretti, in qualità rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Snam Rete Gas S.p.A, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2008.
2. Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
 - 3.2. Le informazioni relative alla relazione sulla gestione dell'emittente, riportate nella relazione unica della relazione finanziaria annuale, forniscono un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

11 marzo 2009

/firma/Carlo Malacarne
Carlo Malacarne
Amministratore Delegato

/firma/Antonio Paccioretti
Antonio Paccioretti
Direttore Amministrazione Finanza e Controllo

Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli azionisti

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi propone di:

- approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 di Snam Rete Gas S.p.A. che chiude con l'utile di 528.021.589,84 euro;
- attribuire l'utile di 369.530.172,34 euro, che residua dopo la distribuzione dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2008 di 0,09 euro per azione deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 29 luglio 2008, come segue:
 - agli azionisti a titolo di dividendo 0,14 euro per azione alle azioni che risulteranno in circolazione alla data di stacco della cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data, a saldo dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2008 di 0,09 euro; il dividendo per azione dell'esercizio 2008 ammonta perciò a 0,23 euro;
 - alla "Riserva legale" l'importo necessario affinché essa ammonti a un quinto del capitale sottoscritto alla data dell'Assemblea;
 - a nuovo l'importo che residua dopo le attribuzioni proposte;
- mettere in pagamento il dividendo a saldo di 0,14 euro per azione a partire dal 21 maggio 2009, con stacco cedola fissato il 18 maggio 2009.

per il Consiglio di Amministrazione



Il Presidente
Alberto Meomartini

11 marzo 2009

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 153 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 2429 Codice Civile.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 abbiamo svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, oggi riuniti nell'unico Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il bilancio di esercizio della Snam Rete Gas S.p.A. è stato redatto applicando gli *International Financial Reporting Standards - IFRS* recepiti dall'Unione Europea e riporta un utile di 528.021.589,84 euro.

Sulle attività svolte nel corso dell'esercizio, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione del 6 aprile 2001, modificata e integrata con comunicazione DEM/3021582 del 4 aprile 2003, e successivamente con comunicazione DEM/6031329 del 7 aprile 2006, riferiamo quanto segue.

- a) Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla osservanza della legge e dello statuto.
- b) Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori, con la periodicità prevista dall'articolo 19 dello Statuto, le dovute informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite della società controllata. Le operazioni sono relative alla ordinaria attività e non vi sono state nel corso dell'esercizio operazioni di carattere straordinario. Sulla base delle informazioni a noi disponibili possiamo ragionevolmente assicurare che le suddette operazioni sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale; dalle informazioni rese disponibili dagli Amministratori al Collegio Sindacale ai sensi di legge.
- c) Il Collegio Sindacale non ha rilevato né ha avuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione e dalla Società di revisione dell'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate.
- d) Con riferimento alle operazioni infragrupo e con parti correlate di natura ordinaria, escludendo i rapporti regolati sulla base di disposizioni e tariffe definite dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas (ricavi da servizi di trasporto verso Eni, il gruppo Enel e GNL Italia), costi di acquisto dei servizi di modulazione (da Stoccaggi Gas Italia) i principali rapporti hanno riguardato:
 - l'acquisto da Eni del gas naturale utilizzato principalmente come combustibile per il funzionamento delle centrali di spinta, il cui costo di acquisto è a sua volta connesso all'andamento delle quotazioni internazionali del greggio; i costi sono stati pari a 151 milioni di euro, e cioè pari a circa il 39% del totale dei costi operativi della società;
 - i servizi di progettazione e supervisione lavori prestati da Saipem (società di ingegneria dell'Eni), effettuati a condizioni di mercato a seguito di gara. Tali servizi, destinati alle attività di investimento, sono stati, nel 2008, pari a circa 56 milioni di euro, e cioè pari a circa il 14% del totale dei costi operativi della società;
 - i servizi generali forniti da Eni Servizi, società controllata dall'Eni, in base a contratto stipulato in data 26 luglio 2004 (scadenza 30 giugno 2009) pari a 10 milioni di euro per l'esercizio 2008, e cioè pari al 2,6% del totale dei costi operativi della società;
 - i servizi amministrativi forniti da Sofid, società controllata dall'Eni, in base a contratto stipulato in data 29 febbraio 2008, pari, per l'esercizio 2008, a circa 4 milioni di euro, cui si aggiungono 2 milioni di euro di altre prestazioni (servizi di gestione degli automezzi, inclusi i costi per acquisto del carburante, e pagamenti telematici), e cioè pari a circa l'1% del totale dei costi operativi della società;

Relativamente ai rapporti con Eni Servizi e Sofid, i servizi forniti da queste società sono regolati sulla base di tariffe definite con riferimento ai costi specifici sostenuti e al margine minimo per il recupero dei costi generali e la remunerazione del capitale investito.

La società ha inoltre in essere con Eni rapporti connessi alla copertura dei fabbisogni finanziari ed all'impiego di liquidità, nonché rapporti relativi alla copertura dei rischi di tasso d'interesse, tramite l'utilizzo di contratti derivati. Al 31 dicembre 2008 l'indebitamento finanziario netto di Snam Rete Gas S.p.A. verso Eni è pari a 6.222 milioni di euro. Il costo medio dell'indebitamento registrato nel 2008 risulta in linea con quello di mercato, e cioè pari a circa il 4,2%.

Il Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla gestione e nelle note di commento al bilancio ha fornito esaustiva illustrazione sulle operazioni, di natura ordinaria, di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere con società controllate, con la controllante e con le altre parti correlate, così come individuate dai principi contabili internazionali, nonché sulle modalità di determinazione dell'ammontare dei corrispettivi ad esse afferenti ed a tali relazione e note rimandiamo per quanto di competenza.

Il Collegio ha ritenuto tali operazioni rispondenti all'interesse della società.

e) In ottemperanza alle disposizioni dell'International Accounting Standards - IAS 24" concernente l'individuazione della nozione di parti correlate, segnaliamo che gli amministratori, i direttori generali e i dirigenti con responsabilità strategiche hanno dichiarato di non aver posto in essere né direttamente né per interposta persona o per il tramite di soggetti ad essi riconducibili secondo le disposizioni dello IAS 24 richiamato, operazioni con la Snam Rete Gas S.p.A. e con le imprese dalla stessa controllate ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs n. 58/98; come risulta dalle note al bilancio di esercizio d'impresa e al bilancio consolidato.

f) La Società di revisione PricewaterhouseCoopers ha rilasciato, in data 23 marzo 2009, le relazioni ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs 58/98 rispettivamente per il bilancio di esercizio e per il bilancio consolidato di gruppo al 31 dicembre 2008, redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards - IFRS adottati dall'Unione Europea. Da tali relazioni risulta che sia il bilancio di esercizio che il bilancio consolidato di Snam Rete Gas sono "stati redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data" e che "la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio".

La società di revisione ha rilasciato il parere di cui all'art. 158 del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, in relazione al disposto del 5° comma dell'articolo 2433-bis del Codice civile (acconto sui dividendi);

g) Nel corso dell'esercizio è pervenuta al Collegio Sindacale una denuncia ex art. 2408 del Codice civile in merito alle modalità di funzionamento dell'Assemblea, così come stabilito dall'art. 14 (Presidenza dell'Assemblea) dello Statuto di Snam Rete Gas, che viene ritenuto dal denunciante in contrasto con il disposto dell'art. 2371 del Codice civile. Preso atto della denuncia, il Collegio ha immediatamente avviato una indagine ricognitiva a seguito della quale la società ha ritenuto di procedere alla modifica dell'articolo 14 dello Statuto, modifica approvata dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2009. Non sono pervenuti nel corso dell'esercizio altri esposti o denunce.

h) La Società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione dall'Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2004 per il triennio 2004-2006, incarico prorogato per gli esercizi dal 2007 al 2012 dall'Assemblea degli azionisti del 26 aprile 2007, nel corso dell'esercizio 2008, ha ricevuto i seguenti incarichi:

- revisione contabile limitata del prospetto contabile e della relazione predisposti, come previsto dall'articolo 2433 bis del Codice Civile, ai fini della distribuzione di acconti su dividendi per un compenso 18.350 euro;
- revisione del sistema di controlli interni finalizzati al processo di redazione del flusso informativo di Snam Rete Gas utilizzato per la predisposizione del bilancio consolidato di Eni per l'anno 2008 in relazione alla "Section 404 del Sarbanes-Oxley Act " per un compenso 271.608 euro.

i) Nel corso dell'esercizio è stato assegnato alla PricewaterhouseCoopers Advisory S.r.l., soggetto appartenente alla rete della Società di revisione Pricewaterhouse Coopers, l'incarico, per gli anni dal 2008 al 2012, per il servizio di revisione del bilancio di sostenibilità per un importo annuo di 30.000 euro, cui si aggiunge, per il solo esercizio 2008 a titolo di attività preliminare, l'importo di 21.000 euro (l'importo complessivo per l'intero periodo 2008-2012 è pari a 171.000 euro).

Complessivamente nel 2008 sono stati, pertanto, conferiti alla PricewaterhouseCoopers ed a soggetti ad essa legati, incarichi aggiuntivi, anche pluriennali, per un compenso complessivo di 460.958 mila euro.

Tenuto conto:

- della dichiarazione di indipendenza rilasciata dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- degli incarichi conferiti alla stessa e alle società appartenenti alla sua rete da Snam Rete Gas e dalla controllata;

il Collegio non ritiene che esistano aspetti critici in materia di indipendenza della PricewaterhouseCoopers S.p.A.

j) Il Collegio Sindacale ha rilasciato nel corso dell'esercizio, a termine di legge,

- i pareri di cui all'art. 2389, comma 3, del Codice civile;

- il parere sulla nomina del Gestore Indipendente di cui all'art. 11 del testo integrato alla delibera n. 11/07 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas;
 - parere sulla integrazione dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/01 e nomina del nuovo Presidente;
- k) Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alla società controllata ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D. Lgs. 58/98, tramite l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali, incontri con la società di revisione e con il Collegio Sindacale della società controllata, ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti; anche dall'esame delle relazioni del Collegio Sindacale all'Assemblea della Società controllata non sono emersi aspetti da segnalare.
- l) Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di questo ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante: (i) l'esame delle relazioni del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari sull'Assetto Amministrativo e Contabile e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno sull'informativa societaria e sul rispetto delle procedure amministrativo contabili; (ii) l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni; (iii) l'esame dei documenti aziendali e dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione; (iv) incontri con il Preposto al controllo interno; (v) l'esame dei rapporti della funzione di Internal Audit; (vi) rapporti con gli organi di controllo della società controllata ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del D.Lgs. 58/98; (vii) la partecipazione ai lavori del Comitato per il Controllo Interno e, nell'occasione in cui gli argomenti trattati lo hanno richiesto, lo svolgimento di una riunione congiunta con lo stesso Comitato, pur con verbalizzazione disgiunta. Dall'attività svolta non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezza del sistema di controllo interno.
- m) Il Collegio Sindacale ha esaminato la documentazione e i rapporti periodici previsti dalla Procedura "Segnalazioni, anche anonime, ricevute dalla Snam Rete Gas e dalle Società controllate" del 27 settembre 2006. A tal riguardo non ha osservazioni o rilievi da sottoporre alla Vostra attenzione.
- n) Il Collegio Sindacale ha tenuto riunioni con i responsabili della Società di revisione, anche ai sensi dell'art. 150, comma 2, del D. Lgs 58/98 nel corso delle quali non sono emersi fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- o) Il Collegio Sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., al quale Snam Rete Gas ha aderito, anche nella sua ultima versione, con Delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2006, ai sensi dell'art. 149, comma 1, lettera *c-bis* del D. Lgs. 58/98, esprimendo tra l'altro parere favorevole sulla verifica effettuata dal Consiglio di Amministrazione in merito all'indipendenza dei Consiglieri e verificando il possesso da parte dei singoli membri del Collegio del requisito di indipendenza previsto dal Codice.
- p) Il Collegio Sindacale ha preso visione e ottenuto informazioni sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi dei D. Lgs 231/01 e 61/02 sulla responsabilità amministrativa degli Enti per i reati previsti da tali normative. L'Organismo di Vigilanza, istituito dal Consiglio di Amministrazione nelle adunanze del 23 aprile 2004, che ha visto modificata nel corso del 2008 la propria composizione ampliando a 3 il numero di componenti ed individuando al suo interno, nell'adunanza del Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2009, il Presidente, ha relazione sulle attività svolte nel corso dell'esercizio 2008 senza evidenziare fatti di rilievo.
- q) Con riferimento alla disposizione di cui all'art. 37 comma 1, del Regolamento Mercati (Delibera Consob n. 16191 del 29.10.2007), il Collegio segnala che la Società soddisfa i requisiti elencati per l'ammissione delle azioni di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società alle negoziazioni in un mercato regolamentato italiano in quanto:
- ha adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-*bis* del Codice civile;
 - ha un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori;
 - ha in essere con la controllante Eni S.p.A.(società che esercita attività di direzione e coordinamento) un rapporto di tesoreria accentrata rispondente all'interesse sociale;
 - il Consiglio di Amministrazione si compone di nove membri di cui cinque posseggono i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dall'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

Come indicato nella lettera c) del citato Regolamento, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio, in data 12 febbraio 2009, hanno rispettivamente attestato e verificato la rispondenza all'interesse sociale del rapporto di tesoreria accentrata in essere tra Snam Rete Gas S.p.A. e la controllante Eni S.p.A. in quanto tutte le operazioni di tesoreria e di finanza a medio-lungo termine vengono definite in completa autonomia da Snam Rete Gas S.p.A. ed effettuate a condizioni di mercato. Dell'adeguatezza di Snam Rete Gas S.p.A. alle disposizioni dell'art. 37 della Delibera Consob n. 16191 del 29.10.2007 è stata data comunicazione al pubblico con le modalità indicate dall'articolo 66, comma 2 e 3 del Regolamento Consob 11971/99 e successive modificazioni e fornita espressa indicazione nella Relazione sulla *Corporate Governance* 2008.

r) Il Collegio Sindacale non è a conoscenza di altri fatti o esposti di cui dare menzione all'Assemblea.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza sopra descritta, il Collegio si è riunito 9 volte, ha assistito alle 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione e ha partecipato alle 8 riunioni del Comitato per il Controllo Interno. Il Comitato per la remunerazione si è riunito complessivamente 4 volte nel corso dell'esercizio 2008.

Sulla base dell'attività di controllo svolta nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 ed alle proposte di Delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

S. Donato Milanese, 23 marzo 2009

Il Collegio Sindacale

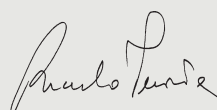
Pierumberto Spanò, Presidente del Collegio Sindacale



Roberto Mazzei, Sindaco effettivo



Riccardo Perotta, Sindaco effettivo



Relazione della Società di revisione



PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL DLGS 24.2.1998, N° 58

Agli Azionisti della
Snam Rete Gas SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note di commento, della *Snam Rete Gas SpA* chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n° 38/2005, compete agli Amministratori della *Snam Rete Gas SpA*. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

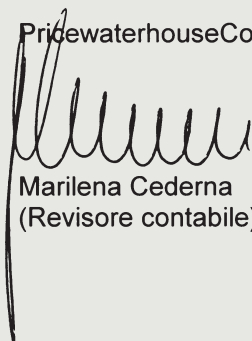
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 1 aprile 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della *Snam Rete Gas SpA* al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della *Snam Rete Gas SpA* per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli Amministratori della *Snam Rete Gas SpA*. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs n° 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della *Snam Rete Gas SpA* al 31 dicembre 2008.

Milano, 23 marzo 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Marilena Cederna
(Revisore contabile)

Deliberazioni dell'Assemblea degli azionisti

L'Assemblea ordinaria degli azionisti tenutasi il 24 aprile 2009 ha approvato:

- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 di Snam Rete Gas S.p.A. che chiude con l'utile di 528.021.589,84 euro;
- l'attribuzione dell'utile di esercizio di 369.530.172,34 euro, che residua dopo la distribuzione dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2008 di 0,09 euro per azione deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 29 luglio 2008, come segue:
 - alla "Riserva legale" 31.600,00 euro affinché ammonti a un quinto del capitale sociale;
 - agli azionisti a titolo di dividendo 0,14 euro per azione alle azioni che risulteranno in circolazione alla data di stacco della cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data, a saldo dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2008 di 0,09 euro; il dividendo per azione dell'esercizio 2008 ammonta perciò a 0,23 euro;
 - a nuovo l'importo che residua dopo le attribuzioni proposte.
- il pagamento del saldo dividendo di 0,14 euro per azione a partire dal 21 maggio 2009, con stacco cedola fissato il 18 maggio 2009.