

snam rete gas



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009



## MISSIONE

Snam Rete Gas è il principale operatore italiano per il trasporto e dispacciamento del gas naturale in Italia e l'unico operatore italiano che svolge il servizio di rigassificazione di gas naturale liquefatto. Obiettivo di Snam Rete Gas è la creazione di valore in grado di soddisfare le attese degli azionisti.

Ciò viene realizzato assicurando il servizio di trasporto e di rigassificazione in condizioni di massima sicurezza ed affidabilità e garantendo lo sviluppo delle infrastrutture coerente con l'evoluzione del mercato del gas in Italia.

Snam Rete Gas persegue un modello di crescita sostenibile nel tempo, incentrato su una attenta valutazione degli impatti ambientali e sullo sviluppo di nuove e più efficienti tecnologie.

La Società per conseguire con successo i suoi obiettivi punta sul patrimonio di competenze delle proprie persone e sulla loro continua valorizzazione.

## STORIA

Snam Rete Gas S.p.A. è stata costituita in data 15 novembre 2000. Il 1° luglio 2001 la Società è divenuta operativa ricevendo in conferimento da Snam S.p.A. (ora Eni S.p.A.) le attività di trasporto e dispacciamento di gas naturale e di rigassificazione di gas naturale liquefatto. Dal 6 dicembre 2001 le azioni di Snam Rete Gas sono quotate sul mercato azionario italiano.

## IL GRUPPO

Il Gruppo opera in Italia ed è così composto:

**Snam Rete Gas S.p.A.**

Trasporto e dispacciamento del gas naturale



**GNL Italia S.p.A.**

Rigassificazione del gas naturale liquefatto

## Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009

### **Relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata**

Criteri di redazione	4
<i>Highlight</i>	5
Principali dati	6
Andamento operativo	8
Commento ai risultati economico-finanziari	11
Altre informazioni	23
Fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione	25
Glossario	27

### **Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2009**

Schemi contabili	30
Note di commento	35

### **Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154- bis del D.Lgs n. 58/98 (TUF)**

55

### **Relazione della Società di revisione**

56

## Criteri di redazione

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 di Snam Rete Gas, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2009, è redatto in ottemperanza all'art. 154 *ter* del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) ed in applicazione del principio contabile internazionale IAS 34 “*Bilanci intermedi*”, nell'ambito dell'operazione di aumento del capitale sociale deliberata dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 17 marzo 2009.

Il resoconto intermedio di gestione, soggetto a revisione contabile limitata da parte della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., è composto dal bilancio consolidato trimestrale abbreviato, contenente gli schemi di bilancio e le note di commento, nonché dalla relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata e dalla dichiarazione prevista dall'art. 154 *bis*, comma 2 del Testo Unico della Finanza (TUF).

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo trimestre 2008 e al primo trimestre 2009. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 dicembre 2008 e al primo trimestre 2009.

L'informativa contabile contenuta nel presente documento non comprende gli effetti delle operazioni di acquisizione dell'intero capitale sociale di Stogit S.p.A, maggiore operatore italiano nel settore dello stoccaggio del gas naturale, e di Italgas S.p.A, principale operatore nell'attività di distribuzione di gas in Italia, i cui contratti di acquisto sono stati sottoscritti da Snam Rete Gas S.p.A. il 12 febbraio 2009, ma il cui *closing* delle operazioni è previsto contrattualmente entro la fine del 2009.

### *Disclaimer*

*Il presente resoconto intermedio di gestione contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”), in particolare nella sezione “Evoluzione prevedibile della gestione” relative a: evoluzione della domanda di gas naturale, piani di investimento, dividendi e performance gestionali future. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno pertanto differire rispetto a quelli annunciati in relazione a diversi fattori, tra cui: l'evoluzione futura della domanda, dell'offerta e dei prezzi del gas naturale, le performance operative effettive, le condizioni macroeconomiche generali, l'impatto delle regolamentazioni in campo energetico e in materia ambientale, il successo nello sviluppo e nell'applicazione di nuove tecnologie, cambiamenti nelle aspettative degli stakeholders e altri cambiamenti nelle condizioni di business.*

## Highlight

- > I risultati del primo trimestre 2009 hanno risentito dell'impatto della negativa congiuntura economica sulla domanda di gas naturale in Italia. Nel trimestre Snam Rete Gas ha conseguito l'utile netto di 116 milioni di euro e l'utile operativo di 224 milioni di euro, in diminuzione rispettivamente di 17 (-12,8%) e 31 (-12,2%) milioni di euro rispetto al primo trimestre 2008.
- > Il gas naturale immesso nella rete di trasporto è stato pari a 20,29 miliardi di metri cubi, con una riduzione di 4,96 miliardi di metri cubi, pari al 19,6%, rispetto al primo trimestre 2008. I volumi di GNL rigassificati sono stati pari a 0,32 miliardi di metri cubi, con una riduzione di 0,29 miliardi di metri cubi (-47,5%) rispetto al primo trimestre 2008.
- > Nel trimestre sono stati investiti 204 milioni di euro per lo sviluppo e il mantenimento delle infrastrutture di trasporto del gas naturale. In particolare gli investimenti hanno riguardato la nuova infrastruttura di trasporto sulla dorsale adriatica (Puglia-Basilicata) e il potenziamento delle infrastrutture di importazione in Sicilia e in Calabria.
- > Il titolo Snam Rete Gas S.p.A ha chiuso il primo trimestre 2009 ad un prezzo ufficiale di euro 3,97 (-0,3% rispetto alla quotazione rilevata alla fine del 2008) a conferma delle caratteristiche difensive del titolo, anche a fronte di condizioni di elevata instabilità dei mercati finanziari. L'indice italiano S&P/MIB, nello stesso periodo, ha registrato una flessione del 18,4%.
- > A seguito delle operazioni di acquisizione da Eni del 100% del capitale sociale di Italgas S.p.A. e Stogit S.p.A, il Consiglio di Amministrazione di Snam Rete Gas S.p.A. nella riunione del 23 marzo 2009 ha deliberato di dare attuazione alla delega, conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 17 marzo 2009, ad aumentare il capitale sociale in via scindibile per un controvalore massimo di 3,5 miliardi di euro comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione a pagamento di azioni ordinarie, del valore nominale di 1 euro, godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti di Snam Rete Gas in proporzione al numero di azioni possedute. Le condizioni di emissione saranno fissate da un successivo Consiglio di Amministrazione, che sarà convocato, a valle del completamento delle procedure autorizzative nei giorni immediatamente precedenti l'avvio dell'offerta. In tale sede il Consiglio di Amministrazione provvederà inoltre a determinare il prezzo di emissione, il numero di azioni da emettere e, pertanto, l'importo definitivo dell'aumento di capitale e il conseguente rapporto di assegnazione in opzione.

## Principali dati

### Principali dati operativi

Esercizio	Primo trimestre		Var.ass.	Var.%
	2008	2009		
<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>		
<b>Gas Naturale immesso nella Rete Nazionale Gasdotti</b> (miliardi di metri cubi) (*)	<b>25,25</b>	<b>20,29</b>	<b>(4,96)</b>	<b>(19,6)</b>
85,64				
51,80 - per c/Eni	15,30	10,42	(4,88)	(31,9)
33,84 - per c/altri operatori	9,95	9,87	(0,08)	(0,8)
<b>Rigassificazione di gas naturale liquefatto (GNL)</b> (miliardi di metri cubi)	<b>0,61</b>	<b>0,32</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(47,5)</b>
1,52				
1,23 - per c/Enel Trade	0,35	0,23	(0,12)	(34,3)
0,29 - per c/altri operatori	0,26	0,09	(0,17)	(65,4)
<b>31.474 Rete dei gasdotti</b> (chilometri in esercizio)	<b>31.081</b>	<b>31.454</b>	<b>373</b>	<b>1,2</b>
8.779 Rete Nazionale	8.528	8.777	249	2,9
22.695 Rete Regionale	22.553	22.677	124	0,5

(\*) I dati relativi al primo trimestre 2009 sono aggiornati alla data dell' 8 aprile 2009.

### Principali dati economico-finanziari

(milioni di €)

Esercizio	Primo Trimestre		Var.ass.	Var.%
	2008	2009		
1.902 Ricavi della gestione caratteristica	484	461	(23)	(4,8)
399 Costi operativi	110	115	5	4,5
489 Ammortamenti e svalutazioni	120	123	3	2,5
1.022 Utile operativo	255	224	(31)	(12,2)
226 Oneri finanziari netti	55	49	(6)	(10,9)
530 Utile netto	133	116	(17)	(12,8)
1.044 Investimenti	217	204	(13)	(6,0)
9.809 Capitale investito netto	9.386	9.854	468	5,0
3.573 Patrimonio netto	3.620	3.657	37	1,0
6.236 Indebitamento finanziario netto	5.766	6.197	431	7,5
32 Free cash flow	116	39	(77)	(66,4)
1.761,0 Numero di azioni in circolazione a fine periodo	(milioni) 1.760,8	1.761,0		
1.761,0 Numero medio di azioni in circolazione nel periodo	(milioni) 1.760,8	1.761,0		
3,98 Prezzo ufficiale per azione a fine periodo	(€) 4,04	3,97	(0,07)	(1,7)
4,14 Prezzo medio ufficiale per azione a fine periodo	(€) 4,38	3,93	(0,45)	(10,3)



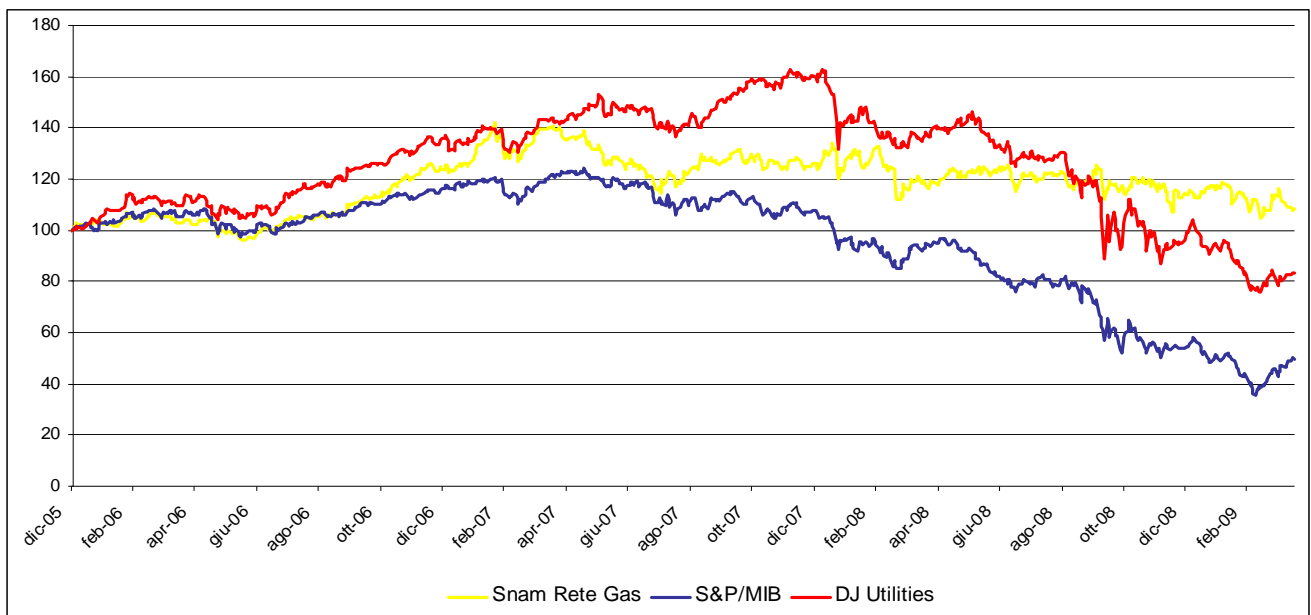
**Principali indicatori reddituali e finanziari**

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.
	2008	2009	
0,30 Utile netto per azione (€) (*)	0,08	0,07	(0,01)
0,58 Utile operativo per azione (€) (*)	0,14	0,13	(0,01)
63,6 Leverage (%)	61,4	62,9	1,5

(\*) Calcolato con riferimento al numero medio di azioni in circolazione.

SNAM RETE GAS IN BORSA

**Andamento delle quotazioni dell'azione Snam Rete Gas sulla Borsa di Milano  
(Periodo 31 dicembre 2005 – 15 aprile 2009)**



## Andamento operativo

### Trasporto di gas naturale e rigassificazione di GNL

#### Quantitativi di gas naturale immessi nella Rete Nazionale Gasdotti (\*)

 (miliardi di m<sup>3</sup>)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
<b>9,12</b> Produzione nazionale	<b>2,25</b>	<b>2,09</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(7,1)</b>
<b>76,52</b> Importazioni (Punti di consegna)	<b>23,00</b>	<b>18,20</b>	<b>(4,80)</b>	<b>(20,9)</b>
24,77 Mazara del Vallo	7,05	7,08	0,03	0,4
24,58 Tarvisio	7,61	4,46	(3,15)	(41,4)
15,69 Passo Gries	5,13	3,81	(1,32)	(25,7)
9,87 Gela	2,56	2,50	(0,06)	(2,3)
0,09 Gorizia	0,04	0,03	(0,01)	(25,0)
1,52 Panigaglia (GNL)	0,61	0,32	(0,29)	(47,5)
<b>85,64</b>	<b>25,25</b>	<b>20,29</b>	<b>(4,96)</b>	<b>(19,6)</b>

(\*) I dati relativi al primo trimestre 2009 sono aggiornati alla data dell'8 aprile 2009.

I volumi di gas naturale immessi nella Rete Nazionale Gasdotti nel primo trimestre 2009 ammontano a 20,29 miliardi di metri cubi, con una riduzione di 4,96 miliardi di metri cubi, pari al 19,6%, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è attribuibile alla minor domanda di gas naturale in Italia nel primo trimestre 2009 dovuta principalmente ai minori consumi del settore industriale e di quello termoelettrico, a seguito degli effetti della crisi economica in corso, nonché al saldo tra i prelievi (-) e le immissioni (+) di gas in stoccaggio di circa -3 miliardi di metri cubi.

L'analisi delle importazioni per punto di consegna evidenzia, rispetto al primo trimestre 2008, minori importazioni, in particolare, dal punto di consegna di Tarvisio (-41,4%), anche a seguito delle crisi nei rapporti tra Russia e Ucraina che ha determinato il blocco delle importazioni nel mese di gennaio 2009, da quello di Passo Gries (-25,7%), e una riduzione del GNL rigassificato e immesso in rete dall'impianto di Panigaglia (-47,5%).

#### Volumi immessi per Utente

 (miliardi di m<sup>3</sup>)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
51,80 Eni	15,30	10,42	(4,88)	(31,9)
9,82 Enel Trade	2,72	2,26	(0,46)	(16,9)
24,02 Altri	7,23	7,61	0,38	5,3
<b>85,64</b>	<b>25,25</b>	<b>20,29</b>	<b>(4,96)</b>	<b>(19,6)</b>



## Quantitativi di GNL rigassificato

 (miliardi di m<sup>3</sup>)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
1,23 Enel Trade	0,35	0,23	(0,12)	(34,3)
0,29 Eni	0,26	0,03	(0,23)	(88,5)
Altri		0,06	0,06	
<b>1,52</b>	<b>0,61</b>	<b>0,32</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(47,5)</b>

Nel corso del primo trimestre 2009 il terminale GNL di Panigaglia (SP) ha rigassificato 0,32 miliardi di metri cubi di gas naturale (0,61 miliardi di metri cubi nel primo trimestre 2008), effettuando 11 discariche da navi metaniere di vario tipo (19 discariche nello stesso periodo dell'anno precedente).

## Investimenti

(milioni di €)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
<b>816 Sviluppo</b>	<b>164</b>	<b>161</b>	<b>(3)</b>	<b>(1,8)</b>
581 Investimenti con incentivo del 3%	96	111	15	15,6
235 Investimenti con incentivo del 2%	68	50	(18)	(26,5)
<b>228 Mantenimento e altro</b>	<b>53</b>	<b>43</b>	<b>(10)</b>	<b>(18,9)</b>
103 Investimenti con incentivo dell'1%	19	21	2	10,5
125 Investimenti non incentivati	34	22	(12)	(35,3)
<b>1.044</b>	<b>217</b>	<b>204</b>	<b>(13)</b>	<b>(6,0)</b>

La spesa per investimenti del primo trimestre 2009 è stata pari a 204 milioni di euro, con un decremento del 6,0% rispetto al primo trimestre 2008.

Al fine di fornire un confronto omogeneo tra le diverse tipologie di investimenti effettuati nel primo trimestre 2009 e nel primo trimestre 2008, gli investimenti del primo trimestre 2009 sono stati classificati in coerenza con le deliberazioni nn. 166/05 (relativamente all'attività di trasporto e dispacciamento di gas naturale) e ARG/gas 92/08 (relativamente all'attività di rigassificazione di GNL) dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, che ha individuato differenti categorie di progetti, a cui è associato un diverso livello di incentivo. Si segnala tuttavia che gli investimenti del primo trimestre 2009 verranno remunerati con le regole dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas relative al 3° periodo di regolazione che potrebbero differire da quelle del periodo di regolazione in corso, in scadenza al 30 settembre 2009.

I principali **investimenti di sviluppo** hanno riguardato:

- nell'ambito dell'iniziativa della nuova infrastruttura di trasporto sul versante Adriatico (59 milioni di euro) l'acquisizione dei materiali per la realizzazione del metanodotto Massafra-Biccari, in Puglia-Basilicata;
- nell'ambito dell'iniziativa di potenziamento delle infrastrutture di importazione in Sicilia e Calabria (27 milioni di euro): (i) i lavori di costruzione dei metanodotti Montalbano-Messina in Sicilia e Rende-Tarsia in Calabria; (ii) i lavori di completamento dei metanodotti Mazara-Menfi in Sicilia e Tarsia-Morano in Calabria;
- nell'ambito dell'iniziativa di potenziamento delle infrastrutture d'importazione dal Nord Est (11 milioni di euro): (i) i lavori di montaggio di un nuovo turbocompressore per il



- potenziamento della centrale di Malborghetto, in Friuli Venezia Giulia; (ii) i lavori di costruzione del metanodotto Tarvisio-Malborghetto;
- nell’ambito dell’iniziativa di potenziamento delle infrastrutture di trasporto in Valle Padana (7 milioni di euro): (i) l’acquisizione di materiali e di servitù per la realizzazione del metanodotto Poggio Renatico-Cremona, in Emilia Romagna-Lombardia; (ii) le opere di completamento della centrale di Poggio Renatico, in Emilia Romagna.
  - il potenziamento della rete gasdotti nel Sud Piemonte (6 milioni di euro), le cui attività si riferiscono ai lavori di costruzione dei metanodotti Cherasco-Cuneo e Oviglio-Ponti e delle infrastrutture di trasporto in Valle Padana (6 milioni di euro), con la progettazione del metanodotto Zimella-Cervignano e l’acquisizione dei materiali per il metanodotto Cremona-Sergnano.

Gli **investimenti di mantenimento e altro** hanno riguardato numerose opere volte al mantenimento di adeguati livelli di sicurezza e qualità degli impianti, nonché progetti di sostituzione di beni ed impianti, progetti relativi all’implementazione di nuovi sistemi informativi, allo sviluppo degli esistenti e all’acquisto di altri beni strumentali all’attività operativa.

## Commento ai risultati economico-finanziari

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(milioni di €)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var.%
	2008	2009		
1.902 Ricavi della gestione caratteristica	484	461	(23)	(4,8)
8 Altri ricavi e proventi	1	1		
<b>1.910 Ricavi totali</b>	<b>485</b>	<b>462</b>	<b>(23)</b>	<b>(4,7)</b>
(399) Costi operativi (*)	(110)	(115)	(5)	4,5
<b>1.511 Margine operativo lordo</b>	<b>375</b>	<b>347</b>	<b>(28)</b>	<b>(7,5)</b>
(489) Ammortamenti e svalutazioni	(120)	(123)	(3)	2,5
<b>1.022 Utile operativo</b>	<b>255</b>	<b>224</b>	<b>(31)</b>	<b>(12,2)</b>
(226) Oneri finanziari netti	(55)	(49)	6	(10,9)
<b>796 Utile prima delle imposte</b>	<b>200</b>	<b>175</b>	<b>(25)</b>	<b>(12,5)</b>
(266) Imposte sul reddito	(67)	(59)	8	(11,9)
<b>530 Utile netto (**)</b>	<b>133</b>	<b>116</b>	<b>(17)</b>	<b>(12,8)</b>

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

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

L’**utile operativo**<sup>1</sup> conseguito nel primo trimestre 2009 ammonta a 224 milioni di euro, con una riduzione di 31 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2008, pari al 12,2%, per effetto essenzialmente: (i) dei minori ricavi di trasporto (-23 milioni di euro) a seguito principalmente dei minori volumi di gas naturale trasportati; (ii) dell’aumento dei costi operativi (-5 milioni di euro) dovuto principalmente all’incremento dei costi variabili relativi all’acquisto del gas combustibile utilizzato per il funzionamento delle centrali di spinta (-7 milioni di euro) e ai maggiori costi fissi controllabili (-1 milione di euro), i cui effetti sono stati in parte assorbiti da minori accantonamenti al fondo rischi e oneri (+5 milioni di euro); (iii) dell’aumento degli ammortamenti (-3 milioni di euro) dovuto all’entrata in esercizio di nuove infrastrutture di trasporto.

L’**utile netto** (116 milioni di euro) si riduce di 17 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2008, pari al 12,8%, per effetto della riduzione dell’utile operativo (-31 milioni di euro) in parte compensata dalla riduzione delle imposte sul reddito (+8 milioni di euro), connessa al minor utile prima delle imposte, e dai minori oneri finanziari netti (+6 milioni di euro) per effetto principalmente della riduzione dei tassi di interesse.

#### **Eventi ed operazioni significative non ricorrenti e altri *special item***

Nel primo trimestre 2009 e nel primo trimestre 2008 non vi sono state operazioni significative non ricorrenti e altri *special item*.

<sup>1</sup> L’utile operativo è analizzato isolando i soli elementi che hanno determinato una sua variazione, in quanto l’applicazione della normativa tariffaria del settore del gas genera componenti di ricavo e di costo che si compensano tra loro.

## Ricavi

(milioni di €)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
1.867 Trasporto del gas naturale	476	453	(23)	(4,8)
20 Rigassificazione del gas naturale liquefatto (GNL)	6	5	(1)	(16,7)
<b>1.887 Ricavi attività regolate</b>	<b>482</b>	<b>458</b>	<b>(24)</b>	<b>(5,0)</b>
15 Ricavi attività non regolate	2	3	1	50,0
<b>1.902 Totale ricavi della gestione caratteristica</b>	<b>484</b>	<b>461</b>	<b>(23)</b>	<b>(4,8)</b>
8 Altri ricavi e proventi	1	1		
<b>1.910</b>	<b>485</b>	<b>462</b>	<b>(23)</b>	<b>(4,7)</b>

I ricavi della gestione caratteristica (461 milioni di euro) si riducono di 23 milioni di euro per effetto dei minori ricavi dell'attività di trasporto del gas naturale (-23 milioni di euro) dovuti ai minori volumi di gas trasportati (-34 milioni di euro) e all'aggiornamento delle tariffe di trasporto (-7 milioni di euro) i cui effetti sono stati in parte assorbiti dal contributo degli investimenti realizzati nel 2007 (+18 milioni di euro).

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

(milioni di €)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var. ass.	Var. %
	2008	2009		
1.081 Eni	293	252	(41)	(14,0)
254 Enel Trade	66	59	(7)	(10,6)
603 Altri	165	187	22	13,3
(74) Rettifica di ricavi e penali	(36)	(35)	1	(2,8)
Corrispettivo di interrompibilità di cui alla deliberazione n.				
(34) 277/07	(10)	(8)	2	(20,0)
Corrispettivo di trasporto Rete Regionale di cui alla deliberazione				
(8) n. 45/07 - Perequazione	(2)	(2)		
Corrispettivo addizionale a copertura dei maggiori oneri per				
45 l'acquisto di gas				
<b>1.867</b>	<b>476</b>	<b>453</b>	<b>(23)</b>	<b>(4,8)</b>

I ricavi di rigassificazione (5 milioni di euro) si riducono di 1 milione di euro rispetto al primo trimestre 2008 e si riferiscono al corrispettivo per il servizio di rigassificazione del GNL effettuato presso il terminale di Panigaglia (SP).

I ricavi delle attività non regolate (3 milioni di euro) sono relativi principalmente all'affitto e alla manutenzione dei cavi di telecomunicazione in fibra ottica concessi in uso a terzi.

## Costi operativi

I costi operativi di 115 milioni di euro sono di seguito analizzati.

(milioni di €)

Esercizio	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
162 Costi variabili	46	55	9	19,6
243 Costi fissi	58	59	1	1,7
(6) Accantonamenti (Utilizzi) fondo rischi e oneri	6	1	(5)	(83,3)
<b>399</b>	<b>110</b>	<b>115</b>	<b>5</b>	<b>4,5</b>

## Costi variabili

(milioni di €)

Esercizio	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
105 Gas combustibile	33	40	7	21,2
21 Perdite di rete	4	4		
5 Energia elettrica	1	2	1	100,0
4 Accisa gas	1	1		
<b>135 Costi variabili ricorrenti</b>	<b>39</b>	<b>47</b>	<b>8</b>	<b>20,5</b>
27 Addebiti operati da terzi	7	8	1	14,3
<b>27 Costi con contropartita nei ricavi</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>14,3</b>
<b>162</b>	<b>46</b>	<b>55</b>	<b>9</b>	<b>19,6</b>

L'aumento dei **costi variabili ricorrenti** di 8 milioni di euro, rispetto al primo trimestre 2008, è relativo essenzialmente ai maggiori costi del gas combustibile utilizzato per l'alimentazione delle centrali di spinta per effetto del maggior prezzo unitario di acquisto, in parte assorbito dai minori quantitativi di gas utilizzati.

I **costi variabili con contropartita nei ricavi** di 8 milioni di euro si riferiscono agli oneri relativi al riaddebito del servizio di trasporto sulle reti di loro proprietà da parte di operatori terzi.

## Costi fissi

(milioni di €)

Esercizio	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
116 Costo del personale	30	30		
127 Costi esterni	28	29	1	3,6
<b>243</b>	<b>58</b>	<b>59</b>	<b>1</b>	<b>1,7</b>

**Costo del personale**

(milioni di €)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
140 Costo lavoro lordo	35	35		
11 Servizi relativi al personale	2	2		
(37) Capitalizzazioni	(8)	(7)	1	(12,5)
<b>114 Totale costo del personale ricorrente</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>3,4</b>
1 Incentivazione all'esodo agevolato	1		(1)	(100,0)
<b>1 Altri costi del personale</b>	<b>1</b>		<b>(1)</b>	<b>(100,0)</b>
<b>115 Totale costo del personale delle attività regolate</b>	<b>30</b>	<b>30</b>		
1 Costo lavoro lordo				
<b>1 Totale costo del personale delle attività non regolate</b>				
<b>116</b>	<b>30</b>	<b>30</b>		

Il costo del personale del primo trimestre 2009 ammonta a 30 milioni di euro e risulta in linea rispetto al primo trimestre 2008. L'incidenza del costo del personale sul totale costi fissi è pari al 50,8% (51,7% nel primo trimestre 2008).

Il **costo del personale ricorrente** (30 milioni di euro) comprende i servizi relativi al personale per 2 milioni di euro (servizi mensa, rimborso spese viaggi, ecc.) ed è evidenziato al netto delle capitalizzazioni, pari a 7 milioni di euro che rappresentano la quota di costo lavoro destinata ad attività di investimento.

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

Qualifica	2008		2009
	al 31 marzo	al 31 dicembre	al 31 marzo
Dirigenti	62	65	65
Quadri	258	265	262
Impiegati	1.235	1.241	1.234
Operai	774	774	768
	<b>2.329</b>	<b>2.345</b>	<b>2.329</b>

Rispetto al 31 dicembre 2008 il personale si riduce di 16 unità (numero del personale invariato rispetto al 31 marzo 2008).

**Accantonamenti al fondo rischi e oneri**

I minori accantonamenti al fondo rischi e oneri (-5 milioni di euro) sono connessi a previsti minori oneri su contenziosi legali.

**Costi esterni**

(milioni di €)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
31 Materiali e manutenzioni	7	6	(1)	(14,3)
12 Servizi IT ( <i>Information Technology</i> )	3	3		
11 Telecomunicazioni	3	3		
11 Locazioni, noleggi e canoni	3	2	1	33,3
12 Prestazioni tecniche e professionali	2	2		
6 Assicurazioni	1	2	1	100,0
12 Altri costi	3	4	1	33,3
<b>95 Costi ricorrenti della gestione ordinaria</b>	<b>22</b>	<b>22</b>		
7 Minusvalenze da radiazioni, cessioni e dismissioni				
Altri costi		2	2	
<b>7 Altri costi esterni</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	
22 Servizi di modulazione e stoccaggio	6	5	(1)	(16,7)
<b>22 Costi con contropartita nei ricavi</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>(16,7)</b>
<b>124 Totale costi esterni attività regolate</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>3,6</b>
3 Materiali e manutenzioni				
<b>3 Totale costi esterni attività non regolate</b>				
<b>127</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>3,6</b>

I costi esterni del primo trimestre 2009 sono pari a 29 milioni di euro e aumentano di 1 milione di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

**Ammortamenti e svalutazioni**

(milioni di €)

Esercizio 2008	Primo Trimestre		Var.ass.	Var. %
	2008	2009		
<b>485 Attività di trasporto</b>	<b>119</b>	<b>122</b>	<b>3</b>	<b>2,5</b>
457 - di cui immobili, impianti e macchinari	114	118	4	3,5
28 - di cui attività immateriali	5	4	(1)	(20,0)
<b>4 Attività di rigassificazione</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		
<b>489</b>	<b>120</b>	<b>123</b>	<b>3</b>	<b>2,5</b>

L'aumento degli ammortamenti e svalutazioni (3 milioni di euro) è dovuto essenzialmente ai maggiori ammortamenti di immobili, impianti e macchinari dell'attività di trasporto (+4 milioni di euro) a seguito dell'entrata in esercizio di nuove infrastrutture.

**Oneri finanziari netti**

Gli oneri finanziari netti del primo trimestre 2009 (49 milioni di euro) diminuiscono di 6 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto essenzialmente del minor costo medio dell'indebitamento, che passa dal 4,16% nel primo trimestre 2008 al 3,25% nel primo trimestre 2009, in parte compensato dall'incremento dell'indebitamento medio di periodo (circa 400 milioni di euro).

Nel primo trimestre 2009 sono stati capitalizzati 4 milioni di euro di oneri finanziari (6 milioni di euro nel primo trimestre 2008).

## Imposte sul reddito

(milioni di €)

Esercizio	Primo Trimestre		Var.ass.	Var.%
	2008	2009		
<b>291 Imposte correnti</b>	<b>77</b>	<b>66</b>	<b>(11)</b>	<b>(14,3)</b>
<b>(Imposte anticipate) differite</b>				
(37) Imposte differite	(10)	(9)	1	(10,0)
12 Imposte anticipate		2	2	
<b>(25)</b>	<b>(10)</b>	<b>(7)</b>	<b>3</b>	<b>(30,0)</b>
<b>266</b>	<b>67</b>	<b>59</b>	<b>(8)</b>	<b>(11,9)</b>

Le imposte sul reddito (59 milioni di euro) si riducono di 8 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2008 per effetto del minor utile prima delle imposte.

L'incidenza delle imposte del periodo sul risultato prima delle imposte (*tax rate*) è stata del 33,7% (33,5% nel corrispondente periodo del 2008).

### Stato patrimoniale riclassificato

Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato sottoriportato aggrega i valori attivi e passivi dello schema legale secondo il criterio della funzionalità alla gestione dell'impresa, suddivisa convenzionalmente nelle tre funzioni fondamentali: l'investimento, l'esercizio e il finanziamento.

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

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

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (\*)

(milioni di €)

	31.12.2008	31.03.2009	Var. ass.
Immobili, impianti e macchinari	10.549	10.663	114
Attività immateriali	39	39	
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(286)	(243)	43
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>10.302</b>	<b>10.459</b>	<b>157</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>(464)</b>	<b>(576)</b>	<b>(112)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>(29)</b>	<b>(29)</b>	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>9.809</b>	<b>9.854</b>	<b>45</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.573</b>	<b>3.657</b>	<b>84</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>6.236</b>	<b>6.197</b>	<b>(39)</b>
<b>Coperture</b>	<b>9.809</b>	<b>9.854</b>	<b>45</b>

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



Il **capitale investito netto** (9.854 milioni di euro) aumenta di 45 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 a seguito dell'aumento del capitale immobilizzato (+157 milioni di euro) in parte compensato dalla riduzione del capitale di esercizio netto (-112 milioni di euro).

Gli *immobili, impianti e macchinari* e le *attività immateriali* (10.702 milioni di euro) riguardano principalmente il complesso delle infrastrutture dedicate al trasporto di gas naturale. L'analisi della variazione rispetto al 31 dicembre 2008 (+114 milioni di euro) è la seguente:

	(milioni di €)		
	<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Attività immateriali</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale al 31 dicembre 2008</b>	<b>10.549</b>	<b>39</b>	<b>10.588</b>
Investimenti	200	4	204
Ammortamenti e svalutazioni	(119)	(4)	(123)
Altre variazioni	33		33
<b>Saldo al 31 marzo 2009</b>	<b>10.663</b>	<b>39</b>	<b>10.702</b>

Le altre variazioni (33 milioni di euro) riguardano: (i) la variazione delle rimanenze di tubazioni acquistate per le attività di investimento e non ancora impiegate nelle attività di realizzazione degli impianti (+40 milioni di euro); (ii) i contributi di periodo (-7 milioni di euro); l'importo dei contributi ricevuti da enti pubblici e da privati iscritto a riduzione degli immobili, impianti e macchinari è pari rispettivamente a 78 e 170 milioni di euro.

I *debiti netti relativi all'attività di investimento* (243 milioni di euro) riguardano principalmente i debiti connessi allo sviluppo di infrastrutture di trasporto.

## Capitale di esercizio netto

	(milioni di €)		
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>Var. ass.</b>
Crediti commerciali	417	379	(38)
Rimanenze	128	130	2
Crediti tributari	4		(4)
Altre attività	28	12	(16)
Passività per imposte differite	(487)	(467)	20
Ratei e risconti di ricavi (*)	(190)	(227)	(37)
Debiti commerciali	(161)	(109)	52
<i>Fair value</i> degli strumenti derivati	(39)	(88)	(49)
Debiti tributari	(48)	(87)	(39)
Fondi per rischi e oneri	(52)	(53)	(1)
Risconto passivo per affitto cavi di telecomunicazione	(29)	(28)	1
Altre passività	(35)	(38)	(3)
	<b>(464)</b>	<b>(576)</b>	<b>(112)</b>

(\*) La voce include: (i) le altre passività connesse alla sovrapproduzione rispetto al vincolo stabilito dal Regolatore e alle penali addebitate agli Utenti che hanno superato al capacità impegnata (-272 milioni di euro); (ii) le attività iscritte a fronte del riconoscimento dei maggiori oneri sostenuti per l'acquisto del gas per l'alimentazione delle centrali di spinta e per le perdite di rete per gli anni termici 2005-2006 e 2006-2007 (+45 milioni di euro).

La variazione del capitale di esercizio netto di 112 milioni di euro è prevalentemente attribuibile: (i) alla riduzione del *fair value* degli strumenti finanziari derivati (-49 milioni di euro) connessa alla riduzione dei tassi di interesse di mercato; (ii) all'aumento dei debiti tributari (-39 milioni di euro); (iii) ai minori crediti commerciali (-38 milioni di euro) relativi essenzialmente ai minori volumi di gas trasportati; (iv) ai maggiori ratei e risconti di ricavi di trasporto (-37 milioni di euro); (v) alla

riduzione delle altre attività (-16 milioni di euro) dovuta essenzialmente all'utilizzo dell'acconto Iva versato alla controllante nel mese di dicembre 2008 (17 milioni di euro). Questi fattori sono stati in parte compensati dalla riduzione dei debiti commerciali (+52 milioni di euro) e delle passività per imposte differite (+20 milioni di euro).

Le *passività per imposte differite* (467 milioni di euro) si riducono di 20 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 per effetto essenzialmente dello stanziamento, in contropartita al patrimonio netto, di imposte anticipate sulla variazione del *fair value* degli strumenti derivati e del rigiro di imposte differite relative agli ammortamenti eccedenti ed anticipati, effettuati solo ai fini fiscali in esercizi precedenti.

I *debiti tributari* (87 milioni di euro) aumentano di 39 milioni di euro a seguito principalmente della rilevazione del debito netto per le imposte sul reddito di periodo (62 milioni di euro) in parte assorbito dai minori debiti per Iva verso la controllante (21 milioni di euro).

Le *altre passività* (38 milioni di euro) riguardano principalmente i debiti verso il personale, verso gli istituti e i fondi integrativi di previdenza e di sicurezza sociale (22 milioni di euro) e i debiti verso la Cassa Conguaglio Settore Elettrico (10 milioni di euro) per i corrispettivi dovuti a fronte delle deliberazioni n. 277/07 (Interrompibilità) e n. 45/07 (Perequazione).

## Patrimonio netto

	(milioni di €)		
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>Var. ass.</b>
Capitale sociale	1.956	1.956	
Riserva legale	391	391	
Riserva da soprapprezzo azioni	116	116	
Altre riserve	799	767	(32)
Utili relativi a esercizi precedenti	733	1.263	530
Utile dell'esercizio	530	116	(414)
<i>.a dedurre</i>			
Azioni proprie	(794)	(794)	
Acconto sul dividendo	(158)	(158)	
	<b>3.573</b>	<b>3.657</b>	<b>84</b>

Il patrimonio netto (3.657 milioni di euro) aumenta di 84 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 per effetto: (i) della rilevazione dell'utile di periodo (+116 milioni di euro); (ii) della variazione negativa del *fair value* degli strumenti finanziari derivati iscritta a riserva *cash flow hedge* (-32 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale).

Informazioni in merito alle singole voci del patrimonio netto sono fornite nella nota n. 14 "Patrimonio netto" delle note di commento al bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

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

(milioni di €)

	Risultato di periodo		Patrimonio netto	
	I Trimestre		31.12.2008	31.03.2009
	2008	2009		
<b>Come da bilancio di esercizio di Snam Rete Gas S.p.A.</b>	<b>132</b>	<b>115</b>	<b>3.557</b>	<b>3.640</b>
Utile dell'esercizio della Società controllata GNL Italia S.p.A.	1	1		
Eccedenze del patrimonio netto del bilancio di esercizio, comprensivo del risultato di periodo, rispetto al valore di carico della partecipazione nell'impresa consolidata			16	17
<b>Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:</b>				
Eliminazione di utili infragruppo (Dividendi)				
<b>Come da bilancio consolidato</b>	<b>133</b>	<b>116</b>	<b>3.573</b>	<b>3.657</b>

L'Assemblea della Società controllata GNL Italia S.p.A. nella riunione del 9 aprile 2009 ha deliberato di riportare a nuovo l'utile dell'esercizio 2008 che residua dopo l'accantonamento alla riserva legale.

### Indebitamento finanziario netto e leverage

Il *leverage* misura il grado di indebitamento della società ed è calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il capitale investito netto. Il *leverage* è uno dei principali indicatori del grado di solidità ed efficienza della struttura patrimoniale.

(milioni di €)

	31.12.2008	31.03.2009	Var. ass.
<b>Passività finanziarie</b>	<b>6.237</b>	<b>6.198</b>	<b>(39)</b>
Passività finanziarie a breve termine	1.023	983	(40)
Quote correnti di passività finanziarie a lungo termine	14	15	1
Passività finanziarie a lungo termine	5.200	5.200	
<b>Crediti finanziari</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	
	<b>6.236</b>	<b>6.197</b>	<b>(39)</b>

L'indebitamento finanziario netto ammonta a 6.197 milioni di euro e si riduce di 39 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008. Il positivo flusso di cassa netto da attività di esercizio (+320 milioni di euro) ha consentito di coprire i fabbisogni finanziari connessi alla spesa netta per investimenti (-281 milioni di euro), nonché di ridurre l'indebitamento finanziario netto di 39 milioni di euro.

Le passività finanziarie a lungo termine (5.200 milioni di euro) rappresentano l'84% dell'indebitamento finanziario (83% al 31 dicembre 2008). La durata media dei finanziamenti a lungo termine, incluse le quote correnti, è di poco inferiore ai 4 anni (di poco superiore ai 4 anni al 31 dicembre 2008).

Al 31 marzo 2009 la composizione del debito per tipologia di tasso d'interesse è la seguente:

(milioni di €)

	31.12.2008	%	31.03.2009	%	Var. ass.
.a tasso variabile	2.524	40	2.484	40	(40)
.a tasso fisso (*)	3.713	60	3.714	60	1
	<b>6.237</b>	<b>100</b>	<b>6.198</b>	<b>100</b>	<b>(39)</b>

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

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

Le informazioni relative ai contratti derivati sono fornite nella nota n. 3 "Altre attività correnti" del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Il *leverage*, inteso come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, passa dal 63,6% al 31 dicembre 2008 al 62,9% al 31 marzo 2009.

### Rendiconto finanziario riclassificato

Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato sottoriportato è la sintesi dello schema legale del rendiconto finanziario obbligatorio. Il rendiconto finanziario riclassificato consente il collegamento tra la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo e la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo. La misura che consente il raccordo tra i due rendiconti è il "free cash flow" cioè l'avanzo o il *deficit* di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti. Il *free cash flow* chiude alternativamente: (i) sulla variazione di cassa di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di cassa relativi ai debiti/attivi finanziari (accensioni/rimborsi di crediti/debiti finanziari) e al capitale proprio (pagamento di dividendi/apporti di capitale); (ii) sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di indebitamento relativi al capitale proprio (pagamento di dividendi/apporti di capitale).

### RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

	(milioni di €)	
	<b>I Trimestre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Utile netto del periodo	133	116
<i>A rettifica:</i>		
- Ammortamenti ed altri componenti non monetari	127	124
- Interessi e imposte sul reddito	122	106
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b>	<b>382</b>	<b>346</b>
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione	62	15
Interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)	(51)	(41)
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>393</b>	<b>320</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(286)	(238)
Disinvestimenti	1	
Debiti netti relativi all'attività di investimento	8	(43)
<b>Free cash flow</b>	<b>116</b>	<b>39</b>
Variazione dei debiti finanziari	(116)	(39)
Flusso di cassa del capitale proprio		
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

	(milioni di €)	
	<b>I trimestre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>116</b>	<b>39</b>
Flusso di cassa del capitale proprio		
<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>116</b>	<b>39</b>

## RICONDUZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI A QUELLI OBBLIGATORI

### Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di €)

Voci dello Stato Patrimoniale Riclassificato  (dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note di bilancio consolidato trimestrale abbreviato	31.12.2008		31.03.2009	
		Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
<b>Capitale immobilizzato</b>					
Immobili, impianti e macchinari			10.549		10.663
Attività immateriali			39		39
<i>Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:</i>			(286)		(243)
- Debiti per attività di investimento	(vedi nota n.7)	(298)		(259)	
- Crediti per attività di investimento	(vedi nota n.1)	12		16	
<b>Totale Capitale immobilizzato</b>			<b>10.302</b>		<b>10.459</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>					
Crediti commerciali	(vedi nota n.1)		417		379
Rimanenze			128		130
<i>Crediti tributari, composti da:</i>			4		
- Attività per imposte sul reddito correnti			1		
- Crediti Ires verso la controllante per il Consolidato Fiscale Nazionale	(vedi nota n.1)		3		
Debiti commerciali	(vedi nota n.7)		(161)		(109)
<i>Debiti tributari, composti da:</i>			(48)		(87)
- Passività per imposte sul reddito correnti		(1)		(13)	
- Passività per altre imposte correnti		(4)		(2)	
- Debiti Ires verso la controllante per il Consolidato Fiscale Nazionale	(vedi nota n.7)	(3)		(53)	
- Debiti verso la controllante per l'Iva di Gruppo	(vedi nota n.7)	(40)		(19)	
Passività per imposte differite			(487)		(467)
Attività per altre imposte correnti			2		2
Fondi per rischi ed oneri			(52)		(53)
<i>Altre attività (passività) di esercizio, composte da:</i>			(267)		(371)
- Altri crediti	(vedi nota n.1)	20		6	
- Altre attività correnti		52		48	
- Altre attività non correnti		3		3	
- Acconti e anticipi, Altri debiti	(vedi nota n.7)	(34)		(38)	
- Altre passività correnti		(52)		(75)	
- Altre passività non correnti		(256)		(315)	
<b>Totale Capitale di esercizio netto</b>			<b>(464)</b>		<b>(576)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>			<b>(29)</b>		<b>(29)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>			<b>9.809</b>		<b>9.854</b>
<b>Patrimonio netto</b>			<b>3.573</b>		<b>3.657</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>					
<i>Passività finanziarie, composte da:</i>				6.237	6.198
- Passività finanziarie a lungo termine		5.200		5.200	
- Quote correnti di passività finanziarie a lungo termine		14		15	
- Passività finanziarie a breve termine		1.023		983	
<i>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti, composti da:</i>			(1)		(1)
- Altre attività finanziarie		(1)		(1)	
- Disponibilità liquide ed equivalenti					
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>			<b>6.236</b>		<b>6.197</b>
<b>COPERTURE</b>			<b>9.809</b>		<b>9.854</b>



**Rendiconto finanziario riclassificato**

(milioni di €)

Voci del rendiconto riclassificato e confluente delle voci dello schema legale	I Trimestre		2009	
	2008	2009	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
Utile netto del periodo		133		116
<i>A rettifica:</i>				
Ammortamenti ed altri componenti non monetari		127		124
- Ammortamenti	120		123	
- Svalutazioni (rivalutazioni)	1			
- Variazione fondi rischi e oneri	6		1	
Interessi e imposte sul reddito		122		106
- Interessi attivi	(6)		(2)	
- Interessi passivi	61		49	
- Imposte sul reddito	67		59	
- Altre rettifiche				
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio</b>		<b>382</b>		<b>346</b>
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione		62		15
- Rimanenze	(2)		(2)	
- Crediti commerciali e altri crediti	26		52	
- Altre attività			2	
- Debiti commerciali e altri debiti	2		(72)	
- Altre passività	36		35	
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>		<b>444</b>		<b>361</b>
Interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)		(51)		(41)
- Interessi incassati	10		4	
- Interessi pagati	(61)		(45)	
- Imposte sul reddito pagate (rimborsate)				
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>		<b>393</b>		<b>320</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali		(286)		(238)
- Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(280)		(234)	
- Investimenti in attività immateriali	(6)		(4)	
Disinvestimenti		1		
- Immobili, impianti e macchinari	1			
Debiti netti relativi all'attività di investimento		8		(43)
<b>Free cash flow</b>		<b>116</b>		<b>39</b>
Variazione dei debiti finanziari		(116)		(39)
- Assunzioni di debiti finanziari a breve termine			3.916	
- Assunzioni di debiti finanziari a lungo termine	317		3.913	
- Rimborsi di debiti finanziari a breve termine			(3.865)	
- Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(163)		(3.912)	
- Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	(270)		(91)	
Flusso di cassa del capitale proprio				
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## Altre informazioni

### Piani di incentivazione dei Dirigenti con azioni Snam Rete Gas

#### *Stock grant*

Al 31 marzo 2009 non vi sono in essere impegni per l'assegnazione di azioni gratuite.

#### *Stock option*

Le caratteristiche dei Piani 2002-2004, 2005, e 2006-2008 sono descritte nel bilancio consolidato 2008 cui si rinvia.

Il Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2009 a fronte del posizionamento del *Total Shareholders' Return* (TSR) di Snam Rete Gas nel triennio 2006, 2007 e 2008, rispetto a quello di sei principali *utilities* europee, ha determinato la percentuale di esercizio delle *stock option* assegnate nel 2006; alla stessa data, per effetto di tale posizionamento, calcolato al termine del periodo di *vesting*, sono da considerarsi decaduti n. 731.325 diritti relativi all'anno 2006.

Al 31 marzo 2009 l'evoluzione dei piani di *stock option* per ciascun anno di assegnazione è la seguente:

Anno	Diritti assegnati	Diritti decaduti (*)	Esercizi	Diritti in essere
2002	608.500	(21.000)	(587.500)	
2003	640.500		(433.000)	207.500
2004	677.000	(30.000)	(256.000)	391.000
2005	658.000	(51.000)	(69.000)	538.000
2006	2.597.500	(1.061.525)		1.535.975
2007	2.326.500	(242.900)		2.083.600
2008	2.235.000			2.235.000
	<b>9.743.000</b>	<b>(1.406.425)</b>	<b>(1.345.500)</b>	<b>6.991.075</b>

(\*) Include i diritti decaduti per risoluzioni del rapporto di lavoro e, a partire dal Piano 2006-2008, i diritti decaduti per effetto del posizionamento del *TSR* al termine del periodo di *vesting*.

### Azioni proprie

Le azioni proprie detenute da Snam Rete Gas alla data del 31 marzo 2009 sono pari a n. 195.429.850 azioni (invariate rispetto al 31 dicembre 2008) corrispondenti a circa il 10% del capitale sociale. Il valore di mercato delle azioni proprie alla stessa data ammonta a circa 776 milioni di euro<sup>2</sup>.

### Informativa sulle parti correlate

Snam Rete Gas S.p.A. è una società controllata dall'Eni S.p.A. Le operazioni compiute dalla Snam Rete Gas S.p.A. e dalla Società controllata inclusa nell'area di consolidamento con le parti correlate, individuate dallo *IAS 24*, "Informazioni relative alle entità correlate", riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari e i rapporti relativi alla copertura dei rischi di tasso di interesse con l'impresa controllante Eni S.p.A. e con le altre imprese controllate dall'Eni S.p.A., nonché con l'Enel, società controllata dallo Stato, e le sue controllate. Tutte le operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione dell'impresa, 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 delle imprese del Gruppo Snam Rete Gas. In considerazione dell'attività svolta e della natura della correlazione (società posseduta 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. Gli ammontari dei

<sup>2</sup> Calcolato moltiplicando il numero delle azioni proprie per il prezzo ufficiale al 31 marzo 2009 (3,97 euro per azione).

rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate sono evidenziati nella nota n. 22 “Rapporti con parti correlate” delle note di commento al bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

#### Informativa sul contenzioso

Non vi sono aggiornamenti significativi rispetto a quanto riportato nel bilancio consolidato 2008.

#### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre

##### **Documento di consultazione sul quadro regolatorio del 3° periodo di regolazione (1° ottobre 2009 – 30 settembre 2013)**

L’Autorità per l’Energia elettrica e il Gas con il documento di consultazione n. 4/09, pubblicato il 3 aprile 2009, ha avviato il processo per la definizione del quadro regolatorio per la determinazione delle tariffe di trasporto e dispacciamento del gas naturale per il terzo periodo di regolazione (1° ottobre 2009-30 settembre 2013). Il documento illustra le motivazioni dell’intervento regolatorio, gli obiettivi perseguiti e i primi orientamenti dell’Autorità e propone, per ciascuno degli aspetti più rilevanti, alcune opzioni alternative di regolazione. Come di consueto i soggetti interessati avranno facoltà di presentare le proprie osservazioni e proposte, che dovranno pervenire all’Autorità entro e non oltre il 15 maggio 2009.



## Fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione

### Premessa

Di seguito si fornisce un aggiornamento in termini quantitativi dei principali fattori di rischio; per gli aspetti connessi alla descrizione dei principali rischi, nonché alle politiche di gestione degli stessi, si rimanda a quanto già descritto nelle note al bilancio consolidato 2008.

### Rischio di mercato

#### Rischio di variazione dei tassi di interesse

Variazioni significative nei tassi di interesse potrebbero incidere sul costo dei finanziamenti a tasso variabile che al 31 marzo 2009 sono pari a 2.484 milioni di euro (2.524 milioni di euro al 31 dicembre 2008), corrispondenti al 40% dell'indebitamento finanziario (stessa percentuale al 31 dicembre 2008). Il risultato netto del Gruppo al 31 marzo 2009 ipotizzando un'ipotetica variazione del +/-10% dei tassi di interesse registrerebbe rispettivamente una riduzione ed un aumento di 1 milione di euro.

#### Rischio di variazione del prezzo di acquisto del gas naturale

Snam Rete Gas utilizza la quasi totalità del gas acquistato come combustibile per le centrali di spinta. I costi del gas combustibile nel primo trimestre 2009 ammontano a 40 milioni di euro (33 milioni di euro nel primo trimestre 2008). Come evidenziato nel bilancio 2008 l'attuale sistema tariffario prevede che tali costi siano riconosciuti con riferimento ai dati di bilancio 2004 e aggiornati nell'attuale periodo regolatorio sulla base del meccanismo del *price cap*.

### Rischio credito

Il Gruppo nel primo trimestre 2009 non ha avuto casi significativi di mancato adempimento da parte delle controparti. Al 31 marzo 2009 i crediti scaduti ma non oggetto di svalutazione, in quanto non si evidenziano criticità in ordine al loro incasso, ammontano a 14 milioni di euro (13 milioni di euro al 31 dicembre 2008). Non si evidenziano significativi rischi di credito; al 31 marzo 2009 occorre comunque rilevare che circa l'80% dei crediti (81% al 31 dicembre 2008) è riferito a clienti di primaria affidabilità, tra i quali la controllante Eni S.p.A. che copre circa il 49% del totale dei crediti commerciali (50% al 31 dicembre 2008).

### Rischio liquidità

Allo stato attuale, la Società ritiene che i flussi derivanti dalla gestione dell'impresa e l'attuale struttura finanziaria e patrimoniale possano ragionevolmente consentire l'accesso, a normali condizioni di mercato, ad un ampio spettro di forme di finanziamento attraverso il mercato dei capitali e le istituzioni creditizie. Occorre comunque rilevare che Snam Rete Gas si finanzia interamente tramite la controllante Eni S.p.A; pertanto, 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.

### Evoluzione prevedibile della gestione

A seguito del perfezionamento delle operazioni di acquisizione di Italgas e di Stogit, citate precedentemente nel capitolo "Highlight", Snam Rete Gas diventerà un unico operatore integrato nelle attività regolate del settore del gas in Italia, tra i maggiori in Europa per dimensioni del capitale investito ai fini regolatori (RAB) nel settore gas. I risultati del Gruppo per l'intero esercizio 2009 includeranno pertanto i risultati delle società in corso di acquisizione, a partire dalla data di perfezionamento delle operazioni.

Proseguirà anche per il 2009 l'attenzione all'efficienza operativa con particolare attenzione alle leve organizzative e tecnologiche a disposizione.

La Società conferma il piano di investimenti per il potenziamento delle infrastrutture di trasporto per il quadriennio 2009-2012 la cui spesa prevista, pari a circa 4,3 miliardi di euro, consentirà tra l'altro l'incremento del livello di sicurezza e di flessibilità del sistema.

## Glossario

Il glossario dei termini finanziari, commerciali e tecnici è consultabile sul sito *internet* [www.snamretegas.it](http://www.snamretegas.it). Di seguito sono indicati quelli di uso più ricorrente.

### Termini economico-finanziari

#### **Costi fissi controllabili**

Sono così definiti i costi fissi operativi delle attività regolate costituiti dalla somma del "Totale costo del personale ricorrente" e dei "Costi esterni ricorrenti della gestione ordinaria" così come descritti nel "Commento ai risultati economico-finanziari della relazione intermedia sull'andamento della gestione.

#### **Leverage**

Indicatore della struttura finanziaria; misura il grado di indebitamento della società e viene calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il capitale investito netto.

### Termini commerciali

#### **Anno termico**

Periodo temporale di riferimento in cui viene suddiviso il periodo di regolazione, la cui durata va dal 1° ottobre al 30 settembre dell'anno successivo.

#### **Codice di Rete**

Documento che stabilisce le norme che regolano i diritti e gli obblighi dei soggetti coinvolti nel processo di erogazione del servizio di trasporto.

#### **Periodo di regolazione**

E' il periodo temporale, normalmente quadriennale, per il quale sono definiti i criteri per la determinazione delle tariffe per il servizio di trasporto e dispacciamento del gas naturale e di rigassificazione del gas naturale liquefatto. Il primo periodo di regolazione ha avuto inizio il 1° ottobre 2001 ed è terminato il 30 settembre 2005. Il secondo periodo di regolazione per l'attività di trasporto ha avuto inizio il 1° ottobre 2005 e terminerà il 30 settembre 2009. Per l'attività di rigassificazione il secondo periodo di regolazione ha avuto inizio il 1° ottobre 2005 ed è terminato il 30 settembre 2008. Il terzo periodo di regolazione ha durata quadriennale; ha avuto inizio il primo ottobre 2008 e terminerà il 30 settembre 2012.

#### **Tariffe di rigassificazione**

Prezzi unitari applicati al servizio di rigassificazione. Comprendono tariffe di capacità impegnata ("Capacity") e tariffe per unità di energia trasportata ("Commodity") connesse rispettivamente alla capacità di rigassificazione richiesta dagli Utenti e ai volumi di gas scaricati dalle navi metaniere.

#### **Tariffe di trasporto**

Prezzi unitari applicati al servizio di trasporto e dispacciamento del gas naturale. Comprendono tariffe di capacità impegnata ("Capacity"), tariffe per unità di energia trasportata ("Commodity") connesse, rispettivamente, alla capacità di trasporto richiesta dagli Utenti e al volume di gas immesso in rete.

## Termini tecnici

### **Gas naturale liquefatto (GNL)**

Gas naturale, costituito prevalentemente da metano liquefatto per raffreddamento a circa  $-160^{\circ}\text{C}$ , a pressione atmosferica, allo scopo di renderlo idoneo al trasporto mediante apposite navi cisterna (metaniere) oppure allo stoccaggio in serbatoi. Per essere immesso nella rete di trasporto, il prodotto liquido deve essere riconvertito allo stato gassoso in impianti di rigassificazione e portato alla pressione di esercizio dei gasdotti.

### **Stoccaggio di gas naturale**

Processo industriale che consente di iniettare gas in un sistema roccioso (giacimenti esausti, depositi, ecc.), in grado di garantirne l'accumulo, e la successiva erogazione.

# snam rete gas



Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2009

## Stato patrimoniale

(milioni di €)

	31.12.2008		31.03.2009		
	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività correnti</b>					
Disponibilità liquide ed equivalenti					
Crediti commerciali e altri crediti	(NOTA 1)	452	289	401	235
Rimanenze	(NOTA 2)	128		130	
Attività per imposte sul reddito correnti		1			
Attività per altre imposte correnti		2		2	
Altre attività correnti	(NOTA 3)	52	6	48	2
		<b>635</b>		<b>581</b>	
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	(NOTA 4)	10.549		10.663	
Attività immateriali	(NOTA 5)	39		39	
Altre attività finanziarie		1		1	
Altre attività non correnti		3	1	3	1
		<b>10.592</b>		<b>10.706</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>11.227</b>		<b>11.287</b>	
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie a breve termine	(NOTA 6)	1.023	1.023	983	983
Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine	(NOTA 10)	14	14	15	15
Debiti commerciali e altri debiti	(NOTA 7)	536	129	478	136
Passività per imposte sul reddito correnti	(NOTA 8)	1		13	
Passività per altre imposte correnti	(NOTA 8)	4		2	
Altre passività correnti	(NOTA 9)	52	25	75	51
		<b>1.630</b>		<b>1.566</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie a lungo termine	(NOTA 10)	5.200	5.200	5.200	5.200
Fondi per rischi e oneri	(NOTA 11)	52		53	
Fondi per benefici ai dipendenti		29		29	
Passività per imposte differite	(NOTA 12)	487		467	
Altre passività non correnti	(NOTA 13)	256	19	315	39
		<b>6.024</b>		<b>6.064</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>7.654</b>		<b>7.630</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b> (NOTA 14)					
Capitale sociale, interamente versato e costituito da n. 1.956.445.600 azioni del valore nominale di 1 euro (stesso numero di azioni al 31 dicembre 2008)		1.956		1.956	
Riserva soprapprezzo azioni		116		116	
Altre riserve		1.190		1.158	
Utili relativi a esercizi precedenti		733		1.263	
Utile netto di periodo		530		116	
Azioni proprie		(794)		(794)	
Acconto sul dividendo		(158)		(158)	
<b>Totale patrimonio netto:</b>		<b>3.573</b>		<b>3.657</b>	
- di competenza Snam Rete Gas		3.573		3.657	
- di competenza di terzi azionisti					
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>3.573</b>		<b>3.657</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>11.227</b>		<b>11.287</b>	

## Conto economico

(milioni di €)

	I Trimestre 2008			I Trimestre 2009		
	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti	Totale	di cui verso parti correlate	di cui non ricorrenti
<b>RICAVI</b> (NOTA 16)						
. Ricavi della gestione caratteristica	484	362		461	317	
. Altri ricavi e proventi	1			1		
<b>Totale ricavi</b>	<b>485</b>			<b>462</b>		
<b>COSTI OPERATIVI</b> (NOTA 17)						
. Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(82)	(46)		(87)	(54)	
. Costo lavoro	(28)			(28)		
. Ammortamenti e svalutazioni	(120)			(123)		
<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>255</b>			<b>224</b>		
<b>(ONERI) PROVENTI FINANZIARI</b> (NOTA 18)						
. Proventi finanziari	1					
. Oneri finanziari	(62)	(61)		(44)	(42)	
. Strumenti derivati (*)	6	6		(5)	(5)	
	<b>(55)</b>			<b>(49)</b>		
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>200</b>			<b>175</b>		
<b>Imposte sul reddito</b> (NOTA 19)	<b>(67)</b>			<b>(59)</b>		
<b>Utile netto di periodo</b>	<b>133</b>			<b>116</b>		
- di competenza Snam Rete Gas	133			116		
- di competenza di terzi azionisti						
Utile per azione semplice (ammontare in euro per azione) (NOTA 20)	0,08			0,07		
Utile per azione diluito (ammontare in euro per azione) (NOTA 20)	0,08			0,07		

(\*) A partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, 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 del primo trimestre 2008 sono stati riclassificati.

## Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

(milioni di €)

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Azioni proprie	Altre riserve	Acconto sul dividendo	Utili relativi a esercizi precedenti	Utile del periodo	Totale	
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>1.956</b>	<b>115</b>	<b>391</b>	<b>(794)</b>	<b>877</b>	<b>(141)</b>	<b>509</b>	<b>594</b>	<b>3.507</b>	
<b>Altri movimenti del patrimonio netto:</b>										
- Riclassifica utile esercizio 2007							594	(594)		
- Oneri imputati direttamente a patrimonio netto ( <i>Fair value</i> derivati)					(20)				(20)	
- Costo <i>stock option/grant</i>					...		...		...	
<b>Utile del periodo</b>								<b>133</b>	<b>133</b>	
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2008</b>	<b>1.956</b>	<b>115</b>	<b>391</b>	<b>(794)</b>	<b>857</b>	<b>(141)</b>	<b>1.103</b>	<b>133</b>	<b>3.620</b>	
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>										
- Attribuzione del dividendo (0,13 €/per azione a saldo dell'acconto 2007 di 0,08 €/per azione)						141	(370)		(229)	
- Acconto sul dividendo 2008 (0,09 €/per azione)						(158)			(158)	
- Emissione azioni a fronte dei piani di <i>stock option</i> e <i>stock grant</i>	...	1							1	
<b>Utile del periodo</b>		<b>1</b>				<b>(17)</b>	<b>(370)</b>	<b>397</b>	<b>397</b>	
<b>Altri movimenti del patrimonio netto:</b>										
- Oneri imputati direttamente a patrimonio netto ( <i>Fair value</i> derivati)					(58)				(58)	
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2008</b>	<b>(NOTA 15)</b>	<b>1.956</b>	<b>116</b>	<b>391</b>	<b>(794)</b>	<b>799</b>	<b>(158)</b>	<b>733</b>	<b>530</b>	<b>3.573</b>
<b>Altri movimenti del patrimonio netto:</b>										
- Riclassifica utile esercizio 2008							530	(530)		
- Oneri imputati direttamente a patrimonio netto ( <i>Fair value</i> derivati)					(32)				(32)	
<b>Utile del periodo</b>					<b>(32)</b>		<b>530</b>	<b>(530)</b>	<b>116</b>	
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2009</b>	<b>(NOTA 15)</b>	<b>1.956</b>	<b>116</b>	<b>391</b>	<b>(794)</b>	<b>767</b>	<b>(158)</b>	<b>1.263</b>	<b>116</b>	<b>3.657</b>



## Rendiconto finanziario

(milioni di €)

	<b>I Trimestre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Utile del periodo	133	116
Ammortamenti (NOTA 17)	120	123
Svalutazioni (Rivalutazioni) nette	1	
Variazioni fondi per rischi e oneri	6	1
Interessi attivi	(6)	(2)
Interessi passivi	61	49
Imposte sul reddito (NOTA 19)	67	59
Altre rettifiche		
<i>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale di esercizio</i>	<b>382</b>	<b>346</b>
Variazioni:		
. Rimanenze	(2)	(2)
. Crediti commerciali e altri crediti	26	52
. Altre attività		2
. Debiti commerciali e altri debiti	2	(72)
. Altre passività	36	35
	<b>62</b>	<b>15</b>
<i>Flusso di cassa del risultato operativo</i>	<b>444</b>	<b>361</b>
Interessi incassati	10	4
Interessi pagati	(61)	(45)
Imposte sul reddito pagate		
	<b>(51)</b>	<b>(41)</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>393</b>	<b>320</b>
<i>. di cui verso parti correlate</i> (NOTA 22)	279	241
Investimenti:		
. Immobili, impianti e macchinari (NOTA 4)	(280)	(234)
. Attività immateriali (NOTA 5)	(6)	(4)
. Variazione debiti e crediti relativi alla attività di investimento	8	(43)
<i>Flusso di cassa degli investimenti</i>	<b>(278)</b>	<b>(281)</b>
Disinvestimenti		
. Immobili, impianti e macchinari	1	
<i>Flusso di cassa dei disinvestimenti</i>	<b>1</b>	
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>(277)</b>	<b>(281)</b>
<i>. di cui verso parti correlate</i> (NOTA 22)	(20)	(21)
Assunzioni di debiti finanziari a breve termine		3.916
Assunzioni di debiti finanziari a lungo termine	317	3.913
Rimborsi di debiti finanziari a breve termine		(3.865)
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(163)	(3.912)
Incremento (Decremento) di debiti finanziari a breve termine	(270)	(91)
Flusso di cassa del capitale proprio		
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>(116)</b>	<b>(39)</b>
<i>. di cui verso parti correlate</i> (NOTA 22)	(116)	(39)
<b>Flusso di cassa netto del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## ■ 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 del Gruppo consistono nel trasporto e dispacciamento di gas naturale e di rigassificazione del gas naturale liquefatto. Tali attività vengono svolte avvalendosi di un sistema integrato di infrastrutture composto dalla rete di gasdotti, dalle centrali di compressione, dai terminali marittimi, dal sistema di dispacciamento e controllo e dal terminale di rigassificazione, tutte localizzate in Italia.

## ■ Criteri di redazione e principi contabili

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato è redatto secondo le disposizioni dello *IAS 34*, “*Bilanci intermedi*”. Gli schemi di bilancio sono gli stessi adottati nell’ultimo bilancio annuale; le note di commento al bilancio sono presentate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare, come previsto dallo *IAS 34*, al fine di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti del conto economico, dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono necessarie al fine della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. I valori riportati nei prospetti contabili e nelle note di commento sono espressi in milioni di euro. Nel bilancio consolidato trimestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi di consolidamento e gli stessi criteri di valutazione illustrati in sede di redazione del bilancio annuale, a cui si fa rinvio. L’area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2008.

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2009, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Snam Rete Gas S.p.A. nella riunione del 22 aprile 2009, è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A. La revisione contabile limitata comporta un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione.

## ■ Utilizzo di stime contabili

Con riferimento alla descrizione dell’utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nel bilancio annuale.

## ■ Note di commento

### Attività correnti

#### ■ 1) Crediti commerciali e altri crediti

I *crediti commerciali e altri crediti* di 401 milioni di euro (452 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si analizzano come segue:

	(milioni di €)	
	31.12.2008	31.03.2009
Crediti commerciali	417	379
Crediti per attività di investimento	12	16
Altri crediti	23	6
	<b>452</b>	<b>401</b>

I crediti sono per la quasi totalità esigibili entro i primi mesi del secondo trimestre.

I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione di 1 milione di euro. Il fondo non ha subito variazioni nel corso del primo trimestre 2009.

I crediti commerciali di 379 milioni di euro sono relativi principalmente ai ricavi delle attività di trasporto di gas naturale e di rigassificazione di gas naturale liquefatto (GNL) per i servizi resi nei mesi di febbraio e marzo.

Gli altri crediti di 6 milioni di euro (23 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si analizzano come segue:

	(milioni di €)	
	31.12.2008	31.03.2009
Acconto Iva	17	
Crediti Ires per il consolidato Fiscale Nazionale	3	
Acconti a fornitori	3	4
Altri crediti		2
	<b>23</b>	<b>6</b>

La riduzione degli altri crediti di 17 milioni di euro è connessa principalmente all'utilizzo dell'acconto Iva 2008 versato alla controllante nel mese dicembre dello scorso esercizio.

Non vi sono crediti in moneta diversa dall'euro. I crediti verso parti correlate sono indicati alla nota n. 22 "Rapporti con parti correlate".

#### ■ 2) Rimanenze

Le *rimanenze* di 130 milioni di euro (128 milioni di euro al 31 dicembre 2008) sono analizzate nella tabella seguente.

	31.12.2008			31.03.2009			Variazione
	Valore Lordo	Fondo Svalutazione	Valore Netto	Valore Lordo	Fondo Svalutazione	Valore Netto	
Materie prime, sussidiarie e di consumo:							
. Materiali - impianti rete di trasporto	70	(6)	64	74	(6)	68	4
. Materiali - impianti GNL	3	(1)	2	3	(1)	2	
. Gas naturale	62		62	60		60	(2)
	<b>135</b>	<b>(7)</b>	<b>128</b>	<b>137</b>	<b>(7)</b>	<b>130</b>	<b>2</b>

Le rimanenze di materiali (70 milioni di euro) sono costituite principalmente da parti di ricambio relative alla rete gasdotti.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione di 7 milioni di euro. Il fondo non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2008.

### ■ 3) Altre attività correnti

Le *altre attività correnti* di 48 milioni di euro (52 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si analizzano come segue.

	(milioni di €)	
	31.12.2008	31.03.2009
<i>Fair value</i> su contratti derivati	3	2
Ratei per differenziali di interesse su contratti derivati	2	
Altri risconti attivi	2	1
Altre attività correnti	45	45
	<b>52</b>	<b>48</b>

Di seguito sono riepilogate le informazioni relative al *fair value* dei contratti derivati in essere al 31 marzo 2009.

	(milioni di €)			
	31.12.2008		31.03.2009	
	Attività	Passività	Attività	Passività
<i>Interest Rate Swap - Cash flow hedge</i>	3	(44)	2	(88)
<i>A dedurre:</i>				
- Quota non corrente		19		39
<b>Quota corrente</b>	<b>3</b>	<b>(25)</b>	<b>2</b>	<b>(49)</b>

Le variazioni del valore di mercato imputate a riduzione del patrimonio netto nel primo trimestre 2009, al netto del relativo effetto fiscale, ammontano a 32 milioni di euro (78 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

La porzione inefficace dei contratti derivati di copertura imputata come onere a conto economico alla voce “Oneri/Proventi finanziari – Strumenti derivati” ammonta a 1 milione di euro.

Al 31 marzo 2009 Snam Rete Gas ha in essere 6 contratti derivati di copertura *cash flow hedge*. Le caratteristiche di tali contratti nonché il relativo valore di mercato sono di seguito evidenziati:

Tipologia contratto	Decorrenza Contratto	Scadenza Contratto	Durata (anni)	Valore nominale		Tasso venduto	Tasso acquistato	Valore di mercato	
				31.12.2008	31.03.2009			31.12.2008	31.03.2009
Interest rate swap	01.10.2002	30.09.2009	7	500	500	euribor	tasso fisso 2,73% più tasso di inflazione FOI	(6)	(7)
Interest rate swap	19.02.2003	19.02.2008	5			euribor	tasso fisso		
Interest rate swap	19.10.2004	19.10.2009	5	300	300	euribor	tasso fisso	1	(3)
Interest rate swap	24.11.2005	24.11.2010	5	700	700	euribor	tasso fisso	(6)	(18)
Interest rate swap	24.11.2005	24.11.2015	10	500	500	euribor	tasso fisso	(4)	(20)
Interest rate swap	26.03.2007	26.03.2012	5	500	500	euribor	tasso fisso	(17)	(28)
Interest rate swap	20.03.2008	20.03.2011	3	300	300	euribor	tasso fisso	(7)	(12)
				<b>2.800</b>	<b>2.800</b>			<b>(39)</b>	<b>(88)</b>

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.

Le altre attività correnti di 45 milioni di euro riguardano le attività iscritte nell’esercizio 2008 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 5 febbraio 2009<sup>3</sup>.

## Attività non correnti

### ■ 4) Immobili, impianti e macchinari

Gli *immobili, impianti e macchinari* di 10.663 milioni di euro (10.549 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si analizzano come segue:

(milioni di €)

	Fondi		Saldo iniziale	Investimenti	Ammortamenti	Dismissioni	Altre variazioni	Saldo finale	Fondi	
	Valore lordo al 31.12.2008	ammortamento e svalutazione 31.12.2008							Valore lordo al 31.03.2009	ammortamento e svalutazione (*) al 31.03.2009
Immobili, impianti e macchinari	13.793	3.244	<b>10.549</b>	200	(119)		33	<b>10.663</b>	14.026	3.363

(\*) Di cui fondo svalutazione 7 milioni di euro.

Gli investimenti del periodo ammontano a 200 milioni di euro (1.044 milioni di euro al 31 dicembre 2008)<sup>4</sup>. Gli investimenti comprendono la capitalizzazione di oneri finanziari per 4 milioni di euro (26 milioni di euro nel 2008). Il tasso d'interesse utilizzato per la capitalizzazione degli oneri finanziari è stato del 3,16%.

I coefficienti di ammortamento adottati su base annua sono gli stessi applicati nel bilancio annuale, cui si rinvia.

Le *altre variazioni* di 33 milioni di euro riguardano: (i) la variazione delle rimanenze di tubazioni acquistate per le attività di investimento e non ancora impiegate nelle attività di realizzazione degli impianti (+40 milioni di euro); (ii) i contributi del periodo (-7 milioni di euro). I contributi pubblici e i contributi di altri soggetti portati a decremento del valore netto degli immobili, impianti e macchinari ammontano rispettivamente a 78 milioni di euro (79 milioni di euro al 31 dicembre 2008) e 170 milioni di euro (164 milioni di euro al 31 dicembre 2008). Al 31 marzo 2009 i contributi pubblici in attesa dell'incasso ammontano a 5 milioni di euro (stesso importo al 31 dicembre 2008).

Il valore di mercato degli immobili, impianti e macchinari è superiore ai 12,8 miliardi di euro ed è stato definito corrispondente alla stima del valore riconosciuto a tali beni ai fini della remunerazione da parte dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

L'ammontare degli impegni contrattuali in essere per l'acquisto di immobili impianti e macchinari, nonché di beni e servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota n. 15 "Garanzie, impegni e rischi".

<sup>3</sup> 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 al bilancio 2008.

<sup>4</sup> Per maggiori informazioni sugli investimenti di periodo si rimanda al capitolo "Andamento operativo" della relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata.

## ■ 5) Attività immateriali

Le *attività immateriali* di 39 milioni di euro (parimenti al 31 dicembre 2008) si analizzano come segue:

(milioni di €)

	Valore lordo al 31.12.2008	Fondo amm.to e svalutazione 31.12.2008	Saldo Iniziale	Investimenti	Ammortamenti	Altre variazioni	Saldo finale	Valore lordo al 31.03.2009	Fondo amm.to e svalutazione al 31.03.2009
Attività immateriali a vita utile definita	323	284	39	4	(4)		39	327	288

Gli *investimenti* in attività immateriali di 4 milioni di euro (39 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si riferiscono principalmente a progetti interni di sviluppo di sistemi informativi.

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.

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

L’ammontare degli impegni contrattuali in essere per l’acquisto di attività immateriali nonché di servizi connessi alla loro realizzazione è indicato alla nota n. 15”Garanzie, impegni e rischi”.

## Passività correnti

### ■ 6) Passività finanziarie a breve termine

Le *passività finanziarie a breve termine* di 983 milioni di euro (1.023 milioni di euro al 31 dicembre 2008) 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 il primo trimestre 2009 è stato pari all’1,74% (4,15% nel primo trimestre 2008).

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

Al 31 marzo 2009 non risultano inadempimenti di clausole o violazioni contrattuali connesse a contratti di finanziamento.

## ■ 7) Debiti commerciali e altri debiti

I *debiti commerciali e altri debiti* di 478 milioni di euro (536 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si analizzano come segue:

	(milioni di €)	
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.03.2009</b>
Debiti per attività di investimento	298	259
Debiti commerciali	161	109
Acconti e anticipi	4	3
Altri debiti	73	107
	<b>536</b>	<b>478</b>

I *debiti per attività di investimento* di 259 milioni di euro (298 milioni di euro al 31 dicembre 2008) sono relativi principalmente a costi per materiali e servizi connessi alla realizzazione dei metanodotti ed a lavori di potenziamento delle centrali di compressione.

Gli *altri debiti* di 107 milioni di euro (73 milioni di euro al 31 dicembre 2008) sono di seguiti analizzati.

	(milioni di €)	
	<b>31.12.2008</b>	<b>31.03.2009</b>
Debiti Ires per il Consolidato Fiscale Nazionale	3	53
Debiti per Iva di Gruppo	40	19
Debiti verso il personale dipendente	13	16
Debiti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico	9	10
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	7	6
Altri debiti	1	3
	<b>73</b>	<b>107</b>

L'aumento degli altri debiti di 34 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuto principalmente ai maggiori debiti per Ires (50 milioni di euro), connessi alla rilevazione delle imposte sul reddito di periodo, in parte assorbito dai minori debiti per Iva di Gruppo (21 milioni di euro).

I debiti verso la Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico (10 milioni di euro) riguardano i corrispettivi dovuti a fronte delle deliberazioni dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas n. 277/07 (Corrispettivo di interrompibilità) e n. 45/07 (Perequazione).

I debiti verso parti correlate sono illustrati alla nota n. 22 "Rapporti con parti correlate".

## ■ 8) Passività per imposte sul reddito correnti e passività per altre imposte correnti

Le *passività per imposte sul reddito correnti* di 13 milioni di euro (1 milione di euro al 31 dicembre 2008) riguardano il debito Irap di periodo.

Le *passività per altre imposte correnti* di 2 milioni di euro (4 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si riferiscono a ritenute Irpef su lavoro dipendente.

Le imposte di periodo sono commentate alla nota n. 19 "Imposte sul reddito".

## ■ 9) Altre passività correnti

Le *altre passività correnti* di 75 milioni di euro (52 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si analizzano come segue.

	(milioni di €)	
	31.12.2008	31.03.2009
<i>Fair value</i> su contratti derivati	25	49
Ratei per differenziali di interessi su contratti derivati		2
Risconti per ricavi e proventi anticipati	2	2
Altre passività correnti	25	22
	<b>52</b>	<b>75</b>

Con riferimento al *fair value* dei contratti derivati si veda la precedente nota n. 3 “Altre attività correnti”.

Le altre passività correnti (22 milioni di euro) si riferiscono essenzialmente alla quota a breve termine dei maggiori ricavi fatturati per l’attività di trasporto 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 saranno riconosciuti agli Utenti secondo quanto disposto dalla deliberazione n. 166/05 dell’Autorità per l’Energia Elettrica e il Gas.

## Passività non correnti

### ■ 10) Passività finanziarie a lungo termine e quote a breve di passività a lungo termine

L’analisi dell’indebitamento finanziario netto indicato nel “Commento ai risultati economico-finanziari” della relazione intermedia sull’andamento della gestione consolidata è la seguente:

	31.12.2008			31.03.2009		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<b>Passività finanziarie</b>						
Passività finanziarie a breve termine	1.023		<b>1.023</b>	983		<b>983</b>
Passività finanziarie a lungo termine	14	5.200	<b>5.214</b>	15	5.200	<b>5.215</b>
<b>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti</b>						
Crediti finanziari		(1)	(1)		(1)	(1)
Disponibilità liquide ed equivalenti						
	<b>1.037</b>	<b>5.199</b>	<b>6.236</b>	<b>998</b>	<b>5.199</b>	<b>6.197</b>

## Passività finanziarie a lungo termine

	31.12.2008			31.03.2009		
	Quote a breve termine	Quote a lungo termine	Totale	Quote a breve termine	Quote a lungo termine	Totale
Controllanti	13	5.200	5.213	14	5.200	5.214
Altri finanziatori	1		1	1		1
	<b>14</b>	<b>5.200</b>	<b>5.214</b>	<b>15</b>	<b>5.200</b>	<b>5.215</b>



Le *passività finanziarie verso controllanti*, comprese le quote a breve termine (5.214 milioni di euro) sono rappresentate da finanziamenti ricevuti dall'Eni S.p.A. le cui caratteristiche sono di seguite evidenziate.

(milioni di €)

Descrizione finanziamento	Tasso Fisso (F) Tasso variabile (V)	Tipologia Rimborso	Valore al 31 marzo 2009	Data di erogazione	Data di scadenza	Durata residua (anni/mesi)
<b>Finanziamenti a lungo termine</b>						
Finanziamento 300 mil. Euro (*) (**)	F/V	A scadenza	300	19/10/2004	19/10/2011	2a 7m
Finanziamento 700 mil. Euro (*)	F	A scadenza	700	24/11/2005	24/11/2010	1a 8m
Finanziamento 500 mil. Euro (*)	F	A scadenza	500	24/11/2005	24/11/2015	6a 8m
Finanziamento 500 mil. Euro (*)	F	A scadenza	500	26/03/2007	26/03/2012	3a
Finanziamento 200 mil. Euro	F	A scadenza	200	11/06/2007	11/06/2012	3a 2m
Finanziamento 300 mil. Euro	F	A scadenza	300	20/06/2007	20/06/2012	3a 3m
Finanziamento 300 mil. Euro (*)	F	A scadenza	300	20/03/2008	20/03/2011	2a
Finanziamento 400 mil. Euro	F	A scadenza	400	28/10/2008	14/11/2013	4a 8m
Finanziamento 500 mil. Euro (**) (***)	F/V	A scadenza	500	27/05/2002	30/09/2011	2a 6m
<b>Totale tasso fisso</b>			<b>3.700</b>			
Linea di credito 1.500 mil. Euro	V	Revolving (****)	1.500	24/11/2005	17/11/2014	5a 8m
<b>Totale tasso variabile</b>			<b>1.500</b>			
<b>Totale finanziamenti a lungo termine</b>			<b>5.200</b>			<b>3a 11m</b>
Quota a breve di passività finanziarie a lungo termine			14			
			<b>5.214</b>			

(\*) 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 (30 settembre 2009).

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

Al 31 marzo 2009 la linea di credito *revolving* è stata utilizzata per l'intero ammontare (parimenti al 31 dicembre 2008). Alla stessa data non risultano inadempimenti di clausole o violazioni contrattuali connesse a contratti di finanziamento.

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

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

(milioni di €)

	31.12.2008		31.03.2009	
	Valore	%	Valore	%
A tasso fisso	3.713	71%	3.714	71%
A tasso variabile	1.501	29%	1.501	29%
	<b>5.214</b>	<b>100%</b>	<b>5.215</b>	<b>100%</b>

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

(milioni di €)

	31.12.2008			31.03.2009		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
A. Disponibilità liquide presso entità correlate						
B. Disponibilità liquide equivalenti						
C. Titoli non strumentali all'attività operativa						
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>						
<b>E. Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
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	1.023		1.023	983		983
L. Passività finanziarie verso entità correlate a lungo termine	14	5.200	5.214	15	5.200	5.215
M. Altre passività finanziarie a breve termine						
N. Altre passività finanziarie a lungo termine						
<b>O. Indebitamento finanziario lordo (F+G+H+I+L+M+N)</b>	<b>1.037</b>	<b>5.200</b>	<b>6.237</b>	<b>998</b>	<b>5.200</b>	<b>6.198</b>
<b>M. Indebitamento finanziario netto (O-D-E)</b>	<b>1.037</b>	<b>5.199</b>	<b>6.236</b>	<b>998</b>	<b>5.199</b>	<b>6.197</b>

## ■ 11) Fondi per rischi e oneri

I *fondi per rischi e oneri* di 53 milioni di euro (52 milioni di euro al 31 dicembre 2008) riguardano essenzialmente gli oneri che la Società ha stimato di dover sostenere a fronte di contenziosi (39 milioni di euro) e gli oneri previsti per lo smantellamento e il ripristino dei siti (12 milioni di euro).

## ■ 12) Passività per imposte differite

Le *passività per imposte differite* di 467 milioni di euro (487 milioni di euro al 31 dicembre 2008) sono esposte al netto delle attività per imposte anticipate compensabili di 138 milioni di euro (127 milioni di euro al 31 dicembre 2008). Non vi sono imposte sul reddito anticipate non compensabili.

(milioni di €)

	31.12.2008	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.03.2009
Passività per imposte differite	614		(9)		605
Attività per imposte anticipate	(127)	(1)	3	(13)	(138)
	<b>487</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>	<b>(13)</b>	<b>467</b>

Le imposte differite e anticipate sono determinate applicando l'aliquota Ires del 27,5% ed Irap del 3,9% (stesse aliquote nel 2008).

La riduzione delle passività per imposte differite di 20 milioni di euro è connessa essenzialmente allo stanziamento, iscritto alla voce "Altre variazioni", di imposte anticipate relative alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati e al rigiro di imposte differite su ammortamenti eccedenti e anticipati effettuati in esercizi precedenti.

Le imposte del periodo sono commentate alla nota n. 19 "Imposte sul reddito".

### ■ 13) Altre passività non correnti

Le *altre passività non correnti* di 315 milioni di euro (256 milioni di euro al 31 dicembre 2008) si analizzano come segue:

	(milioni di €)	
	31.12.2008	31.03.2009
Risconti per ricavi e proventi anticipati	27	26
<i>Fair value</i> su contratti derivati	19	39
Altre passività non correnti	210	250
	<b>256</b>	<b>315</b>

Le altre passività non correnti (250 milioni di euro) si riferiscono alla quota non corrente dei maggiori ricavi fatturati e delle penali addebitate agli Utenti che hanno superato la capacità impegnata, che saranno riconosciuti agli Utenti secondo quanto disposto dalla deliberazione n. 166/05 dell’Autorità per l’Energia Elettrica e il Gas.

### ■ 14) Patrimonio netto

	(milioni di €)	
	31.12.2008	31.03.2009
Capitale sociale	1.956	1.956
Riserva legale	391	391
Riserva da sovrapprezzo azioni	116	116
Altre riserve	799	767
Utili relativi a esercizi precedenti	733	1.263
Utile di periodo	530	116
<i>a dedurre</i>		
. Azioni proprie	(794)	(794)
. Acconto sui dividendi	(158)	(158)
	<b>3.573</b>	<b>3.657</b>

Il patrimonio netto al 31 marzo 2009 di 3.657 milioni di euro aumenta di 84 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 per effetto della rilevazione dell’utile di periodo (+116 milioni di euro) il cui effetto è stato in parte compensato dalla variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati (-32 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale).

### **Dividendi**

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione dell’11 marzo 2009, ha proposto all’Assemblea ordinaria degli azionisti di Snam Rete Gas S.p.A. convocata il 24 e 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.

### **Capitale sociale**

Al 31 marzo 2009, 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 (invariato rispetto al 31 dicembre 2008). Alla stessa data sono in essere impegni per l’assegnazione di n. 598.500 azioni a fronte dei piani di *stock option* da realizzarsi mediante aumento di capitale sociale.

### **Azioni proprie**

Al 31 marzo 2009 Snam Rete Gas ha in portafoglio n. 195.429.850 azioni proprie (parimenti al 31 dicembre 2008 ) per un costo complessivo di 794 milioni di euro corrispondente ad un prezzo medio unitario di acquisto di 4,06 euro.

Al 31 marzo 2009 sono in essere impegni per l'assegnazione di n. 6.392.575 azioni a fronte dei piani di *stock option*. Le informazioni sull'evoluzione dei diritti nel primo trimestre 2009 sono fornite al capitolo "Altre informazioni" della relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata.

Il valore di mercato delle azioni proprie alla fine del primo trimestre 2009 ammonta a circa 776 milioni di euro<sup>5</sup>.

### **Altre riserve**

Le altre riserve di 767 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 negativa per la valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura (-28 milioni di euro).

### **Utili relativi ad esercizi precedenti**

Gli utili relativi ad esercizi precedenti (1.263 milioni di euro) si incrementano di 530 milioni di euro a seguito della riclassifica dell'utile dell'esercizio 2008, la cui proposta di attribuzione sarà soggetta all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti convocata per il prossimo 24 e 25 aprile rispettivamente in prima e seconda convocazione.

### **Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto di Snam Rete Gas S.p.A. con quelli consolidati**

Per la riconduzione del risultato di periodo e del patrimonio netto di Snam Rete Gas S.p.A. con i corrispondenti valori consolidati si rinvia al capitolo "Commento ai risultati economico- finanziari" della relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata.

## ■ 15) Garanzie, impegni e rischi

### **Garanzie, impegni e rischi**

Non vi sono variazioni rilevanti delle garanzie, impegni e rischi rispetto al 31 dicembre 2008.

Al 31 marzo 2009 gli 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 ammontano a circa 913 milioni di euro.

### **RISCHI D'IMPRESA**

In relazione alle tipologie di rischio a cui è esposto il Gruppo non vi sono variazioni rispetto a quanto riportato nella relazione sulla gestione al bilancio 2008, né variazioni relativamente alle politiche di gestione degli stessi. Con riferimento all'aggiornamento, in termini quantitativi, dei principali fattori di rischio si rimanda al capitolo "Fattori di rischio ed evoluzione prevedibile della gestione" della relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata.

### **CONTENZIOSI**

Non vi sono aggiornamenti significativi rispetto a quanto riportato nel bilancio consolidato 2008.

<sup>5</sup> Calcolato moltiplicando il numero delle azioni proprie per il prezzo ufficiale del titolo al 31 marzo 2009 (3,97 euro per azione).

## ■ 16) Ricavi

Di seguito sono analizzate le principali voci che compongono i ricavi. I motivi delle variazioni più significative, nonché l'indicazione dei commenti illustrativi, sono indicati nel "Commento ai risultati economico-finanziari" della relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata.

(milioni di €)

	<b>I Trimestre 2008</b>	<b>I Trimestre 2009</b>
Ricavi della gestione caratteristica	484	461
Altri ricavi e proventi	1	1
	<b>485</b>	<b>462</b>

I ricavi della gestione caratteristica (461 milioni di euro) sono esposti al netto delle seguenti voci:

(milioni di €)

	<b>I Trimestre 2008</b>	<b>I Trimestre 2009</b>
Corrispettivo di interrompibilità di cui alla deliberazione n. 277/07	10	8
Corrispettivo trasporto Rete Regionale di cui alla deliberazione n. 45/07 - Perequazione	2	2
	<b>12</b>	<b>10</b>

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

(milioni di €)

	<b>I Trimestre 2008</b>	<b>I Trimestre 2009</b>
Trasporto del gas naturale	476	453
Rigassificazione del gas naturale liquefatto (GNL)	6	5
<b>Ricavi di rigassificazione e trasporto</b>	<b>482</b>	<b>458</b>
<b>Ricavi per altre attività</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
	<b>484</b>	<b>461</b>

I ricavi della gestione caratteristica sono analizzati per settore di attività alla nota n. 21 "Informazioni per settore di attività". L'attività svolta da Snam Rete Gas non presenta fenomeni di stagionalità in grado di influenzare significativamente i risultati economico-finanziari infrannuali e annuali.

## ■ 17) Costi operativi

Di seguito si analizzano le principali voci che compongono i "Costi operativi". I motivi delle variazioni più significative sono indicati nel "Commento ai risultati economico-finanziari" della relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata.

(milioni di €)

	<b>I Trimestre 2008</b>	<b>I Trimestre 2009</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	82	87
Costo lavoro	28	28
	<b>110</b>	<b>115</b>

## Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

Gli acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi di 87 milioni di euro si analizzano come segue:

(milioni di €)

	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	184	174
Costi per servizi	35	37
Costi per godimento di beni di terzi	3	2
Variazioni delle rimanenze di materie prime, materiali diversi di consumo e merci	(74)	(42)
Accantonamenti (utilizzi) netti ai fondi per rischi e oneri	6	1
Altri oneri	3	3
	<b>157</b>	<b>175</b>
<i>A dedurre:</i>		
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
. incrementi per lavori interni - acquisti	(68)	(82)
. riaddebito consumi interni di gas naturale impianto GNL (*)	(3)	(2)
	<b>(71)</b>	<b>(84)</b>
Servizi		
. incrementi per lavori interni - servizi	(4)	(4)
	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
	<b>82</b>	<b>87</b>

(\*) Il riaddebito di consumi interni di gas naturale si riferisce al gas naturale utilizzato per il processo di rigassificazione che viene acquistato e successivamente riaddebitato all'utilizzatore del servizio.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (90 milioni di euro, al netto degli incrementi per lavori interni e del riaddebito dei consumi interni di gas naturale) riguardano i costi del gas combustibile utilizzato per il funzionamento delle centrali di spinta (42 milioni di euro) e altri costi e materiali diversi (48 milioni di euro) connessi essenzialmente all'acquisto di tubazioni.

I costi per servizi ammontano a 33 milioni di euro e riguardano:

(milioni di €)

	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
Acquisto capacità di trasporto (interconnessione)	7	8
Servizi di modulazione e stoccaggio	6	5
Prestazioni di manutenzione	3	4
Servizi informatici e <i>software</i>	3	3
Servizi di telecomunicazione	3	3
Prestazioni tecniche, legali, amministrative e professionali	2	3
Servizi relativi al personale	2	2
Energia elettrica, termica, acqua, ecc.	2	2
Assicurazioni	1	2
Altri servizi	6	5
	<b>35</b>	<b>37</b>
<i>a dedurre:</i>		
. incrementi di immobilizzazioni per lavori interni - servizi	(4)	(4)
	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>
	<b>31</b>	<b>33</b>

Gli altri servizi di 4 milioni di euro sono relativi principalmente a servizi di vigilanza e guardiana, servizi connessi all'attività di comunicazione e lavorazioni presso terzi.

I costi per godimento di beni di terzi pari a 2 milioni di euro riguardano canoni per concessioni di servitù (1 milione di euro) e locazioni per *leasing* operativi di immobili ad uso ufficio (1 milione di euro).

La variazione positiva delle rimanenze di materie prime, materiali diversi di consumo e merci di 42 milioni di euro riguarda la variazione di periodo dei materiali diversi (+44 milioni di euro) e delle rimanenze di gas naturale utilizzato per il funzionamento delle centrali di spinta (-2 milioni di euro).

### Costo lavoro

Il *costo lavoro* di 28 milioni di euro si analizza come segue:

	(milioni di €)	
	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
Salari e stipendi	25	25
Oneri sociali (previdenziali e assistenziali)	8	7
Oneri per programmi a benefici e a contributi definiti	2	2
Incentivazione all'esodo agevolato	1	
Altri oneri		1
<i>a dedurre:</i>		
.. incrementi per lavori interni	(8)	(7)
	<b>28</b>	<b>28</b>

Il numero medio dei dipendenti a ruolo delle imprese incluse nell'area di consolidamento ripartito per qualifica è di seguito evidenziato:

Qualifica	31.03.2008	31.12.2008	30.03.2009
Dirigenti	65	64	65
Quadri	255	261	260
Impiegati	1.239	1.237	1.240
Operai	777	772	771
	<b>2.336</b>	<b>2.334</b>	<b>2.336</b>

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

### Piani di incentivazione dei dirigenti con azioni Snam Rete Gas

Le condizioni generali dei piani e le altre informazioni sono indicate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. Le variazioni dei piani di incentivazione sono evidenziate capitolo "Altre informazioni" della relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata.

### Ammortamenti e svalutazioni

Gli *ammortamenti* di 123 milioni di euro si analizzano come segue:

	(milioni di €)	
	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
Immobili, impianti e macchinari	115	119
Attività immateriali	5	4
	<b>120</b>	<b>123</b>

L'aumento degli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari di 3 milioni di euro è connesso all'entrata in esercizio di nuove infrastrutture di trasporto.

## ■ 18) Oneri e proventi finanziari

### Oneri finanziari

Gli *oneri finanziari* di 44 milioni di euro si analizzano come segue:

	(milioni di €)	
	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
Interessi su passività finanziarie	67	46
Altri oneri finanziari	1	2
<i>a dedurre:</i>		
. Incrementi per lavori interni	(6)	(4)
	<b>62</b>	<b>44</b>

La riduzione degli interessi su passività finanziarie (21 milioni di euro) è connessa essenzialmente alla riduzione dei tassi di interesse.

Gli incrementi per lavori interni (4 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 3,16% (4,15% nel primo trimestre 2008).

### Strumenti derivati

Gli oneri netti su *strumenti derivati* di 5 milioni di euro si analizzano come segue:

	(milioni di €)	
	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
Proventi su contratti derivati:		
. Differenziali di interessi maturati nel periodo	6	2
Oneri su contratti derivati:		
. Differenziali di interessi maturati nel periodo		(6)
. Adeguamento al <i>fair value</i>		(1)
	<b>6</b>	<b>(5)</b>

L'onere su contratti derivati per adeguamento al *fair value* (1 milione di euro) riguarda la variazione della quota inefficace dei contratti derivati di copertura ed è riferito a passività finanziarie per 500 milioni di euro.

Tutti i contratti derivati in essere al 31 marzo 2009 sono stati stipulati con la controllante Eni S.p.A..

## ■ 19) Imposte sul reddito

Le *imposte sul reddito* di 59 milioni di euro si analizzano come segue:

	(milioni di €)	
	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
<b>Imposte correnti:</b>		
. Ires	62	53
. Irap	15	13
	<b>77</b>	<b>66</b>
<b>Imposte differite e anticipate:</b>		
. differite	(10)	(9)
. anticipate		2
	<b>(10)</b>	<b>(7)</b>
	<b>67</b>	<b>59</b>

Le imposte sul reddito (59 milioni di euro) si riducono di 8 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2008 per effetto del minor utile prima delle imposte.



L'incidenza delle imposte del periodo sul risultato prima delle imposte (*tax rate*) è stata del 33,7% (33,5% nel primo trimestre 2008). Le aliquote effettive sono sostanzialmente equivalenti a quelle teoriche.

## ■ 20) 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 il periodo, escluse le azioni proprie.

Ai fini di una corretta comparazione dell'utile per azione, il numero delle azioni in circolazione dei periodi messi a confronto tiene conto delle azioni emesse a titolo gratuito. Pertanto il numero delle azioni emesse a titolo gratuito tra il primo trimestre 2008 e il primo trimestre 2009 (n. 127.500 azioni) è portato in aumento del numero delle azioni in circolazione nel primo trimestre 2008. Sulla base di questo criterio il numero medio ponderato delle azioni in circolazione è di 1.760.976.650 e di 1.761.015.750 rispettivamente nel primo trimestre 2008 e nel primo trimestre 2009.

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 1.761.425.586 e di 1.761.255.553 rispettivamente per il primo trimestre 2008 e per il primo trimestre 2009.

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.

	<b>I Trimestre 2008</b>	<b>I Trimestre 2009</b>
<b>Numero medio ponderato di azioni in circolazione per l'utile semplice</b>	<b>1.760.976.650</b>	<b>1.761.015.750</b>
Numero di azioni potenziali a fronte dei piani di <i>stock grant</i>	107.553	
Numero di azioni potenziali a fronte dei piani di <i>stock option</i>	341.383	239.803
<b>Numero medio ponderato di azioni in circolazione per l'utile diluito</b>	<b>1.761.425.586</b>	<b>1.761.255.553</b>
<b>Utile netto di competenza Snam Rete Gas (milioni di euro)</b>	<b>133</b>	<b>116</b>
<b>Utile per azione semplice</b> (ammontari in euro per azione)	0,08	0,07
<b>Utile per azione diluito</b> (ammontari in euro per azione)	0,08	0,07

■ 21) Informazioni per settore di attività

**Informazioni per settore di attività**

(milioni di €)

	<b>Trasporto e dispacciamento</b>	<b>Rigassificazione</b>	<b>Totale</b>
<b>I Trimestre 2008</b>			
Ricavi netti della gestione caratteristica (a)	478	12	490
<i>a dedurre</i> : ricavi infrasettori		(6)	(6)
Ricavi da terzi	478	6	484
Altri ricavi e proventi	1		1
Costi operativi	107	3	110
Ammortamenti e svalutazioni	119	1	120
Risultato operativo	253	2	255
Risultato netto	132	1	133
Attività correnti direttamente attribuibili	590	18	608
Attività non correnti direttamente attribuibili	10.111	89	10.200
Passività correnti direttamente attribuibili	1.652	25	1.677
Passività non correnti direttamente attribuibili	5.491	20	5.511
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	217		217
<b>I Trimestre 2009</b>			
Ricavi netti della gestione caratteristica (a)	456	9	465
<i>a dedurre</i> : ricavi infrasettori		(4)	(4)
Ricavi da terzi	456	5	461
Altri ricavi e proventi	1		1
Costi operativi	113	2	115
Ammortamenti e svalutazioni	122	1	123
Risultato operativo	222	2	224
Risultato netto	115	1	116
Attività correnti direttamente attribuibili	563	18	581
Attività non correnti direttamente attribuibili	10.620	86	10.706
Passività correnti direttamente attribuibili	1.540	25	1.565
Passività non correnti direttamente attribuibili	6.049	16	6.065
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	203	1	204

(a) Prima dell'eliminazione dei ricavi infrasettori.

I ricavi infrasettore sono conseguiti applicando tariffe regolamentate o condizioni di mercato. I ricavi della Società sono stati realizzati interamente nel territorio italiano; i costi sono stati sostenuti pressoché interamente in Italia.

■ 22) Rapporti con parti correlate

Di seguito sono indicati 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

(milioni di €)

Denominazione	31 marzo 2009				I Trimestre 2009						
	Crediti	Debiti	Garanzie	Impegni	Costi (*)			Ricavi			
					Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro	
<b>Società controllante</b>											
. Eni S.p.A.	186	85	26		42	2				254	
<b>Imprese controllate dall'Eni</b>											
Saipem S.p.A.		37					10				
Stoccaggi Gas Italia S.p.A.		2					5				
Serfactoring S.p.A.		5									
Altre imprese controllate dall'Eni		6			1	4					
<b>Totale Gruppo Eni</b>	<b>186</b>	<b>135</b>	<b>26</b>		<b>43</b>	<b>21</b>				<b>254</b>	
<b>Imprese possedute o controllate dallo Stato</b>											
	50	1								63	
<b>Totale generale</b>	<b>236</b>	<b>136</b>	<b>26</b>		<b>43</b>	<b>21</b>				<b>317</b>	

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

### Società controllante

I rapporti con la controllante *Eni S.p.A.* riguardano principalmente i servizi regolati di trasporto del gas (*Eni* è il primo cliente per volumi di gas naturale trasportati pari al 51% del totale) e di rigassificazione del gas naturale liquefatto svolto da *Snam Rete Gas*, nonché la fornitura di beni (gas naturale e energia elettrica utilizzati per lo svolgimento delle attività).

### Imprese controllate dall'Eni

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

*Saipem S.p.A.* per i servizi di progettazione e supervisione lavori per la realizzazione di infrastrutture di trasporto del gas naturale.

*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 l'*Enel S.p.A.* e le sue controllate e sono relativi al trasporto di gas naturale effettuato da *Snam Rete Gas*.

## Rapporti finanziari

(milioni di €)

Denominazione	31 marzo 2009			I Trimestre 2009			
	Crediti	(*) Altre attività	Debiti	(*) Altre passività	Garanzie	(**)(***) Oneri	(****) Proventi
<b>Società controllante</b>							
. Eni S.p.A.	2		6.197	90		52	2
<b>Imprese controllate dall'Eni</b>			1				
	<b>2</b>		<b>6.198</b>	<b>90</b>		<b>52</b>	<b>2</b>

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

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

(\*\*\*) L'importo comprende 7 milioni di euro relativi ad oneri su strumenti finanziari derivati.

(\*\*\*\*) Relativi a 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 e per i servizi di *leasing* aventi per oggetto fabbricati adibiti a centri di manutenzione e autovetture.

### 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.

(milioni di €)

	31.12.2008			31.03.2009		
	Totale	Entità Correlate	Incidenza %	Totale	Entità Correlate	Incidenza %
Crediti commerciali e altri crediti	452	289	63,9	401	235	58,6
Altre attività correnti	52	6	11,5	48	2	4,2
Altre attività non correnti	3	1	33,3	3	1	33,3
Passività finanziarie a breve termine	1.023	1.023	100,0	983	983	100,0
Passività finanziarie a lungo termine	5.214	5.214	100,0	5.215	5.215	100,0
Debiti commerciali e altri debiti	536	129	24,1	478	136	28,5
Altre passività correnti	52	25	48,1	75	51	68,0
Altre passività non correnti	256	19	7,4	315	39	12,4

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

(milioni di €)

	I Trimestre 2008			I Trimestre 2009		
	Totale	Entità Correlate	Incidenza %	Totale	Entità Correlate	Incidenza %
Ricavi della gestione caratteristica	484	362	74,8	461	317	68,8
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	82	46	56,1	87	54	62,1
Oneri finanziari	62	61	98,4	44	42	95,5
Proventi / (Oneri) Strumenti derivati (*)	6	6	100,0	(5)	(5)	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 del primo trimestre 2008 sono stati riclassificati.

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

(milioni di €)

	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009
Ricavi e proventi	362	317
Costi e oneri	(46)	(54)
Variazione dei crediti commerciali e diversi	14	51
Variazione dei debiti commerciali e diversi	3	(32)
Interessi incassati	7	4
Interessi pagati	(61)	(45)
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio</b>	<b>279</b>	<b>241</b>
Investimenti:		
. attività immateriali	(1)	
. immobili, impianti e macchinari	(19)	(14)
. variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento	(1)	(7)
Disinvestimenti:		
. immobili, impianti e macchinari	1	
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>(20)</b>	<b>(21)</b>
Assunzione di passività finanziarie a breve termine		3.916
Assunzione di passività finanziarie a lungo termine	316	3.913
Rimborsi di passività finanziarie a breve termine		(3.865)
Rimborsi di passività finanziarie a lungo termine	(163)	(3.912)
Incremento di passività finanziarie a breve termine	(269)	(91)
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>(116)</b>	<b>(39)</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>143</b>	<b>181</b>

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

(milioni di €)

	I Trimestre 2008			I Trimestre 2009		
	Totale	Entità Correlate	Incidenza %	Totale	Entità Correlate	Incidenza %
Flusso di cassa da attività di esercizio	393	279	71,0	320	241	75,3
Flusso di cassa da attività di investimento	(277)	(20)	7,2	(281)	(21)	7,5
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(116)	(116)	100,0	(39)	(39)	100,0

■ 23) Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel primo trimestre 2009 e nel primo trimestre 2008 non vi sono state operazioni non ricorrenti. Come già evidenziato nella relazione intermedia sull'andamento della gestione consolidata il *closing* delle operazioni di acquisizione da Eni del 100% del capitale sociale di Italgas S.p.A. e Stogit S.p.A. è previsto contrattualmente entro la fine del 2009.

■ 24) Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

■ 25) Elenco delle partecipazioni

Di seguito sono forniti gli elenchi delle imprese controllate di Snam Rete Gas S.p.A. al 31 marzo 2009 in conformità a quanto disposto dagli art. 38 e 39 del D.Lgs. 127/91 e dall'art. 126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Per ogni impresa sono indicati: la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, i soci e le rispettive percentuali di possesso; per le imprese consolidate è indicata la percentuale consolidata di pertinenza della Snam Rete Gas.

Al 31 marzo 2009 Snam Rete Gas controlla la Società GNL Italia S.p.A. della quale possiede la totalità delle azioni e del capitale sociale. Snam Rete Gas non detiene altre partecipazioni anche minoritarie o irrilevanti.

**Impresa consolidante**

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Soci
				Eni S.p.A. 50,03%
Snam Rete Gas S.p.A.	San Donato Milanese	EUR	1.956.445.600	Snam Rete Gas S.p.A. 9,99%
				Altri soci 39,98 %

**Impresa controllata**

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Soci	% consolidata di pertinenza Snam Rete Gas	Metodo di consolidamento o criterio di valutazione
GNL Italia S.p.A.	San Donato Milanese	EUR	17.300.000	Snam Rete Gas S.p.A.	100,00	Consolidamento Integrato

## Dichiarazione ai sensi delle disposizioni dell'art. 154-*bis* comma 2 del D.Lgs. n. 58/98 (TESTO UNICO DELLA FINANZA)

Il sottoscritto Antonio Paccioretti, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Snam Rete Gas S.p.A, dichiara che l'informativa contabile contenuta nel presente "Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

San Donato Milanese, 22 aprile 2009

/firma/Antonio Paccioretti

Antonio Paccioretti

**Direttore Amministrazione Finanza e Controllo**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2009 DEL GRUPPO SNAM RETE GAS

Al Consiglio di Amministrazione della  
Snam Rete Gas SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato trimestrale abbreviato per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2009 del Gruppo Snam Rete Gas SpA, 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, incluso nel Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Snam Rete Gas alla medesima data. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Snam Rete Gas SpA. E' nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni sul bilancio consolidato trimestrale abbreviato in base alla revisione contabile limitata svolta.

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34 adottato dall'Unione Europea, esclusivamente al fine di fornire le informazioni previste nell'ambito dell'operazione di aumento del capitale sociale deliberata dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Snam Rete Gas SpA del 17 marzo 2009.

- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato trimestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio





professionale sul bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

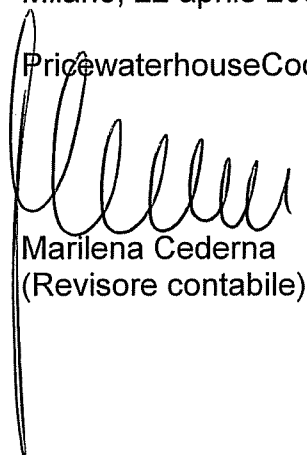
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2009.

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato presenta a fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato trimestrale abbreviato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, che non sono stati da noi esaminati. Le conclusioni da noi raggiunte nella presente relazione non si estendono, pertanto, a tali dati.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato trimestrale abbreviato per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2009 del Gruppo Snam Rete Gas, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 22 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Marilena Cederna  
(Revisore contabile)