

# Dati e informazioni di sintesi



## Risultati

### Ricavi totali

**+61** milioni di euro; +4,9%

I **ricavi totali** conseguiti nel primo semestre 2019 ammontano a 1.332 milioni di euro, in aumento di 61 milioni di euro, pari al 4,8%, rispetto al primo semestre 2018. Al netto delle componenti che trovano contropartita nei costi, i ricavi totali del primo semestre 2019 ammontano a 1.303 milioni di euro, in aumento di 61 milioni di euro, pari al 4,9%. L'aumento è dovuto ai maggiori ricavi regolati (+40 milioni di euro; +3,3%), attribuibili essenzialmente al settore trasporto, nonché all'incremento dei ricavi non regolati (+21 milioni di euro; +70,0%) a seguito principalmente del contributo delle imprese entrate nel perimetro di consolidamento.

### Utile operativo

**+27** milioni di euro; +3,7%

L'**utile operativo**<sup>4</sup> del primo semestre 2019 ammonta a 756 milioni di euro, in aumento di 27 milioni di euro, pari al 3,7%, rispetto al corrispondente valore del primo semestre 2018. I maggiori ricavi (+61 milioni di euro; +4,9%), sono stati in parte compensati dai maggiori ammortamenti di periodo (-20 milioni di euro; pari al 6,0%), dovuti essenzialmente all'entrata in esercizio di nuovi assets, nonché dall'incremento dei costi operativi (-14 milioni; pari al 7,9%), riconducibile principalmente all'ingresso e all'integrazione delle imprese entrate nel perimetro di consolidamento.

Con riferimento ai principali settori operativi<sup>5</sup>, l'incremento dell'utile operativo riflette principalmente la positiva performance del settore trasporto (+38 milioni di euro; +6,7%). L'utile operativo del primo semestre 2019 dei settori stoccaggio (169 milioni di euro) e rigassificazione (2 milioni di euro) risulta invariato rispetto ai corrispondenti valori registrati nello stesso periodo dell'anno precedente.

L'**utile netto** del primo semestre 2019 ammonta a 581 milioni di euro, in aumento di 58 milioni di euro, pari all'11,1%, rispetto all'utile netto conseguito nel primo semestre 2018 (523 milioni di euro). Il maggior utile operativo (+27 milioni di euro; +3,7%) unitamente ai minori oneri finanziari netti (+13 milioni di euro; pari al 13,3%), che beneficiano dell'ottimizzazione della struttura finanziaria e delle positive condizioni di mercato, e ai maggiori proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (+33 milioni di euro; +38,8%), sono stati in parte compensati dalle maggiori imposte sul reddito (-15 milioni di euro; pari al 7,8%), riconducibili principalmente al maggior utile prima delle imposte.

<sup>4</sup> L'utile operativo è analizzato isolando i soli elementi che hanno determinato una sua variazione. A tal fine, si evidenzia che l'applicazione della normativa tariffaria del settore del gas genera componenti di ricavo che trovano corrispondenza nei costi.

<sup>5</sup> L'analisi dell'utile operativo per settore di attività è fornita al capitolo "Andamento della gestione nei settori di attività". In conformità al principio contabile internazionale IFRS 8 "Settori operativi", i settori operativi sono definiti sulla base della reportistica interna utilizzata dalla Direzione Aziendale ai fini dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e per l'analisi delle relative performance. A tal fine, rileva che il settore "Corporate e altre attività", non operativo ai sensi dell'IFRS 8, include le nuove società acquisite nel 2018 a cui fanno capo le attività legate alla transizione energetica. Il settore operativo "Trasporto di gas naturale" include i valori delle società Snam Rete Gas, Infrastrutture Trasporto ed Enura (società neo costituita).

**Free cash flow****+794** milioni di euro

L'**indebitamento finanziario** netto al 30 giugno 2019 ammonta a 11.523 milioni di euro (11.548 milioni di euro al 31 dicembre 2018). Il positivo flusso di cassa netto da attività operativa (1.221 milioni di euro) ha consentito di finanziare interamente i fabbisogni finanziari connessi agli investimenti netti di periodo, pari a 427 milioni di euro, e di generare un Free Cash Flow di 794 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto, dopo il flusso di cassa del capitale proprio (743 milioni di euro), derivante essenzialmente dal pagamento agli azionisti del dividendo 2018 (746 milioni di euro), registra una riduzione di 25 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018, nonostante l'incremento generato dalle componenti non monetarie correlate all'indebitamento finanziario (26 milioni di euro)<sup>6</sup>.

Gli **investimenti tecnici** del primo semestre 2019 ammontano a 408 milioni di euro (349 milioni di euro nel primo semestre 2018) e si riferiscono essenzialmente ai settori trasporto (340 milioni di euro; 314 milioni di euro nel primo semestre 2018) e stoccaggio di gas naturale (60 milioni di euro; 31 milioni di euro nel primo semestre 2018).

Gli **indici infortunistici** del primo semestre 2019 riferiti a dipendenti e contrattisti, sia in termini di frequenza che di gravità, registrano una sostanziale stabilità rispetto al primo semestre 2018 (+0,06 con riferimento all'indice di frequenza; +0,03 con riferimento all'indice di gravità), pur a fronte dell'ampliamento del perimetro del gruppo e, con riferimento all'indice di frequenza, della riduzione delle ore lavorate dalle imprese contrattiste. Nel corso del primo semestre 2019 si sono verificati in totale 3 infortuni, di cui 1 occorso ai dipendenti e 2 a fornitori contrattisti (stesse dinamiche registrate nel primo semestre 2018), a riprova del costante impegno di Snam a sviluppare e promuovere la tutela della salute e la sicurezza nei luoghi di lavoro, non solo in ambito societario ma anche verso i fornitori.

<sup>6</sup> Tali componenti sono riconducibili principalmente agli effetti dell'entrata in vigore, a partire dal 1 gennaio 2019, delle disposizioni dell'IFRS 16 "Leasing" (24 milioni di euro). Maggiori informazioni sono fornite alla nota n. 1 "Criteri di redazione e di valutazione" delle Note al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## Principali eventi

### Financing

#### Climate Action Bond

In data 28 febbraio 2019, Snam S.p.A. ha concluso l'emissione del suo primo Climate Action Bond per un ammontare di 500 milioni di euro, con cedola annua dell'1,25% e scadenza 28 agosto 2025.

Tramite l'emissione del primo Climate Action Bond in Europa, Snam punta a consolidare il proprio ruolo nella transizione energetica in Europa, a promuovere la consapevolezza degli investitori verso le iniziative e gli investimenti ESG ("Environmental, Social, Governance") dell'azienda e a diversificare la propria base di investitori.

#### Programma Euro Commercial Paper

In data 19 marzo 2019, il Consiglio di Amministrazione di Snam ha deliberato l'incremento dell'ammontare del programma di Euro Commercial Paper ("Programma ECP"), approvato in data 2 ottobre 2018, da 1 miliardo di euro a 2 miliardi di euro.

L'emissione di Euro Commercial Paper potrà avvenire entro il termine di 2 anni a partire dal 2 ottobre 2018, per un controvalore massimo complessivo di 2 miliardi di euro, maggiorato dell'ammontare corrispondente agli Euro Commercial Paper di volta in volta rimborsati nel corso dello stesso periodo, da collocare presso investitori istituzionali secondo i termini e le modalità del Programma ECP. Il valore nominale complessivo degli Euro Commercial Paper emessi a valere sul Programma ECP non potrà in ogni caso superare il limite massimo di 2 miliardi di euro.

L'incremento dell'ammontare del Programma ECP consente a Snam di diversificare gli strumenti di finanziamento a breve termine in un'ottica di sempre maggiore flessibilità nel processo di ottimizzazione della tesoreria.

Gli Euro Commercial Paper al 30 giugno 2019 ammontano complessivamente a 1.431 milioni di euro.

Alla data della presente Relazione il programma di Euro Commercial Paper risulta utilizzato per l'intero importo di 2 miliardi di euro.

#### Finanziamenti BEI per progetti infrastrutturali nel settore trasporto e stoccaggio

In data 28 gennaio 2019, Snam ha sottoscritto con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un contratto di finanziamento di per di un finanziamento di 135 milioni

di euro, per la realizzazione di progetti infrastrutturali nel settore trasporto e stoccaggio di gas naturale, con tasso fisso pari all'1,372%, da rimborsare attraverso un piano di ammortamento con scadenza 2038.

In data 31 luglio 2019 Snam ha, inoltre, sottoscritto con la BEI un contratto di finanziamento di 105 milioni di euro per la realizzazione di progetti infrastrutturali nel settore trasporto di gas naturale, con una durata di 20 anni (scadenza 30 giugno 2039) e con un tasso fisso pari a circa lo 0,64%.

### Mobilità sostenibile

#### Tamoil e Snam: contratto per 5 nuove stazioni di servizio a gas naturale

In data 20 marzo 2019 Tamoil e Snam, attraverso la controllata Snam4Mobility, hanno firmato un contratto per la realizzazione di un primo lotto di 5 stazioni di rifornimento di gas naturale sul territorio nazionale, promuovendo lo sviluppo della mobilità sostenibile per auto e camion in Italia.

L'accordo prevede la collaborazione di Tamoil e Snam4Mobility per la progettazione, realizzazione, manutenzione ed esercizio di 4 nuovi impianti di CNG (gas naturale compresso) e un nuovo impianto di L-CNG (gas naturale liquefatto e compresso) all'interno della rete nazionale di distributori a marchio Tamoil.

#### FS Italiane, Snam e Hitachi rail: Memorandum of Understanding (MoU) su treni a metano

In data 28 marzo 2019, FS Italiane, Snam e Hitachi Rail hanno firmato un Memorandum of Understanding (MoU) che mira alla conversione di una parte dell'attuale flotta di treni della Fondazione FS Italiane da diesel a metano, nell'ambito della promozione della mobilità sostenibile nei trasporti pubblici in Italia. Il Memorandum prevede l'avvio di un progetto pilota per la trasformazione di una o due automotrici di Fondazione FS Italiane alimentate a diesel in modelli più avanzati a gas naturale liquefatto (LNG) o compresso (CNG). A valle di uno studio di fattibilità, le aziende individueranno un numero più ampio di treni sui quali estendere la sperimentazione.

#### Finanziamento BEI per progetti di mobilità sostenibile

A sostegno delle iniziative nell'ambito della mobilità sostenibile, in data 6 giugno 2019 Snam ha sottoscritto con la Banca europea per gli investimenti (BEI) il primo finanziamento a supporto di investimenti promossi dalla controllata Snam4Mobility, per un valore nominale di 25 milioni di euro. Gli investimenti oggetto del

contratto di prestito riguardano la realizzazione sul territorio nazionale di 101 stazioni di rifornimento di CNG (gas naturale compresso) e 9 di L-CNG (gas liquefatto e compresso) per un totale di circa 50 milioni di euro. Il finanziamento, che come da prassi BEI sarà pari al massimo al 50% del costo degli investimenti, ha struttura amortizing con scadenza nel dicembre 2031 e tasso fisso di 0,55%. Il finanziamento è complementare al contributo dell'Unione europea erogato tramite il programma CEF (Connecting Europe Facility) per 1,3 milioni di euro, che lo scorso dicembre ha approvato il progetto di realizzazione delle 9 stazioni L-CNG di Snam4Mobility.

### **Snam e IP: intesa per la realizzazione di 26 nuovi impianti di rifornimento**

In data 26 luglio 2019, Snam e IP hanno siglato un accordo finalizzato alla realizzazione di un primo lotto di 26 nuovi impianti di rifornimento di gas naturale, che apriranno sulla rete di distributori IP a partire dal 2020 in tutta Italia.

Le nuove aperture rappresentano la prima fase di attuazione dell'accordo quadro siglato nel 2018 tra IP e Snam per realizzare fino a 200 nuove stazioni a metano in Italia. L'iniziativa rientra nell'impegno delle due aziende per la promozione della mobilità sostenibile.

Snam e IP hanno individuato congiuntamente le stazioni di rifornimento di carburanti a marchio IP della rete ordinaria e autostradale presso cui installare gli impianti per l'erogazione di metano per automobili (CNG, gas naturale compresso), due delle quali ospiteranno anche impianti di erogazione di LNG (gas naturale liquefatto) per i mezzi pesanti.

Le iniziative sopra descritte rientrano nell'impegno di Snam a favore della mobilità sostenibile a gas naturale in Italia, nei trasporti su rotaia oltre che in quelli su strada e marittimi. In tale ambito l'azienda sta investendo per dare impulso alla crescita della rete distributiva di CNG e L-CNG in Italia, tramite investimenti diretti e accordi con altri operatori del settore, e per promuovere lo sviluppo di una filiera del biometano (gas rinnovabile a zero CO<sub>2</sub>) in Italia. L'impegno di Snam in questo settore rientra nel progetto Snamtec, varato nell'ambito del piano strategico 2018-2022. In Italia, Snam, attraverso Snam4Mobility, ha finora avviato 6 nuovi distributori, ne conta circa 60 in fase di realizzazione e prevede di costruirne complessivamente 300 nei prossimi anni.

## **Efficienza energetica**

### **Accordi per la riqualificazione energetica dei condomini**

In data 10 aprile 2019, Snam, tramite la controllata TEP Energy Solution attiva nel settore dell'efficienza energetica, e Unicredit hanno firmato un accordo per facilitare interventi di riqualificazione energetica degli edifici residenziali sul territorio italiano, rendendoli più sostenibili e sicuri. L'intesa prevede per la banca la possibilità di erogare ai condomini facilitazioni creditizie sui progetti proposti da TEP in ambito di efficientamento energetico e miglioramento antisismico, quali ad esempio la realizzazione di "cappotti termici", la sostituzione degli infissi e la riqualificazione delle centrali termiche.

In tale ambito, fa seguito l'accordo di collaborazione siglato, in data 5 giugno 2019, dalla stessa TEP con Intesa Sanpaolo per promuovere interventi di riqualificazione energetica su edifici a uso abitativo e terziario.

I suddetti accordi prevedono la proposta di un servizio completo, che va dalla consulenza finanziaria e tecnica all'erogazione del contributo fino alla realizzazione del progetto, a condizioni dedicate e in tempistiche ridotte.

In particolare, i condomini potranno fruire di finanziamenti bancari a copertura della quota non compresa nell'Ecobonus o Sismabonus e, in generale, in quota compresa tra il 75% e l'85% dell'importo dei lavori.

TEP Energy Solution proporrà, invece, il prodotto CasaMia, finora offerto a oltre 500 condomini in tutta Italia, che punta alla riqualificazione energetica degli edifici, finanziando i lavori tramite il risparmio sui consumi e la cessione del credito d'imposta legato al meccanismo dell'Ecobonus e Sismabonus.

## **Altro**

### **Nuovo piano di share buy back e annullamento azioni proprie senza riduzione del capitale sociale**

In data 2 aprile 2019 l'Assemblea ordinaria degli azionisti Snam, ha autorizzato, previa revoca della deliberazione di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie assunta dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 24 aprile 2018, per la parte rimasta ineseguita, l'acquisto di azioni proprie, da effettuare in una o più occasioni, per la durata massima di 18 mesi dalla data dell'Assemblea del 2 aprile 2019, con un esborso massimo di 500 milioni euro, e comunque sino a un massimo di n. 126.664.660 azioni senza eccedere il 6,50% del capitale sociale sottoscritto e liberato (avuto

riguardo alle azioni proprie già possedute dalla Società). La delibera assembleare precisa i termini e le condizioni del prezzo per gli acquisti delle azioni proprie e autorizza il compimento, in una o più volte, senza limiti

La stessa Assemblea, in sede straordinaria, tenutasi anch'essa in pari data, ha approvato l'annullamento di n. 74.197.663 azioni proprie prive di valore nominale, senza riduzione del capitale sociale, e la conseguente modifica dell'art. 5.1 dello Statuto sociale. Le azioni sono state annullate in data 17 aprile 2019, a seguito del deposito presso il Registro delle imprese dello

di tempo e anche prima di aver esaurito gli acquisiti, di atti di disposizione di tutte ovvero parte delle azioni proprie della Società acquistate in base alla medesima, nonché di quelle già detenute.

Statuto sociale modificato. A fronte di tale operazione, il capitale sociale è costituito da n. 3.394.840.916 azioni, prive di valore nominale per un controvalore complessivo di 2.736 milioni di euro (parimenti al 31 dicembre 2018). Alla data della presente relazione, Snam ha in portafoglio n. 94.000.000 di azioni.

I principali eventi direttamente riconducibili ai settori operativi sono illustrati al capitolo "Andamento della gestione nei settori di attività" della presente Relazione.

## Principali dati

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria, nella Relazione intermedia sulla gestione, in aggiunta agli schemi e agli indicatori convenzionali previsti dagli IAS/IFRS, sono presentati gli schemi di bilancio riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance (Non-GAAP measures) tra i quali, in particolare, il margine operativo lordo (EBITDA), l'utile operativo (EBIT) e l'indebitamento finanziario netto.

L'informativa finanziaria Non-GAAP deve essere considerata come complementare e non sostituisce l'informativa redatta secondo gli IFRS.

In accordo con la Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e successive modifiche e integrazioni (Comunicazioni Consob n.0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance), si precisa che gli indicatori alternativi di performance utilizzati nel presente documento sono direttamente desumibili da riclassificazioni o somme algebriche di indicatori convenzionali conformi ai principi contabili internazionali<sup>7</sup>.

### Principali dati economici

| (milioni di €)                            | Primo semestre |              | Var. ass. | Var. % |
|---|----------------|--------------|-----------|--------|
|   | 2018           | 2019         |           |        |
| Ricavi totali                             | 1.271          | <b>1.332</b> | 61        | 4,8    |
| Ricavi totali net of pass-through items   | 1.242          | <b>1.303</b> | 61        | 4,9    |
| Costi operativi                           | 207            | <b>221</b>   | 14        | 6,8    |
| Costi operativi net of pass-through items | 178            | <b>192</b>   | 14        | 7,9    |
| Margine operativo lordo (EBITDA)          | 1.064          | <b>1.111</b> | 47        | 4,4    |
| Utile operativo (EBIT)                    | 729            | <b>756</b>   | 27        | 3,7    |
| Utile netto                               | 523            | <b>581</b>   | 58        | 11,1   |
| - Di competenza azionisti Snam            | 523            | <b>581</b>   | 58        | 11,1   |
| - Interessenze di terzi                   |                |              |           |        |

### Principali dati patrimoniali e finanziari

| (milioni di €)   | Primo semestre |               | Var. ass. | Var. % |
|--|----------------|---------------|-----------|--------|
|  | 2018           | 2019          |           |        |
| Investimenti tecnici   | 349            | <b>408</b>    | 59        | 16,9   |
| Capitale investito netto a fine periodo                            | 17.517         | <b>17.588</b> | 71        | 0,4    |
| Patrimonio netto a fine periodo (incluse le Interessenze di terzi) | 6.096          | <b>6.065</b>  | (31)      | (0,5)  |
| Patrimonio netto di Snam a fine periodo                            | 6.096          | <b>6.062</b>  | (34)      | (0,6)  |
| Indebitamento finanziario netto a fine periodo                     | 11.421         | <b>11.523</b> | 102       | 0,9    |
| Free Cash Flow   | 1.037          | <b>794</b>    | (243)     | (23,4) |

<sup>7</sup> Secondo la raccomandazione CESR/05-178b dell'ottobre 2005, sono indicatori convenzionali tutti i dati compresi nei bilanci certificati redatti conformemente agli IFRS o all'interno dello stato patrimoniale, del conto economico, del prospetto di variazione del patrimonio netto e del rendiconto finanziario o nelle note di commento. Le successive tabelle, le relative note esplicative e gli schemi di bilancio riclassificati, riportano la determinazione di tali grandezze. Per la definizione dei termini utilizzati, se non direttamente specificato, si fa rinvio al glossario disponibile sul sito internet di Snam ([www.snam.it/it/utilita/glossario/](http://www.snam.it/it/utilita/glossario/)).

## Principali dati azionari e reddituali

|   |           | Primo semestre |                | Var. ass. | Var. % |
|---|-----------|----------------|----------------|-----------|--------|
|   |           | 2018           | 2019           |           |        |
| Numero di azioni del capitale sociale                   | (milioni) | 3.469,0        | <b>3.394,8</b> | (74,2)    | (2,1)  |
| Numero di azioni in circolazione a fine periodo         | (milioni) | 3.366,4        | <b>3.300,8</b> | (65,6)    | (1,9)  |
| Numero medio di azioni in circolazione nel periodo      | (milioni) | 3.385,3        | <b>3.300,8</b> | (84,5)    | (2,5)  |
| Prezzo ufficiale per azione a fine periodo              | (€)       | 3,58           | <b>4,39</b>    | 0,8       | 22,6   |
| Utile operativo per azione (*)                          | (€)       | 0,215          | <b>0,229</b>   | 0,014     | 6,5    |
| Utile netto per azione di competenza azionisti Snam (*) | (€)       | 0,154          | <b>0,176</b>   | 0,022     | 14,3   |

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

## Principali dati operativi

|   |  | Primo semestre |               | Var. ass. | Var. % |
|---|--|----------------|---------------|-----------|--------|
|   |  | 2018           | 2019          |           |        |
| <b>Trasporto di gas naturale (a)</b>  |  |                |               |           |        |
| Gas Naturale immesso nella Rete Nazionale Gasdotti (miliardi di metri cubi) (b) |  | 37,93          | <b>39,81</b>  | 1,88      | 5,0    |
| Rete dei gasdotti (chilometri in esercizio)                                     |  | 32.609         | <b>32.640</b> | 31        | 0,1    |
| Potenza installata nelle centrali di compressione (Megawatt)                    |  | 922            | <b>961</b>    | 39        | 4,2    |
| <b>Rigassificazione di Gas Naturale Liquefatto (GNL) (a)</b>                    |  |                |               |           |        |
| Rigassificazione di GNL (miliardi di metri cubi)                                |  | 0,356          | <b>1,390</b>  | 1,034     |        |
| <b>Stoccaggio di gas naturale (a)</b>   |  |                |               |           |        |
| Concessioni   |  | <b>10</b>      | <b>10</b>     |           |        |
| - di cui operative (c)  |  | 9              | <b>9</b>      |           |        |
| Capacità disponibile di stoccaggio complessiva (miliardi di metri cubi) (d)     |  | 12,4           | <b>12,5</b>   | 0,1       | 0,8    |
| Gas naturale movimentato in stoccaggio (miliardi di metri cubi) (e)             |  | 12,71          | <b>11,76</b>  | (0,95)    | (7,5)  |
| <b>Dipendenti in servizio a fine periodo (numero) (f)</b>                       |  |                |               |           |        |
| <i>di cui settori di attività:</i>  |  |                |               |           |        |
| - Trasporto   |  | 1.914          | <b>1.894</b>  | (20)      | (1,0)  |
| - Rigassificazione  |  | 63             | <b>64</b>     | 1         | 1,6    |
| - Stoccaggio  |  | 60             | <b>63</b>     | 3         | 5,0    |
| - Corporate e altre attività (g)  |  | 847            | <b>993</b>    | 146       | 17,2   |
| <b>Indici infortunistici - Dipendenti e contrattisti</b>                        |  |                |               |           |        |
| Numero totale infortuni   |  | 3              | <b>3</b>      |           |        |
| Indice di frequenza (h)   |  | 0,48           | <b>0,54</b>   | 0,06      | 12,5   |
| Indice di gravità (i)   |  | 0,01           | <b>0,04</b>   | 0,03      |        |

(a) Con riferimento al primo semestre 2019, i volumi di gas sono espressi in Standard metri cubi (Smc) con Potere Calorifico Superiore (PCS) medio pari a 38,1 MJ/Smc (10,575 Kwh/Smc) per l'attività di trasporto e rigassificazione, e 39,23 MJ/Smc (10,895 Kwh/Smc) per l'attività di stoccaggio di gas naturale per l'anno termico 2019-2020.

(b) Il dato relativo al primo semestre 2019 sono aggiornati alla data del 4 luglio 2019. Il corrispondente valore del 2018 è stato aggiornato in via definitiva ed è allineato a quello pubblicato dal Ministero dello Sviluppo Economico.

(c) Con capacità di working gas per i servizi di modulazione.

(d) Capacità di working gas per i servizi di modulazione, minerario e bilanciamento. La capacità disponibile al 30 giugno 2019 è quella dichiarata all'Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas e il Sistema Idrico all'inizio dell'anno termico 2018-2019, pressoché interamente conferita al 30 giugno 2019 (98,8%).

(e) Il valore del primo semestre 2018 è stato aggiornato in via definitiva.

(f) Società consolidate integralmente.

(g) I dati del primo semestre 2019 includono le risorse rivenienti dalle acquisizioni di IES Biogas (n. 46 risorse) e del ramo d'azienda Cubogas (n. 64 risorse).

(h) Indice di frequenza: numero degli infortuni senza itinere, con inabilità di almeno un giorno, per milione di ore lavorate.

(i) Indice di gravità: numero di giornate di lavoro perse (giorni di calendario), relative a infortuni senza itinere con inabilità di almeno un giorno, per migliaia di ore lavorate. I dati sono calcolati considerando anche gli infortuni mortali.



### Trasporto di gas naturale

Nel primo semestre 2019 sono stati immessi nella Rete Nazionale di trasporto 39,81 miliardi di metri cubi di gas naturale, in aumento di 1,88 miliardi di metri cubi, pari al 5,0%, rispetto al primo semestre 2018 (37,93 miliardi di metri cubi) a seguito essenzialmente dell'incremento della domanda di gas naturale in Italia (40,51 miliardi di metri cubi; +1,72 miliardi di metri cubi rispetto al primo semestre 2018; +4,4%), unitamente al saldo netto degli stoccaggi (+0,19 miliardi di metri cubi). L'aumento della domanda gas è attribuibile principalmente ai maggiori consumi registrati nel settore termoelettrico (+1,84 miliardi di metri cubi; +16,9%), che beneficia della riduzione dei flussi di importazione di energia elettrica, della minore produzione da fonti rinnovabili, in particolare da idroelettrico, nonché del maggior ricorso al gas naturale nella generazione elettrica.

La domanda di gas in termini normalizzati per la temperatura è stimata pari a 39,67 miliardi di metri cubi, in aumento di 1,49 miliardi di metri cubi, pari al 3,9%, rispetto al corrispondente valore del primo semestre 2018 (38,18 miliardi di metri cubi).

### Stoccaggio di gas naturale

Il gas naturale movimentato nel sistema di stoccaggio nel primo semestre 2019 ammonta a 11,76 miliardi di metri cubi, in riduzione di 0,95 miliardi di metri cubi, pari al 7,5%, rispetto ai volumi movimentati nel primo semestre 2018 (12,71 miliardi di metri cubi). La riduzione è attribuibile essenzialmente alle minori erogazioni da stoccaggio (-0,56 miliardi di metri cubi; -8,4%) dovute principalmente all'andamento climatico, unitamente alle minori iniezioni (-0,39 miliardi di metri cubi; -6,5%).

La capacità complessiva di stoccaggio al 30 giugno 2019, comprensiva dello stoccaggio strategico, è pari a 17,0 miliardi di metri cubi (16,9 miliardi di metri cubi al 30 giugno 2018; +0,1 miliardi di metri cubi). La capacità complessiva include 12,5 miliardi di metri cubi relativi alla capacità disponibile di stoccaggio, pressoché interamente conferita al 30 giugno 2019 (98,8% della capacità disponibile per l'anno termico 2019-2020) e 4,5 miliardi di metri cubi di capacità relativa allo stoccaggio strategico<sup>8</sup> (invariata rispetto all'anno termico 2018-2019).

### Rigassificazione di Gas Naturale Liquefatto (GNL)

Nel primo semestre 2019 sono stati rigassificati 1,390 miliardi di metri cubi di GNL (0,356 miliardi di metri cubi nel primo semestre 2018; +1,034 miliardi di metri cubi) e sono state effettuate 33 scariche da navi metaniere (9 scariche nel primo semestre 2018), grazie anche ai nuovi meccanismi di allocazione della capacità su base d'asta.

8

Con circolare dell'8 gennaio 2019 il Ministero dello Sviluppo Economico ha confermato anche per l'anno termico di stoccaggio 2019-2020 (1 aprile 2019-31 marzo 2020) il volume di stoccaggio strategico di gas pari a 4,62 miliardi di standard metri cubi, di cui 4,5 miliardi di metri cubi di competenza di Stogit.

## Andamento del Titolo Snam

Il titolo Snam ha chiuso il primo semestre 2019 con un prezzo ufficiale di 4,39 euro, in aumento del 15% rispetto al prezzo registrato a fine 2018, pari a 3,82 euro (+22,6% rispetto al 30 giugno 2018).

Il valore medio dell'azione durante i primi sei mesi dell'anno è stato di 4,40 euro, toccando il valore minimo di 3,89 euro a inizio gennaio.

Il titolo ha continuato a beneficiare sia del Piano Strategico presentato a novembre 2018, che fornisce una maggior visibilità sulle prospettive di crescita di tutti gli indicatori economici finanziari, sia di un chiaro e definito quadro regolatorio per i prossimi 4 anni. Un minor clima di incertezza legato alla situazione politica italiana, con una media dello spread a 259 punti base nel primo semestre dell'anno, unitamente all'annuncio della BCE sul possibile nuovo taglio dei tassi laddove l'economia europea non mostrasse segnali di miglioramento, hanno contribuito alla buona performance del titolo.

### SNAM - Confronto delle quotazioni Snam, FTSE MIB e STOXX Europe 600 Utilities (1 gennaio 2019 - 30 giugno 2019)

