

# Bit Market Services

|  |   |     |
|--|---|-----|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>0542-11-2016 | Data/Ora Ricezione<br>17 Marzo 2016<br>07:46:00 | MTA |
|--|---|-----|

Societa' : SNAM

Identificativo : 70935

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : SNAM01 - Porro

Tipologia : IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 17 Marzo 2016 07:46:00

Data/Ora Inizio : 17 Marzo 2016 08:01:01

Diffusione presunta

Oggetto : Bilancio Consolidato e Progetto di Bilancio  
di Esercizio 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## SNAM: BILANCIO CONSOLIDATO E PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO 2015

San Donato Milanese, 17 marzo 2016 - Il Consiglio di Amministrazione di Snam, riunitosi ieri sotto la presidenza di Lorenzo Bini Smaghi, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio di esercizio per il 2015 che chiudono, rispettivamente, con un utile netto di 1.238 milioni di euro e di 825 milioni di euro. Il Consiglio ha inoltre deliberato di proporre all'Assemblea la distribuzione di un dividendo di 0,25 euro per azione.

### Highlight finanziari

- **Ricavi totali:** 3.649 milioni di euro (+2,3%)
- **Utile operativo adjusted (EBIT adjusted):** 1.990 milioni di euro (+0,9%)
- **Utile netto:** 1.238 milioni di euro (+3,3%)
- **Utile netto adjusted:** 1.209 milioni di euro (+12,2%)
- **Flusso di cassa netto da attività operativa:** +2.054 milioni di euro
- **Investimenti tecnici:** 1.272 milioni di euro

### Highlight operativi

- **Gas immesso nella rete di trasporto:** 67,25 miliardi di metri cubi (+8,0%)
- **Numero di contatori attivi:** 6,526 milioni (+1,8%)
- **Capacità disponibile di stoccaggio:** 11,5 miliardi di metri cubi (+0,9%), interamente conferita nell'anno termico 2015-2016

### Fatti di rilievo

- **Acquisito in data 17 dicembre 2015 il 20% di Trans Adriatic Pipeline AG (TAP), a fronte di un esborso complessivo di 208 milioni di euro**
- **Avvio di uno studio di fattibilità su una possibile operazione di riorganizzazione industriale e societaria per la separazione di Italgas da Snam, che potrebbe realizzarsi attraverso la scissione parziale e proporzionale di Snam avente a oggetto, in tutto o in parte, la partecipazione in Italgas**
- **Consequente variazione calendario finanziario: approvazione del Piano Strategico 2016-2019 e Strategy Presentation prevista entro luglio 2016 anziché rispettivamente i prossimi 29 e 30 marzo**

Carlo Malacarne, CEO di Snam, ha commentato così i risultati:

*"I risultati raggiunti nel 2015 confermano la solidità della nostra strategia di crescita per un sistema infrastrutturale sempre più efficiente e interconnesso, in grado di generare ulteriori benefici per il Paese. L'utile operativo si conferma intorno ai 2 miliardi di euro, mentre l'utile netto adjusted si attesta a circa 1,2 miliardi di euro, in crescita del 12% rispetto al 2014.*

*Anche quest'anno abbiamo proseguito con successo il percorso illustrato nel Piano Strategico, potenziando le infrastrutture gas italiane e sviluppando progetti al servizio sia dell'integrazione delle reti europee sia della diversificazione degli approvvigionamenti, attraverso investimenti tecnici per circa 1,3 miliardi di euro e l'acquisizione della partecipazione in TAP.*

*Il cash flow generato dall'attività operativa ha consentito di finanziare la crescita e i dividendi distribuiti agli azionisti, mantenendo un indebitamento finanziario netto inferiore a 13,8 miliardi di euro. Questi risultati, uniti a una solida struttura patrimoniale, ci consentono di confermare l'attuale politica di dividendo e di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo di competenza 2015 pari a 0,25 euro per azione, in linea con quello del 2014".*



La Relazione finanziaria annuale 2015 è stata messa a disposizione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e sarà resa disponibile al pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della Società, [www.snam.it](http://www.snam.it), unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione nel rispetto dei termini previsti dal Decreto Legislativo n. 58/98 (Testo Unico della Finanza - TUF). La Relazione sulla gestione presente nella Relazione finanziaria annuale 2015, costituisce la prima rendicontazione integrata di Snam, un documento unico che, facendo riferimento al framework proposto dall'International Integrated Reporting Council (IIRC) racchiude i contenuti sia di carattere finanziario sia di sostenibilità.

La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti proprietari 2015, la Relazione sulla remunerazione 2016, predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, e il Report sulla responsabilità sociale (GRI-G4 compliant) saranno pubblicati contestualmente alla Relazione finanziaria annuale 2015.

## Highlight finanziari

| (milioni di €)                                   | 2014              | 2015           | Var.ass. | Var.% |
|--|-------------------|----------------|----------|-------|
| Ricavi totali                                    | 3.566             | <b>3.649</b>   | 83       | 2,3   |
| - di cui ricavi regolati                         | 3.506             | <b>3.573</b>   | 67       | 1,9   |
| Costi operativi                                  | 790               | <b>850</b>     | 60       | 7,6   |
| Margine operativo lordo (EBITDA)                 | 2.776             | <b>2.799</b>   | 23       | 0,8   |
| Utile operativo (EBIT)                           | 1.973             | <b>1.950</b>   | (23)     | (1,2) |
| Utile operativo adjusted (EBIT adjusted) (a)     | 1.973             | <b>1.990</b>   | 17       | 0,9   |
| Utile netto (b)                                  | 1.198             | <b>1.238</b>   | 40       | 3,3   |
| Utile netto adjusted (a) (b)                     | 1.078             | <b>1.209</b>   | 131      | 12,2  |
| Utile operativo per azione (c)                   | (€) 0,583         | <b>0,557</b>   | (0,03)   | (4,5) |
| Utile netto per azione (c)                       | (€) 0,354         | <b>0,354</b>   |          |       |
| Utile netto adjusted per azione (c)              | (€) 0,318         | <b>0,345</b>   | 0,03     | 8,5   |
| Investimenti tecnici                             | 1.313             | <b>1.272</b>   | (41)     | (3,1) |
| Numero di azioni in circolazione al 31 dicembre  | (milioni) 3.499,5 | <b>3.499,5</b> |          |       |
| Numero medio di azioni in circolazione nell'anno | (milioni) 3.384,7 | <b>3.499,5</b> | 115      | 3,4   |

(a) Per la riconduzione dell'utile netto e dell'utile operativo reported a quelli adjusted, si veda il paragrafo "Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto a quelli adjusted" a pag. 11 del presente Comunicato.

(b) L'utile netto è di competenza di Snam.

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

## Ricavi totali

I ricavi totali conseguiti da Snam nel 2015 ammontano a 3.649 milioni di euro, in aumento di 83 milioni di euro, pari al 2,3%, rispetto al 2014 (3.566 milioni di euro).

I ricavi totali al netto delle componenti che trovano contropartita nei costi ammontano a 3.523 milioni di euro, in aumento di 74 milioni di euro, pari al 2,1%, rispetto all'esercizio 2014. L'aumento è dovuto ai maggiori ricavi regolati (+58 milioni di euro; +1,7%), attribuibili al settore distribuzione, grazie anche alla variazione del perimetro di consolidamento<sup>1</sup>, e trasporto, a seguito principalmente del contributo degli investimenti effettuati nel 2013, e ai maggiori ricavi non regolati (+16 milioni di euro; +26,7%).

<sup>1</sup> Si riferisce, in particolare, agli effetti dell'acquisizione del controllo Acam Gas (1 aprile 2015) e di AES Torino (1 luglio 2014).



### **Utile operativo adjusted**

L'utile operativo adjusted (EBIT adjusted), che esclude gli special item, ammonta a 1.990 milioni di euro, in aumento di 17 milioni di euro, pari allo 0,9%, rispetto all'esercizio 2014. I maggiori ricavi (+74 milioni di euro) sono stati in parte assorbiti dall'incremento dei costi operativi (-11 milioni di euro, al netto delle componenti che trovano contropartita nei ricavi), dovuto principalmente agli effetti derivanti dalla variazione del perimetro di consolidamento, e dall'incremento degli ammortamenti (-49 milioni di euro) registrato in tutti i settori di attività.

### **Utile netto adjusted**

L'utile netto adjusted, che esclude l'effetto positivo derivante dell'adeguamento della fiscalità differita in applicazione della Legge di Stabilità 2016<sup>2</sup> e gli oneri connessi alla soppressione del Fondo Gas ai sensi della Legge 6 agosto 2015<sup>3</sup>, si attesta a 1.209 milioni di euro, in aumento di 131 milioni di euro (+12,2%) rispetto all'esercizio 2014. L'aumento è dovuto essenzialmente, oltre che al contributo dell'utile operativo adjusted (+17 milioni di euro), alla riduzione degli oneri finanziari netti (+17 milioni di euro), attribuibile principalmente al minor costo del debito grazie anche agli interventi di ottimizzazione della struttura finanziaria di gruppo posti in essere da Snam, ai maggiori proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (+47 milioni di euro), nonché alla riduzione delle imposte sul reddito (+93 milioni di euro) connessa essenzialmente al venir meno, a partire dal 1 gennaio 2015, dell'addizionale IRES, cosiddetta "Robin Hood Tax".

### **Investimenti tecnici**

Gli investimenti tecnici ammontano a 1.272 milioni di euro (1.313 milioni di euro nel 2014) e si riferiscono principalmente al settore trasporto (693 milioni di euro), distribuzione (393 milioni di euro) e stoccaggio di gas naturale (170 milioni di euro).

### **Indebitamento finanziario netto**

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 ammonta a 13.779 milioni di euro (13.652 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Il flusso di cassa netto da attività operativa di 2.054 milioni di euro, che beneficia del contributo incassato dalle Società partecipate valutate con il criterio del patrimonio netto, ha consentito di finanziare interamente i fabbisogni connessi agli investimenti tecnici e finanziari netti e di generare un Free cash flow di 771 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto, dopo il pagamento agli azionisti del dividendo 2014 pari a 875 milioni di euro, registra un aumento di 127 milioni di euro.

### **Dividendo 2015**

I buoni risultati conseguiti e i solidi fondamentali dell'azienda consentono di proporre all'Assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo di 0,25 euro per azione, in pagamento a partire dal 25 maggio 2016, a conferma dell'impegno di Snam nell'assicurare agli azionisti una remunerazione attrattiva e sostenibile nel tempo.

<sup>2</sup> La Legge n. 208/2015 (Legge di stabilità 2016) recante "Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato", pubblicata in G.U. del 30 dicembre 2015 e in vigore a partire dal 1 gennaio 2016, ha previsto, tra le altre misure di carattere fiscale, la riduzione, a partire dal 1 gennaio 2017, dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24%.

<sup>3</sup> A far data dal 1 dicembre 2015, la Legge 6 agosto 2015, n. 125 ha soppresso il Fondo integrativo dell'assicurazione generale obbligatoria per l'invalidità, la vecchiaia e superstiti a favore del personale dipendente delle aziende private del gas (di seguito "Fondo Gas") al quale aderivano circa 3.500 iscritti facenti parte del Gruppo, in particolare del settore distribuzione. La Legge ha stabilito una serie di contributi addizionali, a carico del datore di lavoro, stimati, sulla base di ipotesi attuariali, in 40 milioni di euro (28 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale).

**Highlight operativi**

|   | 2014   | 2015          | Var.ass. | Var.% |
|---|--------|---------------|----------|-------|
| <b>Trasporto di gas naturale (a)</b>  |        |               |          |       |
| Gas Naturale immesso nella Rete Nazionale Gasdotti (miliardi di metri cubi) (b) | 62,25  | <b>67,25</b>  | 5,00     | 8,0   |
| Rete dei gasdotti (chilometri in esercizio)                                     | 32.339 | <b>32.534</b> | 195      | 0,6   |
| Potenza installata nelle centrali di compressione (Megawatt)                    | 893,9  | <b>876,5</b>  | (17,4)   | (1,9) |
| <b>Rigassificazione di Gas Naturale Liquefatto (GNL) (a)</b>                    |        |               |          |       |
| Rigassificazione di GNL (miliardi di metri cubi)                                | 0,01   | <b>0,03</b>   | 0,02     |       |
| <b>Stoccaggio di gas naturale (a)</b>   |        |               |          |       |
| Capacità disponibile di stoccaggio (miliardi di metri cubi) (c)                 | 11,4   | <b>11,5</b>   | 0,1      | 0,9   |
| Gas naturale movimentato in stoccaggio (miliardi di metri cubi)                 | 15,70  | <b>19,58</b>  | 3,88     | 24,7  |
| <b>Distribuzione di gas naturale (d)</b>  |        |               |          |       |
| Contatori attivi (milioni)  | 6,408  | <b>6,526</b>  | 0,118    | 1,8   |
| Concessioni per la distribuzione di gas (numero)                                | 1.437  | <b>1.472</b>  | 35       | 2,4   |
| Rete di distribuzione (chilometri) (e)  | 55.278 | <b>56.717</b> | 1.439    | 2,6   |
| <b>Dipendenti in servizio a fine anno (numero) (f)</b>                          |        |               |          |       |
| <i>di cui settori di attività:</i>  |        |               |          |       |
| - Trasporto   | 1.874  | <b>1.918</b>  | 44       | 2,3   |
| - Rigassificazione  | 77     | <b>73</b>     | (4)      | (5,2) |
| - Stoccaggio  | 291    | <b>299</b>    | 8        | 2,7   |
| - Distribuzione (d)   | 3.124  | <b>3.298</b>  | 174      | 5,6   |
| - Corporate e altre attività  | 706    | <b>715</b>    | 9        | 1,3   |

(a) Con riferimento all'esercizio 2015, i volumi di gas sono espressi in Standard metri cubi (Smc) con Potere Calorifico Superiore (PCS) medio pari a 38,1 e 39,1 MJ/Smc rispettivamente per l'attività di trasporto e rigassificazione, e stoccaggio di gas naturale.

(b) I dati relativi al 2015 sono aggiornati alla data del 14 gennaio 2016. I valori del 2014 sono stati aggiornati in via definitiva e sono allineati a quelli pubblicati dal Ministero dello Sviluppo Economico.

(c) Capacità di working gas per i servizi di modulazione, minerario e bilanciamento, interamente conferita al 31 dicembre 2015.

(d) I dati relativi al 2015 includono la società Acam Gas S.p.A. consolidata integralmente a partire dal 1 aprile 2015, e le società Metano Arcore S.p.A. e SETEAP S.p.A., oggetto di fusione per incorporazione rispettivamente in Italgas S.p.A. e Napoletanagas S.p.A., con data di efficacia 1 gennaio 2015.

(e) Il dato fa riferimento ai chilometri di rete in gestione a Italgas.

(f) Società consolidate integralmente.

**Trasporto di gas naturale**

Il gas immesso nella rete di trasporto è stato pari a 67,25 miliardi di metri cubi, in aumento di 5,00 miliardi di metri cubi (+8,0%) rispetto al 2014. L'aumento è attribuibile principalmente all'incremento della domanda di gas naturale in Italia (+5,53 miliardi di metri cubi rispetto al 2014; +8,9%), riconducibile essenzialmente ai maggiori consumi dei settori termoelettrico (+16,8%) e residenziale e terziario (+11,5%), ed è stato in parte compensato dal maggior utilizzo degli stoccaggi (-0,53 miliardi di metri cubi). La domanda di gas in termini normalizzati per la temperatura è stimata pari a 68,56 miliardi di metri cubi, in aumento di 1,83 miliardi di metri cubi, pari al 2,7%, rispetto al corrispondente valore del 2014 (66,73 miliardi di metri cubi).

**Rigassificazione di Gas Naturale Liquefatto (GNL)**

Nel corso del 2015 il terminale GNL di Panigaglia (SP) ha rigassificato 0,03 miliardi di metri cubi di gas naturale, in aumento di 0,02 miliardi di metri cubi rispetto al 2014. L'attività di rigassificazione di GNL è stata effettuata nell'ambito del servizio di peak shaving.



### **Stoccaggio di gas naturale**

Il gas naturale movimentato nel sistema di stoccaggio nell'esercizio 2015 è pari a 19,58 miliardi di metri cubi, in aumento di 3,88 miliardi di metri cubi, pari al 24,7%, rispetto ai volumi movimentati nel 2014 (15,70 miliardi di metri cubi). L'incremento è attribuibile principalmente alle maggiori erogazioni da stoccaggio (+2,17 miliardi di metri cubi; +28,7%) derivanti dal consistente utilizzo degli stoccaggi da parte degli operatori nei primi mesi del 2015 dovuto essenzialmente all'effetto climatico, nonché alle maggiori iniezioni per la ricostituzione degli stoccaggi (+1,71 miliardi di metri cubi; +21,0%).

La capacità disponibile di stoccaggio al 31 dicembre 2015 è pari a 11,5 miliardi di metri cubi, in aumento di 0,1 miliardi di metri cubi rispetto al 31 dicembre 2014, ed è stata interamente conferita per l'anno termico 2015-2016.

### **Distribuzione di gas naturale**

Al 31 dicembre 2015 Snam risulta concessionaria del servizio di distribuzione del gas in 1.472 comuni (1.437 al 31 dicembre 2014), di cui 1.401 in esercizio, con un numero di contatori attivi collocati presso i punti di riconsegna del gas ai clienti finali (famiglie, imprese, ecc.) pari a 6,526 milioni di unità (6,408 milioni di unità al 31 dicembre 2014).

### **Fatti di rilievo**

#### *Studio di fattibilità sulla possibile separazione di Italgas da Snam*

Nell'ambito del costante processo di analisi e valutazione delle opzioni strategiche volte a massimizzare il valore per i propri azionisti, e tenuto conto dell'evoluzione dei diversi business in cui il Gruppo è impegnato a livello nazionale e internazionale, il Consiglio di Amministrazione di Snam ha individuato l'opportunità di avviare uno studio di fattibilità su una possibile operazione di riorganizzazione industriale e societaria per la separazione di Italgas da Snam, che potrebbe realizzarsi attraverso la scissione parziale e proporzionale di Snam avente a oggetto, in tutto o in parte, la partecipazione in Italgas.

Snam prevede di sottoporre gli esiti dello studio di fattibilità all'approvazione del Consiglio di Amministrazione e pertanto di approvare e di illustrare, agli investitori istituzionali e agli analisti finanziari, il Piano Strategico 2016-2019 entro luglio 2016 anziché rispettivamente i prossimi 29 e 30 marzo, nonché di seguito avviare il roadshow.

#### *Sviluppo internazionale - TAP*

In data 17 dicembre 2015 Snam ha perfezionato l'acquisizione della quota del 20% detenuta da Statoil Holding Netherlands B.V. nella Trans Adriatic Pipeline AG (TAP), a un prezzo di 130 milioni di euro.

Inoltre, per effetto dell'acquisizione, Snam è subentrata a Statoil nello Shareholders' Loan a favore di TAP per un ammontare, alla data del closing, di 78 milioni di euro nonché in tutti i diritti e impegni per la realizzazione del progetto.

TAP è la società che si occupa dello sviluppo del gasdotto che, dal confine tra Turchia e Grecia fino all'Italia (Regione Puglia) lungo il Corridoio Sud, consentirà il trasporto del gas prodotto dal giacimento di Shah Deniz II in Azerbaijan ai mercati europei, grazie a contratti ship or pay di durata pluriennale.

L'ingresso nel progetto consentirà di consolidare il ruolo primario di Snam e delle infrastrutture italiane nel facilitare maggiore competitività tra le fonti energetiche e nel rafforzare la sicurezza degli approvvigionamenti per il sistema gas europeo.

#### *Ottimizzazione della struttura finanziaria di Gruppo*

### **Operazione di Liability Management**

Nel mese di novembre 2015 Snam ha lanciato e portato a termine, con successo, un'operazione di Liability Management, caratterizzata dal riacquisto di titoli obbligazionari in circolazione, con cedola media a tasso fisso del 3,82% e maturity media residua inferiore a 2 anni per un valore nominale



complessivo di circa 1,0 miliardi di euro, e dalla contestuale emissione di un nuovo bond a tasso fisso dell'1,375% e scadenza 8 anni per 0,75 miliardi di euro.

Il successo dell'operazione, reso possibile dal basso profilo di rischio di Snam e dal suo elevato merito creditizio, ha consentito di ridurre il rischio connesso al rifinanziamento di prestiti obbligazionari in scadenza, nonché di allungare la durata media del debito, ottimizzando il profilo di liquidità di Snam.

#### **Rinnovo del Programma euro Medium Term Notes (EMTN)**

In data 22 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di Snam ha deliberato il rinnovo annuale del Programma EMTN lasciando invariato il controvalore massimo di emissione di prestiti obbligazionari a 12 miliardi di euro<sup>4</sup>. A fine 2015, il programma consente l'emissione, entro il 30 giugno 2016, di ulteriori prestiti obbligazionari per un importo massimo di circa 2,3 miliardi di euro, da collocare presso investitori istituzionali operanti principalmente in Europa, secondo i termini e le condizioni del Programma.

#### *Snam Rete Gas S.p.A. - Attività di bilanciamento - Deliberazione 608/2015/R/gas*

Con deliberazione 608/2015/R/gas, pubblicata in data 17 dicembre 2015, l'Autorità ha chiuso il procedimento avviato con deliberazione 145/2013/R/gas, relativo alla quota parte degli oneri da riconoscere al responsabile del bilanciamento (Snam Rete Gas) con riferimento ai crediti non riscossi afferenti alle partite economiche del bilanciamento insorte nel periodo 1 dicembre 2011-23 ottobre 2012. Con tale deliberazione, l'Autorità ha ritenuto di non riconoscere la quota parte dei crediti non riscossi in relazione alle specifiche fattispecie oggetto di istruttoria, per un ammontare complessivo di circa 130 milioni iva inclusa, ma facendo in ogni caso salvo il diritto di Snam Rete Gas di trattenere i crediti relativi alle partite economiche del bilanciamento eventualmente già recuperati a seguito delle azioni giudiziarie intraprese nei confronti degli shipper inadempienti, nella misura corrispondente agli importi non riconosciuti. Inoltre, l'Autorità ha riconosciuto a Snam Rete Gas la rimanente parte dei crediti non riscossi relativi al periodo 1 dicembre 2011-23 ottobre 2012. La Società, ritenendo che vi fossero i presupposti per il riconoscimento della quota parte degli oneri derivanti dai crediti non riscossi e oggetto del procedimento in questione, ha impugnato la deliberazione dinanzi all'Autorità giudiziaria competente.

#### *Operazioni societarie nel settore distribuzione*

##### **Acquisizione del controllo di Acam Gas S.p.A.**

In data 1 aprile 2015 Italgas ha perfezionato l'acquisizione del 51% di Acam Gas, a fronte di un corrispettivo di 46 milioni di euro. Con questa operazione Italgas, che già deteneva il 49% di Acam Gas, ha acquisito l'intero capitale sociale della società, consolidando ulteriormente le proprie attività di distribuzione del gas nell'ambito territoriale minimo (ATEM) di La Spezia. Acam Gas è titolare del servizio di distribuzione del gas nella città di La Spezia e in altri 28 comuni situati nella provincia spezzina, con circa 112.000 punti di riconsegna attivi.

##### **Fusione per incorporazione di AES Torino S.p.A.**

In data 21 dicembre 2015 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società AES Torino S.p.A. (interamente posseduta dall'incorporante) in Italgas S.p.A., con efficacia contabile e fiscale a partire dal 1 gennaio 2016, a conclusione del processo di acquisizione, da parte di quest'ultima, dell'intero capitale sociale di AES nel luglio del 2014. In virtù dell'operazione, a partire dal 1 gennaio 2016 tutte le attività operative e gestionali fanno capo direttamente a Italgas.

<sup>4</sup> Il Consiglio di Amministrazione di Snam, in data 23 giugno 2014, aveva deliberato il rinnovo del Programma EMTN per un ammontare complessivo di 12 miliardi di euro.



### *Italgas S.p.A. - Revoca dell'amministrazione giudiziaria e conferma del Consiglio di Amministrazione della società*

In data 9 luglio 2015 si sono concluse le attività correlate alla revoca dell'amministrazione giudiziaria disposta dal Tribunale di Palermo nei confronti di Italgas. Il Tribunale, tenuto conto degli esiti degli accertamenti svolti e della fattiva collaborazione prestata dal Gruppo Snam, ha disposto la riconsegna della Società con provvedimento del 29 giugno 2015.

Preso atto della revoca, l'Assemblea degli azionisti di Italgas, riunitasi il 9 luglio 2015, ha nominato il Consiglio di Amministrazione della Società, in scadenza con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, confermando tutti i componenti uscenti.

Facendo seguito alla revoca dell'amministrazione giudiziaria disposta dal Tribunale di Palermo e alla conferma del Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti, Italgas sta ponendo in essere le misure di attuazione del piano di intervento organizzativo e procedurale nonché di monitoraggio e verifica delle attività della Società. Italgas sta peraltro assicurando alle autorità competenti i flussi informativi previsti all'art. 34 comma 8 del D.Lgs. n. 159/2011 (Controllo Giudiziario) relativamente alle operazioni rilevanti; avverso la previsione di tali flussi informativi Italgas ha presentato ricorso alla Corte di Appello di Palermo. Italgas assicura inoltre alle Autorità competenti i risultati delle relazioni periodiche dell'Organismo di Vigilanza.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le principali linee guida del management prevedono la crescita organica in Italia e il consolidamento della presenza in Europa al fine di perseguire il rafforzamento della sicurezza degli approvvigionamenti, della flessibilità e qualità del servizio dell'intero sistema gas.

### **Domanda gas**

Le stime più recenti sull'evoluzione della domanda di gas naturale sul mercato italiano prevedono nel 2016 una situazione di sostanziale stabilità rispetto ai livelli del 2015 in termini normalizzati per la temperatura.

### **Investimenti**

Snam conferma il proprio impegno per lo sviluppo delle infrastrutture del gas naturale in Italia attraverso un programma di investimenti tecnici che per il 2016 è previsto sostanzialmente in linea con il livello del 2015 a parità di perimetro di attività.

Le principali linee guida del piano investimenti per le aree di business sono le seguenti:

#### **Trasporto e Rigassificazione**

- sviluppo delle infrastrutture di importazione e interconnessione con l'estero;
- aumento della flessibilità e sicurezza del sistema di trasporto in Italia;
- continuo miglioramento della qualità del servizio di trasporto.

E' previsto un lieve incremento della lunghezza della rete di trasporto (32.534 km nel 2015) e della potenza installata nelle centrali di compressione (circa 877 MW nel 2015).

#### **Stoccaggio**

I progetti previsti sono finalizzati al completamento del nuovo sito di stoccaggio di Bordolano, con benefici per il sistema in termini di incremento della capacità di stoccaggio (16 miliardi di standard metri cubi nel 2015) e della capacità di erogazione di punta (282,5 milioni di standard metri cubi/giorno nel 2015), al mantenimento del livello di efficienza delle infrastrutture in esercizio e all'aumento della flessibilità e sicurezza complessiva del sistema.



## Distribuzione

Gli interventi programmati consentiranno alla Società di continuare a sostenere lo sviluppo del business, anche attraverso la gestione selettiva del portafoglio concessioni al fine di massimizzarne la redditività. Prosegue l'impegno per il continuo miglioramento del livello di sicurezza, affidabilità e qualità del servizio.

## Efficienza operativa

Snam conferma anche per il 2016 la propria attenzione all'efficienza operativa, attraverso iniziative che consentano il presidio del livello dei costi operativi.

## Gestione finanziaria

Snam conferma anche per il 2016 il proprio obiettivo di proseguire il percorso di ottimizzazione della struttura finanziaria di gruppo in termini di durata e di esposizione ai tassi di interesse.

\*\*\*

Il presente comunicato stampa, redatto su base volontaria in linea con le best practices di mercato, illustra i risultati consolidati dell'esercizio 2015, sottoposti a revisione contabile.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. I criteri di rilevazione e valutazione utilizzati sono conformi a quelli adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale 2014, per la cui descrizione si fa rinvio alla sezione della Relazione finanziaria annuale "Criteri di redazione", fatta eccezione per i principi contabili e le interpretazioni adottati dal gruppo a partire dal 1 gennaio 2015<sup>5</sup>.

L'applicazione dei suddetti principi contabili e l'adozione delle modifiche apportate ai principi contabili già in vigore non hanno comportato effetti sulla Relazione finanziaria annuale 2015.

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2015 è variata rispetto a quella in essere al 31 dicembre 2014 a seguito dell'ingresso di Acam Gas S.p.A. a fronte dell'acquisizione, da parte di Italgas S.p.A., del residuo 51% del capitale sociale della società. A seguito di tale acquisizione, con efficacia 1 aprile 2015, Italgas S.p.A. detiene l'intero capitale sociale di Acam Gas S.p.A.

Si segnala inoltre che, nell'ambito del settore distribuzione di gas naturale, con data 1 gennaio 2015 hanno avuto efficacia le operazioni straordinarie di fusione per incorporazione di Metano Arcore S.p.A. (100% Italgas) e Seteap S.p.A. (100% Napoletanagas) rispettivamente in Italgas S.p.A. e Napoletanagas S.p.A.

Si segnala, infine, che gli effetti economici dell'ingresso di AES Torino S.p.A. nell'area di consolidamento a partire dal 1 luglio 2014, rilevano rispettivamente per sei mesi nel 2014 e per l'intero esercizio nel 2015.

I valori delle voci, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in milioni di euro.

<sup>5</sup> A partire dal 1 gennaio 2015 entrano in vigore le disposizioni del documento "Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2011 - 2013" omologate con il Regolamento n. 1361/2014 della Commissione Europea del 18 dicembre 2014. Le principali modifiche fanno riferimento ai seguenti principi: IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standards", IFRS 3 "Aggregazioni aziendali", IFRS 13 "Valutazione del fair value" e IAS 40 "Investimenti immobiliari".



*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Antonio Paccioletti, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del TUF che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

**Disclaimer**

*Questo comunicato 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, performance gestionali future, esecuzione dei progetti. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio 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 prevedibile della domanda, dell'offerta e dei prezzi del gas naturale, le performance operative effettive, le condizioni macroeconomiche generali, fattori geopolitici quali le tensioni internazionali, 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.*

Alle ore 15:00 di oggi, 17 marzo 2016, si terrà una conference call per illustrare ad analisti finanziari e investitori i risultati consolidati dell'esercizio 2015. La presentazione potrà essere seguita tramite audio webcasting sul sito della Società ([www.snam.it](http://www.snam.it)). In concomitanza con l'avvio della conference call, nella sezione Investor Relations/Presentazioni del sito, verrà inoltre reso disponibile il materiale di supporto alla presentazione.

**Sintesi dei risultati dell'esercizio 2015****CONTO ECONOMICO**

| (milioni di €)                                  | 2014         | 2015         | Var.ass.    | Var.%        |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Ricavi regolati                                 | 3.506        | <b>3.573</b> | 67          | 1,9          |
| Ricavi non regolati                             | 60           | <b>76</b>    | 16          | 26,7         |
| <b>Ricavi totali (*)</b>                        | <b>3.566</b> | <b>3.649</b> | <b>83</b>   | <b>2,3</b>   |
| Costi operativi (*)                             | (790)        | <b>(850)</b> | (60)        | 7,6          |
| <b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>         | <b>2.776</b> | <b>2.799</b> | <b>23</b>   | <b>0,8</b>   |
| Ammortamenti e svalutazioni                     | (803)        | <b>(849)</b> | (46)        | 5,7          |
| <b>Utile operativo (EBIT)</b>                   | <b>1.973</b> | <b>1.950</b> | <b>(23)</b> | <b>(1,2)</b> |
| <b>Utile operativo adjusted (EBIT adjusted)</b> | <b>1.973</b> | <b>1.990</b> | <b>17</b>   | <b>0,9</b>   |
| Oneri finanziari netti                          | (397)        | <b>(380)</b> | 17          | (4,3)        |
| Proventi netti su partecipazioni                | 131          | <b>135</b>   | 4           | 3,1          |
| <b>Utile prima delle imposte</b>                | <b>1.707</b> | <b>1.705</b> | <b>(2)</b>  | <b>(0,1)</b> |
| Imposte sul reddito                             | (509)        | <b>(467)</b> | 42          | (8,3)        |
| <b>Utile netto (**)</b>                         | <b>1.198</b> | <b>1.238</b> | <b>40</b>   | <b>3,3</b>   |
| <b>Utile netto adjusted (**)</b>                | <b>1.078</b> | <b>1.209</b> | <b>131</b>  | <b>12,2</b>  |

(\*) Ai soli fini del conto economico riclassificato, i ricavi di costruzione e potenziamento delle infrastrutture di distribuzione iscritti ai sensi dell'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" e rilevati in misura pari ai relativi costi sostenuti (321 e 316 milioni di euro rispettivamente nel 2015 e nel 2014), sono esposti a diretta riduzione delle rispettive voci di costo.

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

L'**utile operativo** conseguito nel 2015 ammonta a 1.950 milioni di euro, in riduzione di 23 milioni di euro, pari all'1,2%, rispetto all'esercizio 2014. I maggiori ricavi (+74 milioni di euro, al netto delle componenti che trovano contropartita nei costi), sono stati assorbiti dall'incremento dei costi operativi (-51 milioni di euro, al netto delle componenti che trovano contropartita nei ricavi), dovuto principalmente agli effetti derivanti dal perimetro di consolidamento e agli oneri connessi alla soppressione del Fondo Gas, ai sensi della Legge 6 agosto 2015, n.125 (40 milioni di euro), nonché dai maggiori ammortamenti (-49 milioni di euro), registrati in tutti i settori di attività, a seguito essenzialmente dell'entrata in esercizio di nuove infrastrutture.

L'**utile netto** conseguito nel 2015 ammonta a 1.238 milioni di euro, in aumento di 40 milioni di euro, pari al 3,3%, rispetto all'esercizio 2014. L'aumento è dovuto al miglioramento della gestione finanziaria e in partecipazioni (+21 milioni di euro), a fronte rispettivamente della riduzione del costo medio del debito e del contributo degli asset rilevati nell'ambito della strategia di sviluppo del business, e alla riduzione delle imposte sul reddito (+42 milioni di euro), in parte assorbita dal minor utile operativo (-23 milioni di euro). In particolare, la riduzione delle imposte è attribuibile principalmente: (i) al venir meno, a partire dal 1 gennaio 2015, dell'addizionale IRES, cosiddetta "Robin Hood Tax", in conseguenza alla dichiarazione di illegittimità stabilita dalla Corte Costituzionale con sentenza 10/2015 del 9 febbraio 2015 (+87 milioni di euro); (ii) all'adeguamento della fiscalità differita, conseguente alla riduzione, a partire dal 1 gennaio 2017, dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% (+57 milioni di euro), come disposto dalla Legge di stabilità 2016. Tali fattori sono stati in parte compensati dagli effetti, rilevati nell'esercizio 2014, dell'adeguamento della fiscalità differita in conseguenza della suddetta dichiarazione di illegittimità della Robin Hood Tax (-120 milioni di euro).



Il tax rate si attesta al 27,4% (29,8% nell'esercizio 2014). La variazione è dovuta prevalentemente ai predetti effetti fiscali.

### **Riconduzione dell'utile operativo e dell'utile netto reported a quelli adjusted**

Il management Snam valuta la performance del Gruppo sulla base dell'utile operativo e dell'utile netto nella configurazione adjusted, ottenuti escludendo dall'utile operativo e dall'utile netto gli special item.

Le componenti reddituali sono classificate negli special item, se significative, quando: (i) derivano da eventi o da operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento delle attività; (ii) derivano da eventi o da operazioni non rappresentativi della normale attività del business.

L'effetto fiscale correlato alle componenti escluse dal calcolo dell'utile netto adjusted è determinato sulla base della natura di ciascun componente di reddito oggetto di esclusione. L'utile operativo e l'utile netto adjusted non sono previsti né dagli IFRS, né da altri standard setter. Il management ritiene che tali misure di performance consentano l'analisi dell'andamento dei business, assicurando una migliore comparabilità dei risultati.

Le componenti reddituali classificate negli special item dell'esercizio 2015 riguardano: (i) la stima, effettuata su basi attuariali, degli oneri a carico del datore di lavoro derivanti dalla soppressione, a far data dal 1 dicembre 2015, del Fondo Gas ai sensi della Legge 6 agosto 2015, n. 125 (40 milioni di euro; 28 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale)<sup>6</sup>. Gli oneri complessivamente stimati sono relativi a prestazioni di lavoro passate e, pertanto, sono rilevati interamente a conto economico al momento della valutazione; (ii) i proventi derivanti dall'adeguamento della fiscalità differita conseguente alla riduzione, a partire dal 1 gennaio 2017, dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% (57 milioni di euro), come disposto dalla Legge n. 208/2015 - Legge di stabilità 2016, recante "Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato", pubblicata sulla G.U. del 30 dicembre 2015 e in vigore a partire dal 1 gennaio 2016.

Con riferimento all'esercizio 2014, le componenti reddituali classificate negli special item hanno riguardato gli effetti derivanti dall'adeguamento della fiscalità differita (120 milioni di euro) per le Società operanti nei settori trasporto e distribuzione di gas naturale, conseguente alla dichiarazione di illegittimità Costituzionale, con decorrenza dal 12 febbraio 2015, dell'applicazione dell'addizionale IRES (cosiddetta "Robin Hood Tax").

Di seguito è riportata l'analisi della riconduzione dell'utile netto reported all'utile netto nella configurazione adjusted.

---

<sup>6</sup> In particolare, la Legge, agli articoli 9-decies e 9-undecies, ha stabilito a carico del datore di lavoro: (i) un contributo straordinario per la copertura degli oneri relativi ai trattamenti pensionistici integrativi in essere all'atto della soppressione del Fondo Gas per gli anni dal 2015 al 2020; (ii) a favore degli iscritti o in prosecuzione volontaria della contribuzione, che alla data del 30 novembre 2015 non maturano il diritto al trattamento pensionistico integrativo da parte del soppresso Fondo Gas, un importo pari all'1% per ogni anno di iscrizione al fondo integrativo moltiplicato per l'imponibile previdenziale relativo al medesimo fondo integrativo per l'anno 2014, da destinare presso il datore di lavoro o alla previdenza complementare. Allo stato attuale, si è in attesa di conoscere i criteri, le modalità ed i tempi di corresponsione del contributo straordinario. Le scelte dei lavoratori sulla destinazione degli importi (previdenza complementare o presso il datore di lavoro) si sono concluse, così come previsto dalla Legge, in data 14 febbraio 2016. Circa il 74% degli aventi diritto ha deciso per la destinazione degli importi presso la previdenza complementare.



| (milioni di €)  | 2014         | 2015         | Var. Ass.   | Var. %       |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Utile operativo</b>                                      | <b>1.973</b> | <b>1.950</b> | <b>(23)</b> | <b>(1,2)</b> |
| <i>Esclusione special item</i>                              |              | <b>40</b>    | <b>40</b>   |              |
| <b>Utile operativo adjusted</b>                             | <b>1.973</b> | <b>1.990</b> | <b>17</b>   | <b>0,9</b>   |
| Oneri finanziari netti                                      | (397)        | (380)        | 17          | (4,3)        |
| Proventi netti su partecipazioni                            | 131          | 135          | 4           | 3,1          |
| Imposte sul reddito   | (509)        | (467)        | 42          | (8,3)        |
| - di cui special item                                       | 120          | 69           | (51)        | (42,5)       |
| <b>Utile netto</b>  | <b>1.198</b> | <b>1.238</b> | <b>40</b>   | <b>3,3</b>   |
| <i>Esclusione special item</i>                              |              |              |             |              |
| - oneri per chiusura Fondo Gas (*)                          |              | <b>28</b>    | <b>28</b>   |              |
| - adeguamento fiscalità differita (Legge di stabilità 2016) |              | <b>(57)</b>  | <b>(57)</b> |              |
| - adeguamento fiscalità differita (Robin Hood Tax)          | (120)        |              | 120         | (100,0)      |
| <b>Utile netto adjusted</b>                                 | <b>1.078</b> | <b>1.209</b> | <b>131</b>  | <b>12,2</b>  |

(\*) Al netto del relativo effetto fiscale.

Di seguito si riporta l'analisi dell'utile operativo adjusted per settore di attività:

| (milioni di €)             | 2014         | 2015         | Var.ass.  | Var. %        |
|----------------------------|--------------|--------------|-----------|---------------|
| <b>Settori di attività</b> |              |              |           |               |
| Trasporto                  | 1.196        | <b>1.165</b> | (31)      | (2,6)         |
| Rigassificazione           |              | <b>1</b>     | <b>1</b>  |               |
| Stoccaggio                 | 318          | <b>319</b>   | <b>1</b>  | <b>0,3</b>    |
| Distribuzione              | 477          | <b>509</b>   | <b>32</b> | <b>6,7</b>    |
| Corporate e altre attività | (18)         | <b>(4)</b>   | <b>14</b> | <b>(77,8)</b> |
|                            | <b>1.973</b> | <b>1.990</b> | <b>17</b> | <b>0,9</b>    |

L'**utile operativo adjusted** conseguito nell'esercizio 2015, che esclude gli special item costituiti dagli oneri rivenienti dalla soppressione del Fondo gas (40 milioni di euro), ammonta a 1.990 milioni di euro, in aumento di 17 milioni di euro, pari allo 0,9%, rispetto all'esercizio 2014. Con riferimento ai settori operativi l'aumento è dovuto al miglioramento della performance del settore distribuzione in parte compensata dalla riduzione registrata dal settore trasporto, attribuibili principalmente ai seguenti fattori:

- Distribuzione (+32 milioni di euro; +6,7%): i maggiori ricavi (+46 milioni di euro), dovuti essenzialmente alla variazione del perimetro di consolidamento, e la riduzione dei costi operativi (+14 milioni di euro, al netto delle componenti che trovano contropartita nei ricavi; +28 milioni di euro a parità di perimetro) sono stati in parte assorbiti dai maggiori ammortamenti (-28 milioni di euro);
- Trasporto (-31 milioni di euro; -2,6%): i maggiori ricavi (+46 milioni di euro) sono stati più che compensati dall'aumento dei costi operativi (-71 milioni di euro), derivanti essenzialmente dalla variazione delle rimanenze di gas naturale a fronte di maggiori prelievi e cessioni (-42 milioni di euro complessivamente), nonché dall'incremento degli ammortamenti e svalutazioni (-6 milioni di euro).

Con riferimento al settore stoccaggio, l'utile operativo conseguito nel 2015 risulta in linea rispetto all'esercizio 2014 (+1 milione di euro, pari allo 0,3%). La riduzione dei costi operativi (+30 milioni di euro, al netto delle componenti che trovano contropartita nei ricavi) dovuta essenzialmente alla presenza, nel 2014, della svalutazione operata sul gas strategico indebitamente prelevato da alcuni utenti nel corso del 2010 e del 2011, è stata compensata dai maggiori ammortamenti (-11 milioni di euro) e dai minori ricavi (-18 milioni di euro), attribuibili principalmente al venir meno dei corrispettivi integrativi di



stoccaggio derivanti da accordi contrattuali tra Eni e Stogit nell'ambito delle attività connesse al D.Lgs. 130/2010 (13 milioni di euro).

L'**utile netto adjusted** conseguito nel 2015, che esclude gli special item, ammonta a 1.209 milioni di euro, in aumento di 131 milioni di euro, pari al 12,2%, rispetto all'esercizio 2014. L'aumento è dovuto: (i) alla riduzione degli oneri finanziari netti (+17 milioni di euro), attribuibile principalmente al minor costo del debito grazie anche agli interventi di ottimizzazione della struttura finanziaria di gruppo posti in essere da Snam; (ii) ai maggiori proventi da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (+47 milioni di euro); (iii) alle minori imposte sul reddito (+93 milioni di euro) connesse essenzialmente al venir meno, a partire dal 1 gennaio 2015, dell'addizionale IRES; (iv) all'incremento dell'utile operativo adjusted (+17 milioni di euro). Tali effetti sono stati in parte compensati dai minori proventi su partecipazioni connessi alla rivalutazione, effettuata nel 2014, della quota azionaria (49%) precedentemente detenuta in AES Torino (51 milioni di euro).

Il tax rate adjusted, ottenuto dal rapporto tra le imposte e l'utile prima delle imposte al netto degli special item, è pari al 30,72% (36,85% nel 2014).

*Seguono le tabelle riepilogative delle voci del conto economico consolidato riclassificato.*

**Ricavi totali**

| (milioni di €)             | 2014         | 2015         | Var. ass. | Var. %     |
|----------------------------|--------------|--------------|-----------|------------|
| <b>Settori di attività</b> |              |              |           |            |
| Trasporto                  | 2.087        | <b>2.145</b> | 58        | 2,8        |
| Rigassificazione           | 28           | <b>25</b>    | (3)       | (10,7)     |
| Stoccaggio                 | 541          | <b>535</b>   | (6)       | (1,1)      |
| Distribuzione              | 1.053        | <b>1.098</b> | 45        | 4,3        |
| Corporate e altre attività | 202          | <b>209</b>   | 7         | 3,5        |
| Elisioni di consolidamento | (345)        | <b>(363)</b> | (18)      | 5,2        |
| <b>Ricavi totali</b>       | <b>3.566</b> | <b>3.649</b> | <b>83</b> | <b>2,3</b> |

**Ricavi - Ricavi regolati e non regolati**

| (milioni di €)             | 2014         | 2015         | Var. ass. | Var. %      |
|----------------------------|--------------|--------------|-----------|-------------|
| <b>Ricavi regolati</b>     | <b>3.506</b> | <b>3.573</b> | <b>67</b> | <b>1,9</b>  |
| <b>Settori di attività</b> |              |              |           |             |
| Trasporto                  | 2.058        | <b>2.085</b> | 27        | 1,3         |
| Rigassificazione           | 19           | <b>18</b>    | (1)       | (5,3)       |
| Stoccaggio                 | 403          | <b>399</b>   | (4)       | (1,0)       |
| Distribuzione              | 1.026        | <b>1.071</b> | 45        | 4,4         |
| <b>Ricavi non regolati</b> | <b>60</b>    | <b>76</b>    | <b>16</b> | <b>26,7</b> |
| <b>Ricavi totali</b>       | <b>3.566</b> | <b>3.649</b> | <b>83</b> | <b>2,3</b>  |

**Costi operativi**

| (milioni di €)             | 2014       | 2015         | Var.ass.  | Var. %     |
|----------------------------|------------|--------------|-----------|------------|
| <b>Settori di attività</b> |            |              |           |            |
| Trasporto                  | 402        | <b>485</b>   | 83        | 20,6       |
| Rigassificazione           | 23         | <b>19</b>    | (4)       | (17,4)     |
| Stoccaggio                 | 163        | <b>145</b>   | (18)      | (11,0)     |
| Distribuzione              | 331        | <b>356</b>   | 25        | 7,6        |
| Corporate e altre attività | 216        | <b>208</b>   | (8)       | (3,7)      |
| Elisioni di consolidamento | (345)      | <b>(363)</b> | (18)      | 5,2        |
|                            | <b>790</b> | <b>850</b>   | <b>60</b> | <b>7,6</b> |

**Costi operativi - Attività regolate e non regolate**

| (milioni di €)                     | 2014       | 2015       | Var.ass.  | Var. %      |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|-------------|
| <b>Costi attività regolate</b>     | <b>750</b> | <b>792</b> | <b>42</b> | <b>5,6</b>  |
| Costi fissi controllabili          | 471        | <b>482</b> | 11        | 2,3         |
| Costi variabili                    | 54         | <b>71</b>  | 17        | 31,5        |
| Altri costi                        | 225        | <b>239</b> | 14        | 6,2         |
| - di cui special item              |            | <b>40</b>  | 40        |             |
| <b>Costi attività non regolate</b> | <b>40</b>  | <b>58</b>  | <b>18</b> | <b>45,0</b> |
|                                    | <b>790</b> | <b>850</b> | <b>60</b> | <b>7,6</b>  |

**Ammortamenti e svalutazioni**

| (milioni di €)                             | 2014       | 2015       | Var.ass.   | Var. %        |
|--|------------|------------|------------|---------------|
| <b>Ammortamenti</b>                        | <b>797</b> | <b>846</b> | <b>49</b>  | <b>6,1</b>    |
| <b>Settori di attività</b>                 |            |            |            |               |
| Trasporto                                  | 483        | 492        | 9          | 1,9           |
| Rigassificazione                           | 5          | 5          |            |               |
| Stoccaggio                                 | 60         | 71         | 11         | 18,3          |
| Distribuzione                              | 245        | 273        | 28         | 11,4          |
| Corporate e altre attività                 | 4          | 5          | 1          | 25,0          |
| <b>Svalutazioni (Ripristini di valore)</b> | <b>6</b>   | <b>3</b>   | <b>(3)</b> | <b>(50,0)</b> |
|  | <b>803</b> | <b>849</b> | <b>46</b>  | <b>5,7</b>    |

**Utile operativo**

| (milioni di €)             | 2014         | 2015         | Var.ass.    | Var. %       |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Settori di attività</b> |              |              |             |              |
| Trasporto                  | 1.196        | 1.165        | (31)        | (2,6)        |
| Rigassificazione           |              | 1            | 1           |              |
| Stoccaggio                 | 318          | 319          | 1           | 0,3          |
| Distribuzione              | 477          | 469          | (8)         | (1,7)        |
| Corporate e altre attività | (18)         | (4)          | 14          | (77,8)       |
|                            | <b>1.973</b> | <b>1.950</b> | <b>(23)</b> | <b>(1,2)</b> |

**Oneri finanziari netti**

| (milioni di €)   | 2014        | 2015        | Var.ass.    | Var. %        |
|--|-------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>Oneri (proventi) su debiti finanziari</b>                                       | <b>435</b>  | <b>392</b>  | <b>(43)</b> | <b>(9,9)</b>  |
| - Interessi e altri oneri su debiti finanziari a breve e a lungo termine           | 435         | 395         | (40)        | (9,2)         |
| - Interessi su crediti finanziari non strumentali all'attività operativa           |             | (3)         | (3)         |               |
| <b>Altri oneri (proventi) finanziari netti</b>                                     | <b>(1)</b>  | <b>18</b>   | <b>19</b>   |               |
| - Oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo ( <i>accretion discount</i> ) | 17          | 14          | (3)         | (17,6)        |
| - Altri oneri (proventi) finanziari netti  | (18)        | 4           | 22          |               |
| <b>Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale</b>                           | <b>(37)</b> | <b>(30)</b> | <b>7</b>    | <b>(18,9)</b> |
|  | <b>397</b>  | <b>380</b>  | <b>(17)</b> | <b>(4,3)</b>  |

**Proventi netti su partecipazioni**

| (milioni di €)   | 2014       | 2015       | Var. ass. | Var. %     |
|--|------------|------------|-----------|------------|
| Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto | 79         | 126        | 47        | 59,5       |
| Altri proventi (oneri) netti                           | 52         | 9          | (43)      | (82,7)     |
|  | <b>131</b> | <b>135</b> | <b>4</b>  | <b>3,1</b> |

**Imposte sul reddito**

| (milioni di €)                         | 2014         | 2015        | Var.ass.     | Var. %        |
|--|--------------|-------------|--------------|---------------|
| <b>Imposte correnti</b>                | <b>731</b>   | <b>595</b>  | <b>(136)</b> | <b>(18,6)</b> |
| <b>(Imposte anticipate) differite</b>  |              |             |              |               |
| Imposte differite                      | (68)         | (52)        | 16           | (23,5)        |
| Imposte anticipate                     | (34)         | (19)        | 15           | (44,1)        |
|  | <b>(102)</b> | <b>(71)</b> | <b>31</b>    | <b>(30,4)</b> |
| <b>Adeguamento fiscalità differita</b> | <b>(120)</b> | <b>(57)</b> | <b>63</b>    | <b>(52,5)</b> |
| <b>Tax rate (%)</b>                    | <b>29,8</b>  | <b>27,4</b> | <b>(2,4)</b> |               |
|  | <b>509</b>   | <b>467</b>  | <b>(42)</b>  | <b>(8,3)</b>  |

**Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata**

Lo schema dello stato patrimoniale riclassificato sotto riportato aggrega i valori attivi e passivi dello schema abbreviato 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.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA**

| (milioni di €)  | 31.12.2014    | 31.12.2015    | Var.ass.    |
|---|---------------|---------------|-------------|
| <b>Capitale immobilizzato</b>   | <b>21.813</b> | <b>22.121</b> | <b>308</b>  |
| Immobili, impianti e macchinari   | 15.399        | 15.478        | 79          |
| Rimanenze immobilizzate - Scorte d'obbligo                                  | 363           | 363           |             |
| Attività immateriali  | 5.076         | 5.275         | 199         |
| Partecipazioni  | 1.402         | 1.372         | (30)        |
| Crediti finanziari strumentali all'attività operativa                       |               | 78            | 78          |
| Debiti netti relativi all'attività di investimento                          | (427)         | (445)         | (18)        |
| <b>Capitale di esercizio netto</b>  | <b>(864)</b>  | <b>(607)</b>  | <b>257</b>  |
| <b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>                                     | <b>(141)</b>  | <b>(166)</b>  | <b>(25)</b> |
| <b>Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b> | <b>16</b>     | <b>17</b>     | <b>1</b>    |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>   | <b>20.824</b> | <b>21.365</b> | <b>541</b>  |
| <b>Patrimonio netto (compresi gli interessi di terzi azionisti)</b>         |               |               |             |
| - di competenza Snam  | 7.171         | 7.585         | 414         |
| - di competenza Terzi azionisti   | 1             | 1             |             |
|   | 7.172         | 7.586         | 414         |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                                      | <b>13.652</b> | <b>13.779</b> | <b>127</b>  |
| <b>COPERTURE</b>  | <b>20.824</b> | <b>21.365</b> | <b>541</b>  |

Il capitale immobilizzato (22.121 milioni di euro) aumenta di 308 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. L'aumento è dovuto essenzialmente all'incremento degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali (+278 milioni di euro) e all'incremento dei crediti finanziari strumentali all'attività operativa (+78 milioni di euro).

**Partecipazioni**

La voce partecipazioni (1.372 milioni di euro) accoglie la valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto ed è riferita alle società Trans Austria Gasleitung GmbH - TAG (496 milioni di euro), TIGF Holding S.A.S. (446 milioni di euro), Toscana Energia S.p.A. (167 milioni di euro), Gasbridge 1 B.V. e Gasbridge 2 B.V. (131 milioni di euro cumulativamente) e Trans Adriatic Pipeline AG - TAP (130 milioni di euro).

**Crediti finanziari strumentali all'attività operativa**

I crediti finanziari strumentali all'attività operativa (78 milioni di euro) si riferiscono al subentro di Snam a Statoil nello Shareholders' Loan concesso a favore della società collegata Trans Adriatic Pipeline AG (TAP), nell'ambito degli accordi contrattuali relativi all'acquisizione della partecipazione<sup>7</sup>.

**Capitale di esercizio netto**

| (milioni di €)                              | 31.12.2014   | 31.12.2015   | Var.ass.   |
|---|--------------|--------------|------------|
| Crediti commerciali                         | 1.728        | <b>1.677</b> | (51)       |
| Rimanenze                                   | 155          | <b>152</b>   | (3)        |
| Crediti tributari                           | 90           | <b>96</b>    | 6          |
| Attività (Passività) per strumenti derivati | (4)          | <b>7</b>     | 11         |
| Altre attività                              | 217          | <b>167</b>   | (50)       |
| Debiti commerciali                          | (816)        | <b>(694)</b> | 122        |
| Fondi per rischi e oneri                    | (1.014)      | <b>(776)</b> | 238        |
| Passività per imposte differite             | (513)        | <b>(388)</b> | 125        |
| Ratei e risconti da attività regolate       | (36)         | <b>(56)</b>  | (20)       |
| Debiti tributari                            | (22)         | <b>(51)</b>  | (29)       |
| Altre passività                             | (649)        | <b>(741)</b> | (92)       |
|   | <b>(864)</b> | <b>(607)</b> | <b>257</b> |

Il capitale di esercizio netto (-607 milioni di euro) aumenta di 257 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto principalmente: (i) della riduzione dei fondi rischi ed oneri (+238 milioni di euro) attribuibile al fondo smantellamento e ripristino siti dei settori trasporto e stoccaggio (+135 milioni di euro complessivamente), per effetto essenzialmente della variazione dei tassi di attualizzazione attesi, e alla riclassifica alla voce Fondo svalutazione crediti degli oneri stimati derivanti dall'attività di bilanciamento commerciale al 31 dicembre 2014 (+85 milioni di euro)<sup>8</sup>; (ii) della riduzione delle passività per imposte differite (+125 milioni di euro), inclusi gli effetti dell'adeguamento della fiscalità differita conseguente alla riduzione, con decorrenza 1 gennaio 2017, dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% (+57 milioni di euro); (iii) della riduzione dei debiti commerciali (+122 milioni di euro) riferita essenzialmente al settore trasporto (+98 milioni di euro, di cui +42 milioni di euro per minori debiti derivanti dal servizio di bilanciamento).

Tali fattori sono stati parzialmente compensati: (i) dall'incremento delle altre passività (-92 milioni di euro) riferito essenzialmente al settore trasporto, a fronte dei maggiori debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali - CSEA (-86 milioni di euro) relativi principalmente a componenti tariffarie addizionali; (ii) dalla riduzione dei crediti commerciali (-51 milioni di euro) attribuibile principalmente al settore trasporto (-75 milioni di euro) in parte assorbita dall'incremento registrato dal settore distribuzione (+54 milioni di euro). La riduzione del settore trasporto è dovuta essenzialmente ai minori crediti derivanti dal servizio di bilanciamento (-174 milioni di euro, inclusi gli effetti derivanti dalla svalutazione operata sulla quota parte dei crediti relativi al periodo 1 dicembre 2011-23 ottobre 2012 non riconosciuti dall'Autorità), in parte compensati dai maggiori crediti per componenti tariffarie

<sup>7</sup> Gli accordi contrattuali stipulati prevedono che i soci siano responsabili del finanziamento del progetto, in ragione della quota azionaria posseduta, fino all'entrata in funzionamento del gasdotto, nonché in caso di espansione della sua capacità.

<sup>8</sup> La riclassifica è stata effettuata a fronte della chiusura, da parte dell'Autorità, del procedimento per la determinazione della quota parte degli oneri derivanti dai crediti non riscossi da riconoscere a Snam Rete Gas. La stessa Autorità, con deliberazione 608/2015/R/gas, ha disposto il riconoscimento parziale, al responsabile del bilanciamento (Snam Rete Gas), dei crediti non riscossi relativi al periodo 1 dicembre 2011-23 ottobre 2012. Con riferimento a tali crediti, il fondo svalutazione al 31 dicembre 2015, inclusi i relativi interessi, ammonta complessivamente a circa 126 milioni di euro.



addizionali rispetto alla tariffa di trasporto; (iii) dalla riduzione delle altre attività (-50 milioni di euro) derivante dagli effetti del gas combustibile allocato dagli utenti di trasporto rispetto alle quantità effettivamente utilizzate.

### Patrimonio netto

(milioni di €)

---

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2014</b> | <b>7.172</b> |
|---|--------------|

*Incremento per:*

|                          |       |              |
|--------------------------|-------|--------------|
| - Utile complessivo 2015 | 1.253 |              |
| - Altre variazioni (*)   | 36    |              |
|                          |       | <b>1.289</b> |

*Decremento per:*

|                                |       |              |
|--------------------------------|-------|--------------|
| - Distribuzione dividendo 2014 | (875) |              |
|                                |       | <b>(875)</b> |

---

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Patrimonio netto compresi gli interessi di terzi azionisti al 31 dicembre 2015</b> | <b>7.586</b> |
|---|--------------|

di competenza:

|                   |              |
|-------------------|--------------|
| - Snam            | <b>7.585</b> |
| - Terzi azionisti | <b>1</b>     |

---

**7.586**

(\*) Le altre variazioni si riferiscono essenzialmente agli effetti derivanti dall'ingresso di un nuovo socio nella compagine azionaria di TIGF.

### Indebitamento finanziario netto

(milioni di €)

|   | <b>31.12.2014</b> | <b>31.12.2015</b> | <b>Var.ass.</b> |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Debiti finanziari e obbligazionari</b>                                 | <b>13.942</b>     | <b>13.796</b>     | <b>(146)</b>    |
| Debiti finanziari a breve termine (*)                                     | 2.057             | <b>2.729</b>      | 672             |
| Debiti finanziari a lungo termine   | 11.885            | <b>11.067</b>     | (818)           |
| <b>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti</b>          | <b>(290)</b>      | <b>(17)</b>       | <b>273</b>      |
| Crediti finanziari non strumentali non strumentali all'attività operativa | <b>(216)</b>      |                   | 216             |
| Disponibilità liquide ed equivalenti                                      | (74)              | <b>(17)</b>       | 57              |
|   | <b>13.652</b>     | <b>13.779</b>     | <b>127</b>      |

(\*) Includono le quote a breve dei debiti finanziari a lungo termine.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 ammonta a 13.779 milioni di euro, in aumento di 127 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014 (13.652 milioni di euro).

Il flusso di cassa netto da attività operativa (2.054 milioni di euro), che beneficia del contributo incassato dalle Società partecipate valutate con il criterio del patrimonio netto (dividendi ordinari pari a 141 milioni di euro<sup>9</sup>), ha consentito di finanziare interamente i fabbisogni connessi agli investimenti tecnici e in partecipazioni, pari a 1.283 milioni di euro al netto dei flussi dei disinvestimenti, e di generare un Free

---

<sup>9</sup> Complessivamente gli incassi dalle partecipate valutate con il criterio del patrimonio netto relativi ai dividendi, ordinari e straordinari, e ai proventi finanziari ammontano a circa 214 milioni di euro.



cash flow di 771 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto, dopo il pagamento agli azionisti del dividendo 2014 pari a 875 milioni di euro, registra un aumento di 127 milioni di euro.

I debiti finanziari e obbligazionari al 31 dicembre 2015 pari a 13.796 milioni di euro (13.942 milioni di euro al 31 dicembre 2014) si analizzano come segue:

| (milioni di €)          | 31.12.2014    | 31.12.2015    | Var.ass.     |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Prestiti obbligazionari | 10.631        | 9.811         | (820)        |
| Finanziamenti bancari   | 3.296         | 3.950         | 654          |
| Altri finanziamenti     | 15            | 35            | 20           |
|                         | <b>13.942</b> | <b>13.796</b> | <b>(146)</b> |

I debiti finanziari e obbligazionari sono denominati in euro<sup>10</sup> e si riferiscono principalmente a prestiti obbligazionari (9.811 milioni di euro, pari al 71,1%) e finanziamenti bancari (3.950 milioni di euro, pari al 28,6%, di cui 1.627 milioni di euro su provvista della Banca europea per gli Investimenti - BEI).

La riduzione dei debiti finanziari e obbligazionari rispetto al 31 dicembre 2014, pari 146 milioni di euro, è principalmente attribuibile: (i) ai minori prestiti obbligazionari (-820 milioni di euro) a seguito del rimborso di un bond, in scadenza nel mese di novembre 2015, del valore nominale pari a 750 milioni di euro, e del riacquisto netto di prestiti obbligazionari per un valore nominale di 250 milioni di euro effettuato nell'ambito dell'operazione di Liability Management conclusa a novembre 2015, i cui effetti sono stati in parte compensati da una nuova emissione, perfezionata a gennaio 2015, del valore nominale di 250 milioni di euro; (ii) all'aumento dei finanziamenti bancari (+654 milioni di euro) attribuibile alle accensioni di nuovi finanziamenti con la BEI (+376 milioni di euro, al netto dei rimborsi) e ai maggiori utilizzi netti di linee di credito bancarie uncommitted (+278 milioni di euro).

I debiti finanziari a lungo termine (11.067 milioni di euro) rappresentano circa l'80% dell'indebitamento finanziario lordo (circa l'85% al 31 dicembre 2014). I debiti finanziari a tasso fisso ammontano a circa il 64% dell'indebitamento finanziario lordo.

La riduzione dei crediti finanziari non strumentali all'attività operativa (216 milioni di euro) è dovuta alla chiusura e al contestuale rimborso a Snam dello Shareholders' Loan erogato nel 2014 alla società a controllo congiunto TAG, nell'ambito di un'operazione di rifinanziamento dell'intero indebitamento di TAG effettuata con il sistema bancario.

Le disponibilità liquide ed equivalenti (17 milioni di euro) si riferiscono principalmente alle disponibilità liquide presso la società Gasrule Ltd per l'esercizio delle attività assicurative del gruppo (15 milioni di euro). La riduzione di 57 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2014, è dovuta principalmente all'utilizzo nel 2015 del conto deposito (47 milioni di euro), costituito nel 2014, a fronte del closing dell'operazione di acquisizione da parte di Italgas S.p.A. del 51% di Acam Gas S.p.A.

Al 31 dicembre 2015 Snam dispone di linee di credito a lungo termine committed non utilizzate per un importo pari a 3,95 miliardi di euro.

<sup>10</sup> Ad eccezione di un prestito obbligazionario a tasso fisso di ammontare pari a 10 miliardi di Yen giapponesi, integralmente convertito in euro attraverso uno strumento finanziario derivato di copertura Cross Currency Swap (CCS).



### **Covenants**

Al 31 dicembre 2015 Snam ha in essere contratti di finanziamento bilaterali e sindacati con banche e altri Istituti Finanziatori non assistiti da garanzie reali. Alcuni di tali contratti prevedono, inter alia, il rispetto di: (i) impegni di negative pledge ai sensi dei quali Snam e le società controllate sono soggette a limitazioni in merito alla creazione di diritti reali di garanzia o altri vincoli su tutti o parte dei rispettivi beni, azioni o su merci; (ii) clausole pari passu e change of control; (iii) limitazioni ad alcune operazioni straordinarie che la società e le sue controllate possono effettuare.

Al 31 dicembre 2015 i debiti finanziari di natura bancaria soggetti a queste clausole restrittive ammontano a circa 2,6 miliardi di euro.

I prestiti obbligazionari emessi da Snam al 31 dicembre 2015 nell'ambito del programma di Euro Medium Term Notes, prevedono il rispetto di covenants tipici della prassi internazionale di mercato che riguardano, inter alia, clausole di negative pledge e di pari passu.

Il mancato rispetto di tali covenants, nonché il verificarsi di altre fattispecie, come ad esempio eventi di cross - default, alcune delle quali soggette a specifiche soglie di rilevanza, possono determinare ipotesi di inadempimento in capo a Snam e, eventualmente, possono causare l'esigibilità anticipata del relativo prestito. Limitatamente ai finanziamenti BEI è prevista la facoltà del finanziatore di richiedere ulteriori garanzie qualora il credit rating assegnato a Snam raggiunga il livello BBB- (Standard & Poor's / Fitch Ratings Limited) o Baa3 (Moody's) per almeno due delle tre agenzie di rating.

Al 31 dicembre 2015 non sono verificati eventi che comportino il mancato rispetto dei suddetti impegni e covenants contrattuali.

### **Rendiconto finanziario riclassificato e variazione indebitamento finanziario netto**

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 €)   | 2014         | 2015         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Utile netto</b>   | <b>1.198</b> | <b>1.238</b> |
| <i>A rettifica:</i>  |              |              |
| - Ammortamenti ed altri componenti non monetari                          | 670          | 744          |
| - Minusvalenze (plusvalenze) nette su cessioni e radiazioni di attività  | 20           | 32           |
| - Interessi e imposte sul reddito  | 840          | 804          |
| Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione              | (88)         | 40           |
| Dividendi, interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)            | (1.111)      | (804)        |
| <b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>                       | <b>1.529</b> | <b>2.054</b> |
| Investimenti tecnici   | (1.283)      | (1.186)      |
| Partecipazioni   | (5)          | 3            |
| Crediti finanziari strumentali all'attività operativa                    |              | (78)         |
| Imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda             | (10)         | (46)         |
| Disinvestimenti  | 10           | 6            |
| Altre variazioni relative all'attività di investimento                   | 56           | 18           |
| <b>Free cash flow</b>  | <b>297</b>   | <b>771</b>   |
| Variazione dei crediti finanziari non strumentali all'attività operativa | (216)        | 216          |
| Variazione dei debiti finanziari a breve e a lungo                       | 490          | (169)        |
| Flusso di cassa del capitale proprio                                     | (505)        | (875)        |
| Effetto variazione dell'area di consolidamento                           | 6            |              |
| <b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>                              | <b>72</b>    | <b>(57)</b>  |

## VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

| (milioni di €)                                    | 2014         | 2015         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Free cash flow</b>                             | <b>297</b>   | <b>771</b>   |
| Debiti e crediti finanziari società acquisite     | (112)        |              |
| Flusso di cassa del capitale proprio (*)          | (505)        | (875)        |
| Altre variazioni (**)                             | (6)          | (23)         |
| <b>Variazione indebitamento finanziario netto</b> | <b>(326)</b> | <b>(127)</b> |

(\*) Il dividendo pagato nel 2014 fa riferimento al saldo del dividendo 2013 (507 milioni di euro). Nel 2014 e nel 2015 Snam non ha distribuito acconti sul dividendo.

(\*\*) Includono gli effetti di adeguamento al fair value e al cambio di fine esercizio dei debiti finanziari.

**Schemi di bilancio IFRS**

## Situazione patrimoniale-finanziaria

| (milioni di €)   | 31.12.2014    | 31.12.2015    |
|--|---------------|---------------|
| <b>ATTIVITA'</b>   |               |               |
| <b>Attività correnti</b>   |               |               |
| Disponibilità liquide ed equivalenti   | 74            | 17            |
| Crediti commerciali e altri crediti  | 2.081         | 1.824         |
| Rimanenze  | 155           | 152           |
| Attività per imposte sul reddito correnti                                    | 48            | 54            |
| Attività per altre imposte correnti  | 10            | 8             |
| Altre attività correnti  | 108           | 98            |
|  | <b>2.476</b>  | <b>2.153</b>  |
| <b>Attività non correnti</b>   |               |               |
| Immobili, impianti e macchinari  | 15.399        | 15.478        |
| Rimanenze immobilizzate - Scorte d'obbligo                                   | 363           | 363           |
| Attività immateriali   | 5.076         | 5.275         |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto                   | 1.402         | 1.372         |
| Altri crediti  |               | 78            |
| Altre attività non correnti  | 167           | 137           |
|  | <b>22.407</b> | <b>22.703</b> |
| <b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>                          | <b>23</b>     | <b>24</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>24.906</b> | <b>24.880</b> |
| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>   |               |               |
| <b>Passività correnti</b>  |               |               |
| Passività finanziarie a breve termine  | 1.058         | 1.351         |
| Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine                       | 999           | 1.378         |
| Debiti commerciali e altri debiti  | 1.769         | 1.746         |
| Passività per imposte sul reddito correnti                                   | 1             | 1             |
| Passività per altre imposte correnti   | 20            | 50            |
| Altre passività correnti   | 51            | 71            |
|  | <b>3.898</b>  | <b>4.597</b>  |
| <b>Passività non correnti</b>  |               |               |
| Passività finanziarie a lungo termine  | 11.885        | 11.067        |
| Fondi per rischi e oneri   | 1.014         | 776           |
| Fondi per benefici ai dipendenti   | 141           | 166           |
| Passività per imposte differite  | 513           | 388           |
| Altre passività non correnti   | 276           | 293           |
|  | <b>13.829</b> | <b>12.690</b> |
| <b>Passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita</b> | <b>7</b>      | <b>7</b>      |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>17.734</b> | <b>17.294</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>  |               |               |
| <b>Patrimonio netto di Snam</b>  |               |               |
| Capitale sociale   | 3.697         | 3.697         |
| Riserve  | 2.281         | 2.655         |
| Utile netto  | 1.198         | 1.238         |
| Azioni proprie   | (5)           | (5)           |
| <b>Totale patrimonio netto di Snam</b>                                       | <b>7.171</b>  | <b>7.585</b>  |
| <b>Interessenze di terzi</b>   | <b>1</b>      | <b>1</b>      |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>   | <b>7.172</b>  | <b>7.586</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                                  | <b>24.906</b> | <b>24.880</b> |



## Conto economico

| (milioni di €)   | 2014           | 2015           |
|--|----------------|----------------|
| <b>RICAVI</b>  |                |                |
| Ricavi della gestione caratteristica                   | 3.784          | 3.856          |
| Altri ricavi e proventi                                | 98             | 114            |
| <b>Totale ricavi</b>                                   | <b>3.882</b>   | <b>3.970</b>   |
| <b>COSTI OPERATIVI</b>                                 |                |                |
| Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi       | (763)          | (782)          |
| Costo lavoro   | (343)          | (389)          |
|  | <b>(1.106)</b> | <b>(1.171)</b> |
| <b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>                     | <b>(803)</b>   | <b>(849)</b>   |
| <b>UTILE OPERATIVO</b>                                 | <b>1.973</b>   | <b>1.950</b>   |
| <b>(ONERI) PROVENTI FINANZIARI</b>                     |                |                |
| Proventi finanziari                                    | 19             | 12             |
| Oneri finanziari                                       | (416)          | (392)          |
|  | <b>(397)</b>   | <b>(380)</b>   |
| <b>PROVENTI SU PARTECIPAZIONI</b>                      |                |                |
| Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto | 79             | 126            |
| Altri proventi (oneri) su partecipazioni               | 52             | 9              |
|  | <b>131</b>     | <b>135</b>     |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                       | <b>1.707</b>   | <b>1.705</b>   |
| Imposte sul reddito                                    | (509)          | (467)          |
| <b>Utile netto</b>                                     | <b>1.198</b>   | <b>1.238</b>   |
| di competenza:   |                |                |
| - Snam   | 1.198          | 1.238          |
| - Terzi azionisti                                      |                |                |
| <b>Utile per azione (ammontari in € per azione)</b>    |                |                |
| - semplice   | 0,35           | 0,35           |
| - diluito  | 0,35           | 0,35           |

## Prospetto dell'utile complessivo

| (milioni di €)   | 2014         | 2015         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Utile netto</b>   | <b>1.198</b> | <b>1.238</b> |
| <b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>   |              |              |
| <b>Componenti riclassificabili a conto economico:</b>  |              |              |
| Variazione fair value derivati di copertura cash flow hedge (Quota efficace)   | (3)          |              |
| Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | 6            | 11           |
| Effetto fiscale  | 1            |              |
|  | <b>4</b>     | <b>11</b>    |
| <b>Componenti non riclassificabili a Conto economico:</b>  |              |              |
| Utile (Perdita) attuariale da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti   | (15)         | 6            |
| Effetto fiscale  | 4            | (2)          |
|  | <b>(11)</b>  | <b>4</b>     |
| <b>Totale altre componenti dell'utile complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>  | <b>(7)</b>   | <b>15</b>    |
| <b>Totale utile complessivo del periodo</b>  | <b>1.191</b> | <b>1.253</b> |
| <b>Di competenza:</b>  |              |              |
| - Snam   | 1.191        | 1.253        |
| - Interessenze di terzi  |              |              |
|  | <b>1.191</b> | <b>1.253</b> |



## Rendiconto finanziario

| (milioni di €)  | 2014           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| Utile netto   | 1.198          | 1.238          |
| Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:   |                |                |
| Ammortamenti  | 797            | 846            |
| Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali                              | 6              | 3              |
| Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto                              | (79)           | (126)          |
| Minusvalenze (plusvalenze) nette su cessioni, radiazioni e eliminazioni di attività | 20             | 32             |
| Interessi attivi  | (19)           | (8)            |
| Interessi passivi   | 350            | 345            |
| Imposte sul reddito   | 509            | 467            |
| Altre variazioni  | (52)           | (9)            |
| Variazioni del capitale di esercizio:   |                |                |
| - Rimanenze   | (18)           | 55             |
| - Crediti commerciali   | 65             | (9)            |
| - Debiti commerciali  | (154)          | (128)          |
| - Fondi per rischi e oneri  | 23             | (14)           |
| - Altre attività e passività  | (4)            | 136            |
| <i>Flusso di cassa del capitale di esercizio</i>                                    | <i>(88)</i>    | <i>40</i>      |
| Variazione fondi per benefici ai dipendenti   | (2)            | 30             |
| Dividendi incassati   | 99             | 141            |
| Interessi incassati   | 2              | 5              |
| Interessi pagati  | (347)          | (345)          |
| Imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati                | (865)          | (605)          |
| <b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>                                  | <b>1.529</b>   | <b>2.054</b>   |
| Investimenti:   |                |                |
| - Immobili, impianti e macchinari   | (917)          | (793)          |
| - Attività immateriali  | (366)          | (393)          |
| - Imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda                      | (10)           | (46)           |
| - Partecipazioni  | (5)            | (144)          |
| - Crediti finanziari strumentali all'attività operativa                             |                | (78)           |
| - Variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento                 | 54             | 18             |
| <i>Flusso di cassa degli investimenti</i>   | <i>(1.244)</i> | <i>(1.436)</i> |
| Disinvestimenti:  |                |                |
| - Immobili, impianti e macchinari   | 3              | 6              |
| - Partecipazioni  | 7              | 147            |
| - Variazione crediti relativi all'attività di disinvestimento                       | 2              |                |
| <i>Flusso di cassa dei disinvestimenti</i>  | <i>12</i>      | <i>153</i>     |
| <b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>                            | <b>(1.232)</b> | <b>(1.283)</b> |
| Assunzione di debiti finanziari a lungo termine                                     | 2.971          | 1.167          |
| Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine                                       | (1.474)        | (1.620)        |
| Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine                        | (1.007)        | 284            |
| Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa                           | (216)          | 216            |
|   | <b>274</b>     | <b>47</b>      |
| Cessione di azioni proprie  | 2              |                |
| Dividendi distribuiti ad azionisti Snam   | (507)          | (875)          |
| <b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>                           | <b>(231)</b>   | <b>(828)</b>   |
| Effetto variazione dell'area di consolidamento                                      | 6              |                |
| <b>Flusso di cassa netto del periodo</b>  | <b>72</b>      | <b>(57)</b>    |
| <b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>               | <b>2</b>       | <b>74</b>      |
| <b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio</b>                | <b>74</b>      | <b>17</b>      |

**Schemi riclassificati di Snam S.p.A.**

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata

| (milioni di €)  | 31.12.2014    | 31.12.2015    | Var.ass.     |
|---|---------------|---------------|--------------|
| <b>Capitale immobilizzato</b>                               | <b>18.925</b> | <b>18.650</b> | <b>(275)</b> |
| Immobili, impianti e macchinari                             | 4             | 3             | (1)          |
| Attività immateriali  | 14            | 18            | 4            |
| Partecipazioni  | 8.696         | 8.693         | (3)          |
| Crediti finanziari strumentali all'attività operativa       | 10.241        | 9.965         | (276)        |
| Crediti (debiti) netti relativi all'attività d'investimento | (30)          | (29)          | 1            |
| <b>Capitale di esercizio netto</b>                          | <b>69</b>     | <b>83</b>     | <b>14</b>    |
| <b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>                     | <b>(19)</b>   | <b>(19)</b>   |              |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                             | <b>18.975</b> | <b>18.714</b> | <b>(261)</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                                     | <b>6.885</b>  | <b>6.835</b>  | <b>(50)</b>  |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                      | <b>12.090</b> | <b>11.879</b> | <b>(211)</b> |
| <b>COPERTURE</b>  | <b>18.975</b> | <b>18.714</b> | <b>(261)</b> |

## Conto economico riclassificato

| (milioni di €)  | 2014         | 2015         | Var.ass.   | Var.%        |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|
| <b>Proventi e oneri finanziari</b>                      |              |              |            |              |
| Proventi da partecipazioni                              | 536          | 875          | 339        | 63,2         |
| Interessi attivi e altri proventi finanziari            | 385          | 355          | (30)       | (7,8)        |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari              | (435)        | (395)        | 40         | (9,2)        |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>               | <b>486</b>   | <b>835</b>   | <b>349</b> | <b>71,8</b>  |
| Ricavi per prestazioni di servizio                      | 185          | 186          | 1          | 0,5          |
| Altri proventi  | 12           | 12           |            |              |
| <b>Altri proventi della gestione</b>                    | <b>197</b>   | <b>198</b>   | <b>1</b>   | <b>0,5</b>   |
| <b>Altri costi della gestione</b>                       |              |              |            |              |
| Per il personale  | (68)         | (68)         |            |              |
| Per prestazioni di servizi non finanziari e altri costi | (147)        | (134)        | 13         | (8,8)        |
| <b>Totale altri costi della gestione</b>                | <b>(215)</b> | <b>(202)</b> | <b>13</b>  | <b>(6,0)</b> |
| <b>Utile prima delle imposte</b>                        | <b>468</b>   | <b>831</b>   | <b>363</b> | <b>77,6</b>  |
| Imposte sul reddito                                     | 2            | (6)          | (8)        |              |
| <b>Utile netto</b>                                      | <b>470</b>   | <b>825</b>   | <b>355</b> | <b>75,5</b>  |

Fine Comunicato n.0542-11

Numero di Pagine: 28