

# Bilancio di esercizio



# Indice

320	<b>SCHEMI DI BILANCIO</b>
328	<b>NOTE AL BILANCIO DI ESERCIZIO</b>
382	<b>ATTESTAZIONE DEL MANAGEMENT</b>
383	<b>PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI</b>
384	<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI</b>
392	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>
399	<b>DELIBERAZIONI ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI</b>

# Schemi di bilancio

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in €)	Note	31.12.2017		31.12.2018	
		Totale	<i>di cui verso parti correlate</i>	Totale	<i>di cui verso parti correlate</i>
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività correnti</b>					
Disponibilità liquide ed equivalenti	(7)	695.284.589		<b>1.840.884.813</b>	
Crediti commerciali e altri crediti	(8)	4.761.883.513	<i>4.405.938.522</i>	<b>5.190.493.439</b>	<i>5.175.985.655</i>
Attività per imposte sul reddito correnti	(9)	6.938.191		<b>1.334.476</b>	
Attività per altre imposte correnti	(9)	18.225.320		<b>4.014.572</b>	
Altre attività correnti	(10)	13.990.139	<i>8.761.632</i>	<b>21.666.231</b>	<i>13.384.106</i>
		<b>5.496.321.752</b>		<b>7.058.393.531</b>	
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	(11)	5.778.142		<b>5.076.493</b>	
Attività immateriali	(12)	16.576.214		<b>14.194.818</b>	
Partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto	(13)	6.283.385.686		<b>6.494.001.921</b>	
Altre partecipazioni	(14)	43.861.453		<b>39.570.001</b>	
Altri crediti	(8)	6.095.540.129	<i>6.095.273.964</i>	<b>4.734.368.468</b>	<i>4.734.102.487</i>
Attività per imposte anticipate	(15)	12.050.264		<b>19.099.424</b>	
Altre attività non correnti	(10)	15.648.014	<i>231.922</i>	<b>12.856.061</b>	<i>208.682</i>
		12.472.839.902		<b>11.319.167.186</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>17.969.161.654</b>		<b>18.377.560.717</b>	

(in €)	Note	31.12.2017		31.12.2018	
		Totale	<i>di cui verso parti correlate</i>	Totale	<i>di cui verso parti correlate</i>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie a breve termine	(16)	1.389.141.082	<i>31.257.376</i>	<b>2.018.063.420</b>	<i>42.860.990</i>
Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine	(16)	1.068.852.070		<b>1.657.153.605</b>	
Debiti commerciali e altri debiti	(17)	411.630.683	<i>137.333.159</i>	<b>400.628.289</b>	<i>123.767.120</i>
Passività per imposte sul reddito correnti	(9)			<b>12.856.283</b>	
Passività per altre imposte correnti	(9)	1.869.152		<b>2.785.927</b>	
Altre passività correnti	(18)	17.814.073	<i>13.863.372</i>	<b>35.500.868</b>	<i>27.018.256</i>
		<b>2.889.307.060</b>		<b>4.126.988.392</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie a lungo termine	(16)	10.176.351.282		<b>9.786.856.733</b>	
Fondi per rischi e oneri	(19)	6.895.331		<b>10.666.169</b>	
Fondi per benefici ai dipendenti	(20)	16.850.804		<b>19.284.457</b>	
Altre passività non correnti	(18)	19.049.711		<b>32.150.265</b>	
		<b>10.219.147.128</b>		<b>9.848.957.624</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>13.108.454.188</b>		<b>13.975.946.016</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
	(21)				
Capitale sociale		2.735.670.476		<b>2.735.670.476</b>	
Riserve		2.059.886.161		<b>1.868.816.961</b>	
Utile netto		677.325.426		<b>721.367.934</b>	
Azioni proprie		(317.825.502)		<b>(625.514.567)</b>	
Acconto sul dividendo		(294.349.095)		<b>(298.726.103)</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>4.860.707.466</b>		<b>4.401.614.701</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>17.969.161.654</b>		<b>18.377.560.717</b>	

## CONTO ECONOMICO

(in €)	Note	2017		2018	
		Totale	<i>di cui verso parti correlate</i>	Totale	<i>di cui verso parti correlate</i>
<b>Ricavi</b>	(23)				
Ricavi della gestione caratteristica		222.605.236	<i>209.616.256</i>	<b>226.131.597</b>	<i>209.152.893</i>
Altri ricavi e proventi		442.831	<i>21.439</i>	<b>689.627</b>	<i>63.387</i>
		<b>223.048.067</b>		<b>226.821.224</b>	
<b>Costi operativi</b>	(24)				
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi		(165.283.592)	<i>(20.129.525)</i>	<b>(137.768.986)</b>	<i>(24.193.902)</i>
Costo lavoro		(80.828.442)	<i>(21.675.634)</i>	<b>(94.114.211)</b>	<i>(3.911.404)</i>
		<b>(246.112.034)</b>		<b>(231.883.197)</b>	
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	(25)	<b>(7.600.043)</b>		<b>(8.147.398)</b>	
<b>Utile (perdita) operativo</b>		<b>(30.664.010)</b>		<b>(13.209.371)</b>	
<b>(Oneri) proventi finanziari</b>	(26)				
Proventi finanziari		262.683.158	<i>260.696.766</i>	<b>213.718.403</b>	<i>209.984.176</i>
Oneri finanziari		(292.540.377)	<i>(703.816)</i>	<b>(249.197.475)</b>	<i>(335.257)</i>
Oneri da strumenti derivati		(990.331)		<b>(1.893.477)</b>	
		<b>(30.847.550)</b>		<b>(37.372.549)</b>	
<b>Proventi (oneri) su partecipazioni</b>	(27)	<b>739.610.224</b>		<b>775.034.861</b>	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>678.098.664</b>		<b>724.452.941</b>	
Imposte sul reddito	(28)	(773.238)		<b>(3.085.007)</b>	
<b>Utile netto</b>		<b>677.325.426</b>		<b>721.367.934</b>	

## PROSPETTO DELL'UTILE COMPLESSIVO

(milioni di €)	2017	2018
<b>Utile netto</b>	<b>677</b>	<b>721</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>		
<b>Componenti riclassificabili a conto economico:</b>		
Variazione fair value derivati di copertura cash flow hedge	(8)	(26)
Effetto fiscale	2	6
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico:</b>		
Variazione del fair value di partecipazioni di minoranza valutate al fair value Through Other Comprehensive Income - FVTOCI		1
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(6)</b>	<b>(19)</b>
<b>Totale utile complessivo</b>	<b>671</b>	<b>702</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NELLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO

		Patrimonio di pertinenza degli azionisti Snam											
(milioni di €)		Capitale sociale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva per piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve di utili	Altre riserve	Utili relativi ad esercizi precedenti	Utile dell'esercizio	Acconto sul dividendo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2016 (A)	(Nota 21)	2.736	(108)	1.140	547	(2)	(1)	344	(25)	2	761		5.394
<b>Utile dell'esercizio 2017</b>											677		677
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>													
<b>Componenti riclassificabili a conto economico:</b>													
- Variazione fair value derivati di copertura cash flow hedge						(6)							(6)
<b>Totale utile complessivo esercizio 2017 (B)</b>						<b>(6)</b>					<b>677</b>		<b>671</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>													
Attribuzione dividendo esercizio 2016 (0,21 € per azione)											(718)		(718)
Destinazione utile residuo esercizio 2016										43	(43)		
Piano incentivazione azionaria 2017-2019									1				1
Acquisto di azioni proprie			(210)										(210)
Acconto sul dividendo 2017 (0,0862 € per azione)												(294)	(294)
<b>Totale operazioni con gli azionisti (C)</b>			<b>(210)</b>						<b>1</b>	<b>43</b>	<b>(761)</b>	<b>(294)</b>	<b>(1.221)</b>
<b>Altre variazioni di patrimonio netto</b>													
Componente equity prestito obbligazionario convertibile									17				17
<b>Totale altre variazioni di patrimonio netto (D)</b>									<b>17</b>				<b>17</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2017 (E = A + B + C + D)</b>	(Nota 21)	<b>2.736</b>	<b>(318)</b>	<b>1.140</b>	<b>547</b>	<b>(8)</b>	<b>(1)</b>	<b>344</b>	<b>(7)</b>	<b>45</b>	<b>677</b>	<b>(294)</b>	<b>4.861</b>

		Patrimonio di pertinenza degli azionisti Snam												
(milioni di €)		Capitale sociale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	Riserva per piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value partecipazioni minoritarie	Altre riserve di utili	Altre riserve	Utili relativi ad esercizi precedenti	Utile dell'esercizio	Acconto sul dividendo	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	(Nota 21)	2.736	(318)	1.140	547	(8)	(1)		344	(7)	45	677	(294)	4.861
Effetti della prima applicazione delle disposizioni dell'IFRS 9											(3)			(3)
<b>Saldo al 1° gennaio 2018 (A)</b>		2.736	(318)	1.140	547	(8)	(1)		344	(7)	42	677	(294)	4.858
<b>Utile dell'esercizio 2018</b>												721		721
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>														
<b>Componenti riclassificabili a conto economico:</b>														
Variazione fair value derivati di copertura cash flow hedge						(20)								(20)
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico:</b>														
Variazione fair value di partecipazioni valutate al fair value con effetto a OCI								1						1
<b>Totale utile complessivo esercizio 2018 (B)</b>						(20)		1				721		702
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>														
Attribuzione dividendo esercizio 2017 (0,0862 € per azione)												(294)	294	
Saldo dividendo esercizio 2017 (*)									(12)		(42)	(383)		(437)
Destinazione utile residuo esercizio 2017														
Piano incentivazione azionaria 2017-2019										3				3
Acquisto di azioni proprie			(426)											(426)
Acconto sul dividendo 2018 (0,0905 € per azione)													(298)	(298)
<b>Totale operazioni con gli azionisti (C)</b>			(426)						(12)	3	(42)	(677)	(4)	(1.158)
<b>Altre variazioni di patrimonio netto</b>														
Annullamento azioni proprie			119	(119)										
<b>Totale altre variazioni di patrimonio netto (D)</b>			119	(119)										
<b>Saldo al 31 dicembre 2018 (E = A + B + C + D)</b>	(Nota 21)	2.736	(625)	1.021	547	(28)	(1)	1	332	(4)		721	(298)	4.402

(\*) Il dividendo tra acconto e saldo è complessivamente pari a 0,2155 € per azione.

## RENDICONTO FINANZIARIO

(milioni di €)	Note	2017	2018
<b>Utile netto</b>		<b>677</b>	<b>721</b>
Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:			
Ammortamenti	(25)	7	<b>8</b>
Svalutazioni di partecipazioni		13	
Dividendi e altri proventi da partecipazioni	(27)	(753)	<b>(775)</b>
Interessi attivi		(262)	<b>(213)</b>
Interessi passivi		278	<b>237</b>
Imposte sul reddito	(28)	1	<b>3</b>
Altre variazioni			<b>3</b>
Variazioni del capitale di esercizio:			
- Crediti commerciali		6	<b>(1)</b>
- Debiti commerciali		(10)	<b>(6)</b>
- Fondi per rischi e oneri		1	<b>4</b>
- Altre attività e passività		48	<b>12</b>
<i>Flusso di cassa del capitale di esercizio</i>		<i>45</i>	<i>9</i>
Variazione fondi per benefici ai dipendenti		4	
Dividendi e altri proventi da partecipazioni incassati		753	<b>775</b>
Interessi incassati		256	<b>205</b>
Interessi pagati		(278)	<b>(237)</b>
Imposte sul reddito pagate, al netto dei crediti d'imposta rimborsati		5	<b>11</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>746</b>	<b>747</b>
- di cui verso parte correlate	(29)	343	<b>385</b>
Investimenti:			
- Immobili, impianti e macchinari		(3)	<b>(1)</b>
- Attività immateriali		(6)	<b>(4)</b>
- Partecipazioni		(283)	<b>(226)</b>
- Crediti finanziari a lungo termine		(565)	<b>(148)</b>
- Variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento		(1)	<b>(1)</b>
<i>Flusso di cassa degli investimenti</i>		<i>(858)</i>	<i>(380)</i>
Disinvestimenti:			
- Partecipazioni		36	<b>21</b>
- Crediti finanziari a lungo termine		981	<b>1.490</b>
<i>Flusso di cassa dei disinvestimenti</i>		<i>1.017</i>	<i>1.511</i>

<b>(milioni di €)</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		<b>159</b>	<b>1.131</b>
<i>- di cui verso parte correlate</i>	(29)	415	<b>1.342</b>
Assunzione di debiti finanziari a lungo termine		3.129	<b>1.810</b>
Rimborso di debiti finanziari a lungo termine		(1.465)	<b>(1.607)</b>
<i>Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine</i>		(105)	<b>629</b>
Incremento (decremento) di crediti finanziari a breve termine		(853)	<b>(407)</b>
		<b>706</b>	<b>425</b>
Acquisto azioni proprie		(210)	<b>(426)</b>
Dividendi distribuiti agli azionisti Snam		(718)	<b>(731)</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>		<b>(222)</b>	<b>(732)</b>
<i>- di cui verso parte correlate</i>	(29)	(500)	<b>(395)</b>
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>		<b>683</b>	<b>1.146</b>
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	(7)	<b>12</b>	<b>695</b>
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	(7)	<b>695</b>	<b>1.841</b>

# Note al bilancio di esercizio

## INFORMAZIONI SOCIETARIE

Snam S.p.A. è una holding industriale, quotata alla borsa di Milano. In Italia, attraverso le società operative interamente controllate Snam Rete Gas S.p.A. e Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A. (ITG), GNL Italia S.p.A. e Stogit S.p.A., presidia rispettivamente le attività di trasporto, rigassificazione e stoccaggio di gas naturale. È inoltre presente, attraverso Newco e/o società acquisite, nei business della mobilità sostenibile e dell'efficienza energetica.

In Europa, Snam S.p.A., attraverso accordi con importanti attori del settore e partecipazioni dirette nel capitale sociale di società, opera nei principali corridoi energetici continentali. Tramite le proprie società partecipate è presente in Austria (TAG e GCA), Francia (Terèga), Grecia (Desfa) e Regno Unito (Interconnector UK) ed è tra i principali azionisti di TAP (Trans Adriatic Pipeline).

Alla Snam S.p.A. sono altresì attribuiti compiti di indirizzo strategico, direzione e coordinamento nei confronti delle proprie società controllate.

L'azionista CDP S.p.A. ha dichiarato, con effetto a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, la sussistenza di un controllo di fatto nei confronti di Snam S.p.A. ai sensi del principio contabile IFRS 10 - Bilancio consolidato. Non è stata formalizzata né esercitata alcuna attività di direzione e coordinamento.

Al 31 dicembre 2018, CDP S.p.A. detiene, per il tramite di CDP Reti S.p.A.<sup>1</sup> il 30,37% del capitale sociale di Snam S.p.A.

## 1) CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio di esercizio è redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (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 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005. Gli IFRS includono anche gli International Accounting Standards (IAS) nonché i documenti interpretativi tuttora in vigore emessi dall'IFRS Interpretation Committee (IFRS IC), inclusi quelli precedentemente emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e, ancor prima, dallo Standing Interpretations Committee (SIC). Per semplicità, l'insieme dei suddetti principi e interpretazioni è nel seguito definito con "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali". Il bilancio di esercizio è redatto nella prospettiva della continuità aziendale, nonché applicando il metodo del costo storico, tenendo conto ove appropriato delle rettifiche di valore, con l'eccezione delle voci di bilancio che secondo gli IFRS devono essere rilevate al fair value.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Snam S.p.A. nella riunione del 18 febbraio 2019, è sottoposto alla revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Il bilancio adotta l'euro quale valuta di presentazione. Gli schemi della Situazione patrimoniale-finanziaria e del Conto economico sono presentati in unità di euro, mentre il Prospetto dell'utile complessivo, il Prospetto delle variazioni nelle voci del patrimonio netto ed il Rendiconto finanziario sono presentati in milioni di euro. Le informazioni a commento delle Note al bilancio di esercizio, tenuto conto della rilevanza degli importi, sono espresse in milioni di euro.

## 2) PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI APPLICABILI DALL'ESERCIZIO 2018

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 la Società ha applicato principi contabili coerenti rispetto all'esercizio precedente, fatta eccezione per i principi contabili e le interpretazioni entrati in vigore a partire dall'esercizio con inizio il 1 gennaio 2018. Di seguito sono riportate le valutazioni e gli impatti derivanti dall'applicazione dei principali principi contabili (IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e IFRS 9 "Strumenti finanziari"). Con riferimento agli altri principi entrati in vigore nell'esercizio 2018, che non hanno determinato impatti su Snam S.p.A., si rinvia a quanto illustrato nella nota n. 2 "Principi contabili e interpretazioni applicabili dall'esercizio 2018" delle Note al bilancio consolidato.

### IFRS 9 "Strumenti finanziari"

Ai sensi del principio contabile IAS 39, in vigore fino al 31 dicembre 2017, in caso di variazione dei flussi di cassa derivanti dalla modifica o dallo scambio di attività/passività finanziarie non oggetto di derecognition, la nuova attività/passività era rilevata al valore di iscrizione originario, aumentato/ridotto per i costi di transazione. Eventuali oneri o proventi non venivano rilevati a conto economico alla data dello scambio, bensì lungo la vita del nuovo strumento finanziario attraverso il nuovo tasso di interesse effettivo. Diversamente, l'IFRS 9 richiede di rideterminare il costo ammortizzato della nuova attività/passività finanziaria, aggiornando i nuovi flussi contrattuali al tasso di interesse effettivo originario. L'utile o la perdita derivante dalla modifica o dallo scambio di una passività finanziaria sono rilevanti a conto economico.

<sup>1</sup> Società posseduta al 59,10% da CDP S.p.A.

L'applicazione di tali nuove disposizioni ha riguardato le operazioni di liability management realizzate nel 2015 e nel 2017, sia con riferimento al riacquisto di titoli obbligazionari effettuato da Snam S.p.A. sul mercato, sia con riferimento agli Intercompany loan, collegati ai titoli riacquistati, concessi alle società controllate. Le quote di passività o attività finanziarie derivanti dalle operazioni di liability management realizzate nel 2016 e nel 2017, ovvero già oggetto di derecognition alla data di prima applicazione del nuovo principio, coerentemente con le disposizioni dell'IFRS 9 non sono state oggetto di nuove valutazioni. Complessivamente, al 1 gennaio 2018, gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 hanno comportato una riduzione delle passività finanziarie di 10 milioni di euro e una riduzione delle attività finanziarie, rappresentate dagli Intercompany loan concessi alle società controllate, di 14 milioni di euro. Complessivamente il patrimonio netto ha registrato una riduzione, al netto del relativo effetto fiscale, di 3 milioni di euro.

In conformità alle disposizioni dello IAS 39 la partecipazione minoritaria nella società non quotata Terminale GNL Adriatico S.r.l., acquisita nel 2017 è stata valutata sino al 31 dicembre 2017 al costo. A partire dall'1 gennaio 2018, la partecipazione, coerentemente alle disposizioni dell'IFRS 9, è valutata al relativo fair value. Snam si è avvalsa della possibilità di designare la partecipazione come attività finanziaria valutata al "Fair Value Through Other Comprehensive Income (FVTOCI)". Sulla base di tale criterio di valutazione, le variazioni del relativo fair value sono iscritte in un'apposita riserva di patrimonio netto, non riclassificabile a conto economico. I dividendi sono rilevati a conto economico quando rappresentano il rendimento dell'investimento e non il recupero di parte del costo dell'investimento. Alla data di applicazione del nuovo principio, anche in considerazione del timing dell'operazione di acquisto, avvenuto nella seconda metà del 2017, l'applicazione del nuovo criterio di valutazione non ha comportato effetti sul bilancio di Snam S.p.A.

Ad esclusione della valutazione dei contratti derivati e delle partecipazioni di minoranza, la Società non prevede ulteriori impatti conseguenti all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9: le attività e le passività finanziarie, in funzione delle caratteristiche dello strumento e del modello di business adottato per la loro gestione, rientrano integralmente nella categoria degli strumenti finanziari valutati secondo il metodo del costo ammortizzato.

Con riferimento agli strumenti finanziari derivati di copertura, si ritiene che le relazioni di copertura in essere attualmente designate come coperture efficaci continueranno a qualificarsi per l'hegde accounting ai sensi dell'IFRS 9. In considerazione del fatto che il nuovo principio non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, non sono emerse variazioni rispetto all'attuale modello di accounting.

Di seguito sono illustrate le valutazioni effettuate sull'impairment test con riferimento agli Intercompany loan. I crediti finanziari di Snam verso le proprie società controllate, in funzione delle caratteristiche dei crediti e del modello di business adottato, sono valutati sulla base del costo ammortizzato e rientrano nel campo di applicazione dell'IFRS 9.

Tali crediti riguardano sia finanziamenti a lungo termine, sia finanziamenti a breve termine, rappresentati dall'utilizzo, da parte delle società controllate, di conti correnti Intercompany.

A tal riguardo, rilevano le seguenti considerazioni:

- i finanziamenti sono stati concessi nell'ambito del modello di tesoreria accentrata, in base al quale Snam gestisce a livello centralizzato la tesoreria di Gruppo;
- a fronte dei finanziamenti concessi, le società hanno sempre adempiuto alle proprie obbligazioni;
- a far data dall'erogazione dei finanziamenti, non stati riscontrati, né si prevedono, significativi cambiamenti nei risultati operativi delle società;
- con riferimento al quadro regolatorio, all'ambiente tecnologico ed economico, non sono stati riscontrati, né si prevedono, avversi cambiamenti tali da produrre un significativo mutamento delle condizioni in base alle quali le società controllate dovranno adempiere alle proprie obbligazioni.

Snam, pertanto, ritiene che il rischio credito relativo a tali strumenti non abbia subito alcuna variazione dopo la sua rilevazione iniziale, attestandosi, peraltro, su livelli prossimi allo zero. Conseguentemente, ai sensi delle disposizioni dell'IFRS 9, i finanziamenti Intercompany ricadono nello stage 1 ("Valutazione delle Expected Credit Losses - ECL - su un orizzonte temporale di 12 mesi).

Anche in considerazione della solida struttura patrimoniale-finanziaria delle società, le più significative operano nei business regolati del gas naturale, l'attribuzione di una probabilità di default da applicare ai crediti sull'arco temporale così come sopra definito, determina un risultato, in termini di impairment, di importo immateriale.

### **IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti"**

I ricavi della Società sono riconducibili principalmente, oltre che ai dividendi rivenienti dalle imprese partecipate, alla prestazione di servizi svolti a livello accentrato alle società controllate ed alle altre società partecipate ed alla fornitura di servizi per la realizzazione di infrastrutture a imprese collegate ed a controllo congiunto.

Con riferimento a tali contratti, in particolare, sono state analizzate le principali tematiche richieste dal principio, tra cui: (i) l'individuazione delle performance obligations e l'allocatione alle stesse del prezzo della transazione; (ii) l'identificazione delle tempistiche di soddisfazione della performance obligations (over time o at a point in time); (iii) la valutazione della fornitura di beni e/o servizi in qualità di principal o di agent; (iv) l'eventuale presenza di una significativa componente finanziaria.

Sulla base dell'analisi condotta sui contratti in essere, si ritiene che Snam S.p.A. per i servizi promessi al cliente operi in qualità di "principal", pertanto ha il diritto a rilevare l'importo lordo del corrispettivo cui essa si aspetta di avere diritto in cambio dello specifico bene o servizio trasferito. Le performance obligation individuate nei suddetti contratti sono soddisfatte over time, pertanto il trattamento contabile attuale risulta in linea con i dettami dell'IFRS 15. Inoltre, per i contratti esistenti la Società ha concluso che non è presente una componente finanziaria significativa. Conseguentemente, non sono stati individuati impatti derivanti dall'implementazione del nuovo principio.

### 3) CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono gli stessi adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale consolidata, cui si rinvia, fatta eccezione per la rilevazione e la valutazione delle partecipazioni in imprese controllate, controllate congiuntamente (joint venture) e collegate, che sono valutate al costo di acquisto.

Le entità controllate sono imprese sulle quali la Società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, così come definito dal principio IFRS 10 "Bilancio Consolidato". In particolare, il controllo esiste quando l'entità controllante contemporaneamente:

- detiene il potere decisionale sull'entità partecipata;
- ha il diritto a partecipare o è esposta ai risultati (positivi e negativi) variabili dalla partecipata;
- ha la capacità di esercitare il potere sulla partecipata in modo da incidere sull'ammontare dei propri ritorni economici.

L'evidenza del controllo deve essere oggetto di verifica continuativa da parte della Società, finalizzata a individuare tutti i fatti o le circostanze che possano implicare una variazione in uno o più elementi da cui dipende l'esistenza di un rapporto di controllo su una partecipata.

Una joint venture è un joint arrangement nel quale le parti che detengono il controllo congiunto hanno diritti sulle attività nette dell'accordo e, quindi, hanno un'interessenza sul veicolo societario controllato congiuntamente.

Un'entità collegata è una partecipata in cui la partecipante detiene un'influenza notevole, ovvero il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata, senza averne tuttavia il controllo od il controllo congiunto. Si presume che la partecipante abbia un'influenza notevole (a meno che non possa essere dimostrato il contrario) se essa possiede, direttamente o indirettamente tramite società controllate, almeno il 20% dei diritti di voto esercitabili.

Le imprese controllate, le imprese controllate congiuntamente con altri soci, le imprese collegate nonché le altre partecipazioni sono distintamente indicate nell'allegato "Imprese e partecipazioni di Snam S.p.A. al 31 dicembre 2018", che è parte integrante delle presenti note.

In presenza di obiettive evidenze di riduzione di valore, la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata confrontando il valore contabile con il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value (al netto degli oneri di dismissione) e il valore d'uso. Il valore d'uso è determinato, generalmente, nei limiti della corrispondente frazione del patrimonio netto dell'impresa partecipata desunto dal bilancio consolidato. La quota di pertinenza della partecipante di eventuali perdite della partecipata, eccedente il valore di iscrizione della partecipazione, è rilevata in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite della partecipata, o comunque, a coprirne le perdite. Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, il valore di iscrizione delle partecipazioni valutate al costo viene ripristinato nei limiti delle svalutazioni effettuate con l'imputazione dell'effetto a conto economico alla voce "Proventi e oneri su partecipazioni".

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'Assemblea, salvo quando non sia ragionevolmente certa la cessione delle azioni prima dello stacco della cedola. I dividendi deliberati da società controllate o joint venture sono imputati a conto economico quando deliberati, anche nel caso in cui derivino dalla distribuzione di riserve di utili generatesi antecedentemente all'acquisizione della partecipazione. La distribuzione di tali riserve di utili rappresenta un evento che fa presumere una perdita di valore e, pertanto, comporta la necessità di verificare la recuperabilità del valore di iscrizione della partecipazione. La distribuzione di una riserva di capitale rappresenta viceversa un rimborso di capitale, senza effetti di natura economica.

## 4) SCHEMI DI BILANCIO<sup>2</sup>

Gli schemi di bilancio adottati nella redazione del bilancio sono coerenti con le disposizioni riportate dallo IAS 1 “Presentazione del Bilancio” (nel seguito IAS 1). In particolare:

- le voci dello schema della Situazione patrimoniale-finanziaria sono classificate distinguendo attività e passività secondo il criterio “corrente/non corrente”<sup>3</sup>;
- il Prospetto di conto economico è stato predisposto classificando i costi per natura, in quanto tale forma di presentazione è ritenuta più idonea per rappresentare la realtà della Società, ed è in linea con la prassi consolidata delle aziende operanti nei mercati internazionali;
- il Prospetto dell’utile complessivo indica il risultato economico integrato dei proventi e oneri che per espressa previsione degli IFRS sono rilevati direttamente a patrimonio netto;
- il Prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto presenta i proventi (oneri) complessivi dell’esercizio, le operazioni con gli azionisti e le altre variazioni del patrimonio netto;
- lo schema di Rendiconto finanziario è definito secondo il metodo “indiretto”, rettificando l’utile di esercizio delle componenti di natura non monetaria.

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

Si precisa inoltre che, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006, all’interno del conto economico sono distintamente identificati, qualora presenti, i proventi e oneri derivanti da operazioni non ricorrenti.

In relazione alla medesima Delibera Consob, nei prospetti di bilancio sono evidenziati separatamente i saldi delle posizioni creditorie/debitorie e delle transazioni con parti correlate, ulteriormente descritti nella nota n. 29 “Rapporti con parti correlate”.

In ottemperanza allo IAS 1, le informazioni comparative di bilancio si riferiscono, salvo diversa indicazione, all’esercizio precedente.

## 5) UTILIZZO DI STIME CONTABILI

L’applicazione dei principi contabili generalmente accettati per la redazione del bilancio comporta che la Direzione aziendale effettui stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, stime basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L’utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l’informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l’ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell’incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate.

Di seguito sono indicate le stime contabili critiche del processo di redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relative a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base dei giudizi, assunzioni e stime adottati, possono determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

### Riduzioni di valore delle attività

Le attività sono svalutate quando eventi o modifiche delle circostanze facciano ritenere che il valore di iscrizione in bilancio non sia recuperabile. Gli eventi che possono determinare una svalutazione di attività sono variazioni nei piani industriali, variazioni nei prezzi di mercato, ridotto utilizzo degli impianti. La decisione se procedere a una svalutazione e la quantificazione della stessa dipendono dalle valutazioni della Direzione Aziendale su fattori complessi e altamente incerti, tra i quali l’andamento futuro dei prezzi, l’impatto dell’inflazione e dei miglioramenti tecnologici sui costi di produzione, i profili produttivi e le condizioni della domanda e dell’offerta.

2 Gli schemi di bilancio sono gli stessi adottati nella Relazione finanziaria annuale 2017.

3 Le attività e le passività sono classificate come correnti se: (i) la loro realizzazione/estinzione è prevista nel normale ciclo operativo aziendale o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell’esercizio; (ii) sono costituite da disponibilità liquide o disponibilità liquide equivalenti che non presentano vincoli tali da limitarne l’utilizzo nei dodici mesi successivi alla data di chiusura dell’esercizio; (iii) sono detenute principalmente con finalità di trading. Gli strumenti derivati posti in essere con finalità di trading sono classificati tra le componenti correnti, indipendentemente dalla maturity date. Gli strumenti derivati di copertura sono classificati come correnti quando la loro realizzazione è prevista entro i dodici mesi successivi alla data di chiusura dell’esercizio; diversamente sono classificati tra le componenti non correnti.

La svalutazione è determinata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'utilizzo dell'attività. I flussi di cassa attesi sono quantificati alla luce delle informazioni disponibili al momento della stima sulla base di giudizi soggettivi sull'andamento di variabili future, quali i prezzi, i costi, i tassi di crescita della domanda, i profili produttivi, e sono attualizzati utilizzando un tasso che tiene conto del rischio inerente all'attività interessata.

Le logiche alla base dell'impairment test posto in essere dalla Direzione aziendale in relazione alle aree di bilancio Partecipazioni, Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali sono illustrate nella nota n. 4 "Criteri di valutazione" delle Note al bilancio consolidato.

## Benefici per i dipendenti

I programmi a benefici definiti sono valutati sulla base di eventi incerti e di ipotesi attuariali che comprendono, tra le altre, i tassi di sconto, i ritorni attesi sulle attività a servizio dei piani (ove esistenti), il livello delle retribuzioni future, i tassi di mortalità, l'età di ritiro e gli andamenti futuri delle spese sanitarie coperte.

Le principali assunzioni utilizzate per la quantificazione dei piani a benefici definiti sono determinate come segue: (i) i tassi di sconto e di inflazione che rappresentano i tassi in base ai quali l'obbligazione nei confronti dei dipendenti potrebbe essere effettivamente adempiuta, si basano sui tassi che maturano su titoli obbligazionari di elevata qualità e sulle aspettative inflazionistiche; (ii) il livello delle retribuzioni future è determinato sulla base di elementi quali le aspettative inflazionistiche, la produttività, gli avanzamenti di carriera e di anzianità; (iii) il costo futuro delle prestazioni sanitarie è determinato sulla base di elementi quali l'andamento presente e passato dei costi delle prestazioni sanitarie, comprese assunzioni sulla crescita inflativa dei costi, e le modifiche nelle condizioni di salute degli aventi diritto; (iv) le assunzioni demografiche riflettono la miglior stima dell'andamento di variabili quali ad esempio la mortalità, il turnover e l'invalidità e altro relative alla popolazione degli aventi diritto.

Le differenze nel valore della passività (attività) netta dei piani per benefici ai dipendenti derivanti dalle modifiche delle ipotesi attuariali utilizzate e dalla differenza tra le ipotesi attuariali precedentemente adottate e quelle che si sono effettivamente realizzate si verificano normalmente e sono definite utili o perdite attuariali. Gli utili e le perdite attuariali relativi a piani a benefici definiti sono rilevati nel prospetto dell'utile complessivo. Le ipotesi attuariali sono adottate anche per la determinazione delle obbligazioni relative agli altri benefici a lungo termine; a tal fine, gli effetti derivanti dalle modifiche delle ipotesi attuariali ovvero delle caratteristiche del beneficio sono rilevati interamente a conto economico.

## Fondi per Rischi e Oneri

Oltre a rilevare le passività relative ai benefici per i dipendenti, Snam effettua accantonamenti connessi prevalentemente ai contenziosi legali e fiscali. La stima degli accantonamenti in queste materie è frutto di un processo complesso che comporta giudizi soggettivi da parte della Direzione aziendale.

## Fair Value

La determinazione del fair value di strumenti finanziari e non finanziari rappresenta un processo articolato caratterizzato dall'utilizzo di metodologie

e tecniche di valutazione complesse e che prevedere la raccolta di informazioni aggiornate dai mercati di riferimento e/o l'utilizzo di dati di input interni. Analogamente alle altre stime, la determinazione del fair value, ancorché basata sulle migliori informazioni disponibili e sull'adozione di adeguate metodologie e tecniche di valutazione, risulta intrinsecamente caratterizzata da elementi di aleatorietà e dall'esercizio di un giudizio professionale e potrebbe determinare previsioni di valori differenti rispetto a quelli che si andranno effettivamente a realizzare.

## 6) PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMANAZIONE

### **Principi contabili e interpretazioni emessi dallo IASB/IFRIC e omologati dalla Commissione Europea, ma non ancora entrati in vigore**

Con riferimento alle nuove disposizioni del principio contabile IFRS 16 "Leasing", applicabili dall'1 gennaio 2019, per la cui illustrazione, unitamente alle scelte operate da Snam in merito agli espedienti pratici previsti dalle disposizioni transitorie dello stesso principio, si rinvia alla nota n. 7 "Principi contabili di recente emanazione" delle Note al bilancio consolidato.

Sulla base delle analisi condotte i contratti individuati in cui Snam si configura come locatario (o lessee) sono riferibili prevalentemente a locazioni immobiliari e noleggi a lungo termine di automezzi.

La media ponderata del tasso di finanziamento marginale applicato alla passività del leasing che sarà rilevata nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria alla data dell'applicazione iniziale è pari all'1,36%. Tale tasso di finanziamento è calcolato ponderando i rendimenti di mercato dei prestiti obbligazionari emessi da Snam, diversificati in funzione della durata dei diversi contratti di leasing.

Gli effetti della prima applicazione dell'IFRS 16, tenuto conto anche degli espedienti pratici sopra elencati, comporteranno un incremento delle Passività finanziarie di 16 milioni di euro ed un incremento delle attività per Immobili, impianti e macchinari di 16. milioni di euro. L'impatto sul patrimonio netto di Snam S.p.A., al netto del relativo effetto fiscale, è conseguentemente nullo.

Il differenziale esistente tra l'incremento delle Passività finanziarie e l'ammontare degli impegni esposti in bilancio a fronte di contratti di leasing operativo non annullabili (si veda in proposito la nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi"), ammonta a 14 milioni di euro ed è riconducibile quasi esclusivamente all'effetto derivante dall'inclusione delle opzioni di rinnovo ragionevolmente certe nella durata minima contrattuale.

Con riferimento agli altri principi contabili di recente emanazione, per i quali non stati rilevati impatti su Snam S.p.A., si rinvia a quanto indicato alla nota n. 7 "Principi contabili di recente emanazione" delle Note al bilancio consolidato.

## 7) DISPONIBILITÀ LIQUIDE ED EQUIVALENTI

Le *disponibilità liquide ed equivalenti*, di importo pari a 1.841 milioni di euro (695 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono principalmente ad operazioni di impiego di liquidità a breve termine, con scadenza inferiore a tre mesi, con controparte un istituto bancario con elevato standing creditizio (1 miliardo di euro) e a depositi bancari prontamente esigibili (810 milioni di euro).

I tassi di interesse attivi sugli impieghi di liquidità a breve e sui depositi bancari prontamente esigibili sono ricompresi in un intervallo tra lo 0,1% e lo 0,3%.

Il valore di iscrizione delle disponibilità liquide ed equivalenti approssima il loro fair value. Per un'analisi complessiva della situazione finanziaria e dei principali impieghi di cassa dell'esercizio si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario.

## 8) CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI CORRENTI E NON CORRENTI

I *crediti commerciali e altri crediti correnti* di importo pari a 5.190 milioni di euro (4.762 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e *gli altri crediti non correnti* di importo pari a 4.734 milioni di euro (6.096 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si analizzano come segue:

(milioni di €)	31.12.2017			31.12.2018		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Crediti commerciali	94		94	95		95
Crediti finanziari	4.646	6.096	10.742	5.066	4.734	9.800
- a breve termine	3.962		3.962	4.369		4.369
- a lungo termine	684	6.096	6.780	697	4.734	5.431
Altri crediti	22		22	29		29
	<b>4.762</b>	<b>6.096</b>	<b>10.858</b>	<b>5.190</b>	<b>4.734</b>	<b>9.924</b>

I crediti commerciali (95 milioni di euro; 94 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono principalmente alla prestazione di servizi resi alle società controllate (64 milioni di euro) e alle società collegate e a controllo congiunto (14 milioni di euro). I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione (3 milioni di euro; 8 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

La movimentazione del fondo svalutazione crediti dell'esercizio è di seguito riportata:

(milioni di €)	Fondo svalutazione al 31.12.2017	Utilizzi	Fondo svalutazione al 31.12.2018
Crediti commerciali	8	(5)	3
	<b>8</b>	<b>(5)</b>	<b>3</b>

La valutazione al fair value dei crediti commerciali non produce effetti significativi considerato il breve periodo di tempo intercorrente tra il sorgere del credito e la sua scadenza e le condizioni contrattuali.

I crediti finanziari a breve termine (4.369 milioni di euro; 3.962 milioni di euro al 31 dicembre 2017) riguardano i crediti finanziari verso le società controllate derivanti dai rapporti di conto corrente, regolati da specifiche convenzioni di tesoreria stipulate tra Snam S.p.A. e le società. I crediti si riferiscono principalmente a Snam Rete Gas S.p.A. (3.384 milioni di euro; 2.988 milioni di euro al 31 dicembre 2017), Stogit S.p.A. (947 milioni di euro; 592 milioni di euro al 31 dicembre 2017), GNL Italia S.p.A. (21 milioni di euro; 26 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e IES Biogas S.r.l. (15 milioni di euro).

L'incremento dei crediti finanziari a breve termine, pari a 407 milioni di euro è dovuto ai maggiori utilizzi netti del conto corrente di tesoreria da parte delle società controllate.

I crediti finanziari a lungo termine (5.431 milioni di euro; 6.780 milioni di euro al 31 dicembre 2017) riguardano essenzialmente i crediti a fronte dei finanziamenti erogati alle società controllate Snam Rete Gas S.p.A. (4.435 milioni di euro) e Stoccaggi Gas Italia S.p.A. (987 milioni di euro), e alla società collegata TAP (10 milioni di euro) relativi alla quota residua dello Shareholders' Loan. Con riferimento a quest'ultima si segnala l'operazione di rimborso<sup>4</sup>, da parte di TAP tramite un meccanismo di true-up, di 519 milioni di euro, a fronte di 373 milioni di euro relativi a crediti in essere al 31 dicembre 2017 e 156 milioni di euro relativi a crediti maturati nel corso del 2018. Il rimborso fa seguito alla finalizzazione, da parte di TAP nel mese di dicembre 2018, di un accordo di Project Financing<sup>5</sup>. Il valore di mercato dei crediti finanziari a lungo termine, incluse le relative quote a breve termine, risulta pari a 4.824 milioni di euro (7.054 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Gli altri crediti (29 milioni di euro; 22 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si analizzano come segue:

<b>(milioni di €)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
Crediti IRES per il Consolidato fiscale nazionale	19	<b>22</b>
Altri crediti	3	<b>7</b>
	<b>22</b>	<b>29</b>

I crediti IRES per il Consolidato fiscale nazionale (22 milioni di euro) riguardano: (i) crediti verso le società del Gruppo per 15 milioni di euro (12 milioni di euro al 31 dicembre 2017); (ii) crediti verso l'ex controllante Eni per 7 milioni di euro (parimenti al 31 dicembre 2017), a fronte dell'istanza di rimborso dell'IRES per la deduzione parziale dell'IRAP relativa ai periodi d'imposta dal 2004 al 2007 (ex articolo 6, Decreto Legge n. 185 del 28 novembre 2008, convertito dalla Legge n. 2 del 28 gennaio 2009) e dal 2007 al 2011 (ex Decreto Legge 201/2011).

Non vi sono crediti in moneta diversa dall'euro. I crediti verso parti correlate sono indicati alla nota n. 29 "Rapporti con parti correlate".

I crediti commerciali sono esigibili entro l'esercizio successivo. Informazioni specifiche in merito al rischio credito sono fornite nella nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi - Gestione dei rischi finanziari - Rischio credito".

<sup>4</sup> Inclusi gli interessi maturati.

<sup>5</sup> Per maggiori informazioni, incluse le garanzie prestate da parte dei soci, si rinvia alla nota n. 25 "Garanzie, impegni e rischi" delle Note al bilancio consolidato".

## 9) ATTIVITÀ/PASSIVITÀ PER IMPOSTE SUL REDDITO CORRENTI E ATTIVITÀ/PASSIVITÀ PER ALTRE IMPOSTE CORRENTI

Le attività/passività per imposte sul reddito correnti e le attività/passività per altre imposte correnti si analizzano come segue:

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018
<b>Attività per imposte sul reddito correnti</b>	<b>7</b>	<b>1</b>
- IRES	6	1
- IRAP	1	
<b>Attività per altre imposte correnti</b>	<b>18</b>	<b>4</b>
- IVA	17	3
- Altre imposte	1	1
	<b>25</b>	<b>5</b>
<b>Passività per imposte sul reddito correnti</b>		<b>(13)</b>
- IRES		(13)
<b>Passività per altre imposte correnti</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>
- Ritenute IRPEF su lavoro dipendente	(2)	(3)
	<b>(2)</b>	<b>(16)</b>

Le *attività per imposte sul reddito correnti*, di importo pari a 1 milione di euro (7 milioni di euro al 31 dicembre 2017), riguardano il credito IRES per maggiori acconti d'imposta versati.

Le *attività per altre imposte correnti*, pari a 4 milioni di euro (18 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono principalmente ai crediti verso l'Erario per l'IVA di gruppo (3 milioni di euro).

Le *passività per imposte sul reddito correnti* di importo pari a 13 milioni di euro si riferiscono principalmente a debiti per IRES a fronte del Consolidato fiscale nazionale.

Le *passività per altre imposte correnti* di importo pari a 3 milioni di euro (2 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono a ritenute IRPEF sul lavoro dipendente.

Le imposte di competenza dell'esercizio sono illustrate alla nota n. 28 "Imposte sul reddito", cui si rimanda.

## 10) ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

Le *altre attività correnti*, di importo pari a 22 milioni di euro (14 milioni di euro al 31 dicembre 2017), e le *altre attività non correnti*, di importo pari a 13 milioni di euro (16 milioni di euro al 31 dicembre 2017), sono così composte:

(milioni di €)	31.12.2017			31.12.2018		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Valore di mercato degli strumenti finanziari derivati		1	1	4		4
Altre attività:	14	15	29	18	13	31
- Risconti attivi per costi di assunzione finanziamenti	4	15	19	4	13	17
- Risconti attivi	10		10	14		14
	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>13</b>	<b>35</b>

La voce "Altre attività" (31 milioni di euro; 29 milioni di euro al 31 dicembre 2017) riguarda principalmente: (i) risconti attivi per costi di assunzione finanziamenti (17 milioni di euro, di cui 4 milioni di euro di quota corrente e 13 milioni di euro di quota non corrente) relativi principalmente alle Up-Front Fee e all'imposta sostitutiva su linee di credito revolving<sup>6</sup>; (ii) gli altri risconti attivi a fronte dei costi per servizi di progettazione resi principalmente alla società TAP per il tramite di Snam Rete Gas (13 milioni di euro corrispondenti interamente alla quota corrente).

Il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2018 è di seguito analizzato:

(milioni di €)	31.12.2017			31.12.2018		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
<b>Altre attività</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>		<b>4</b>
Strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge:						
- Fair value strumenti di copertura sui tassi di cambio				4		4
- Fair value strumenti di copertura sui tassi di interesse		1	1			
<b>Altre passività</b>	<b>(2)</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>	<b>(7)</b>	<b>(26)</b>	<b>(33)</b>
Strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge:						
- Fair value strumenti di copertura sui tassi di cambio	(1)	(2)	(3)			
- Fair value strumenti di copertura sui tassi di interesse		(9)	(9)	(6)	(26)	(32)
- Ratei passivi su strumenti derivati	(1)		(1)	(1)		(1)

<sup>6</sup> Le commissioni, da pagarsi una-tantum (Up-Front Fee), così come l'imposta sostitutiva, sono da considerarsi "Costi di transazione" ai sensi dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari"; i relativi oneri sono ripartiti lungo la durata (vita attesa) dello strumento finanziario.

Le attività derivanti dalla valutazione al valore di mercato degli strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge (4 milioni di euro) si riferiscono ad un contratto derivato di Cross Currency Swap (CCS), stipulato nel corso dell'esercizio 2013. Il CCS è utilizzato a copertura del rischio di oscillazione del tasso di cambio a fronte di un'emissione obbligazionaria a lungo termine di 10 miliardi di Yen giapponesi (JPY). Il prestito, della durata di 6 anni con scadenza 25 ottobre 2019, paga una cedola semestrale a tasso fisso annuo dell'1,115%. Attraverso il CCS, la passività in divisa estera a tasso fisso è convertita in un'equivalente passività in euro a tasso fisso annuo pari al 2,717%.

Relativamente al suddetto contratto, Snam concorda con le controparti lo scambio di due flussi di capitale (al momento della sottoscrizione e alla scadenza dello strumento finanziario sottostante) e di flussi di interesse periodici (alle stesse date previste per l'elemento coperto) denominati in divise diverse ad un tasso di cambio prefissato.

Le principali caratteristiche dello strumento derivato in esame sono riepilogate nella seguente tabella:

### Cross Currency Swap

(milioni di €)

Tipologia di contratto derivato	Data di decorrenza contratto	Data di scadenza contratto	Durata residua (anni)	Tasso di cambio JPY/EUR Pagato	Tasso di cambio JPY/EUR Ricevuto	Valore nominale (*) 31.12.2017	Valore nominale (*) 31.12.2018	Valore di mercato 31.12.2017	Valore di mercato 31.12.2018
Cross Currency Swap	25.10.2013	25.10.2019	0,8	133,98	Spot	75	<b>75</b>	(3)	<b>4</b>

(\*) Pari al controvalore di 10 miliardi di Yen giapponesi al cambio di 133,98JPY/€.

Le passività derivanti dalla valutazione al valore di mercato degli strumenti finanziari derivati di copertura cash flow hedge (33 milioni di euro) si riferiscono a:

- tre contratti derivati di Interest Rate Swap "Forward start", con clausola di Mandatory Early Termination, stipulati nei mesi di luglio 2017 e agosto 2018 a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse a fronte di emissioni obbligazionarie a lungo termine programmate per gli esercizi 2019, 2020 e 2021, per un valore nominale complessivo pari a 750 milioni di euro e per un valore di mercato complessivamente pari a 22 milioni di euro;
- un contratto derivato di Interest Rate Swap, stipulato nel mese di agosto 2017, del valore di mercato pari a 5 milioni di euro. L'IRS è utilizzato a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse a fronte del prestito obbligazionario a tasso variabile di 350 milioni di euro. Il prestito, della durata di 7 anni, con scadenza 2 agosto 2024, paga un tasso variabile correlato all'Euribor 3 mesi + 40 bps. Tramite il contratto derivato, la passività a tasso variabile è convertita in un'equivalente passività a tasso fisso con tasso di riferimento pari a 0,436%;
- un contratto derivato di Interest Rate Swap, stipulato nel mese di febbraio 2017, del valore di mercato pari a 2 milioni di euro. L'IRS è utilizzato a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse a fronte di un'emissione obbligazionaria a lungo termine di 300 milioni di euro. Il prestito, della durata di cinque anni con scadenza 21 febbraio 2022, paga un tasso variabile correlato all'Euribor 3 mesi + 60 bps. Attraverso l'IRS, la passività a tasso variabile è convertita in un'equivalente passività a tasso fisso con tasso di riferimento pari a 0,0408%;
- un contratto derivato di Interest Rate Swap, stipulato nel mese di luglio 2018, del valore di mercato pari a 2 milioni di euro. L'IRS è utilizzato a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse a fronte di una porzione pari al 50% del term loan a tasso variabile di 500 milioni di euro. Il term loan, della durata

di 3 anni, con scadenza 31 ottobre 2021, paga un tasso variabile correlato all'Euribor 3 mesi + 45 bps. Tramite il contratto derivato, la passività a tasso variabile è convertita in un'equivalente passività a tasso fisso con tasso di riferimento pari allo 0,0570%;

- un contratto derivato di Interest Rate Swap, stipulato nel mese di luglio 2018, del valore di mercato pari a un milione di euro. L'IRS è utilizzato a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse a fronte del term loan a tasso variabile di 150 milioni di euro. Il term loan, della durata di 5 anni, con scadenza 31 luglio 2022, paga un tasso variabile correlato all'Euribor 3 mesi + 58 bps. Tramite il contratto derivato, per la durata di quattro anni, la passività a tasso variabile è convertita in un'equivalente passività a tasso fisso con tasso di riferimento pari allo 0,1250%;
- un contratto derivato di Interest Rate Swap, stipulato nel mese di dicembre 2018, del valore di mercato pari a un milione di euro. L'IRS è utilizzato a copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse a fronte della restante porzione pari al 50% del term loan a tasso variabile di 500 milioni di euro. Il term loan, della durata di 3 anni, con scadenza 31 ottobre 2021, paga un tasso variabile correlato all'Euribor 3 mesi + 45 bps. Tramite il contratto derivato, la passività a tasso variabile è convertita in un'equivalente passività a tasso fisso con tasso di riferimento pari al -0,0440%.

Le principali caratteristiche degli strumenti derivati in esame sono riepilogate nelle seguenti tabelle:

#### Interest Rate Swap - Forward Start

(milioni di €)										
Tipologia di contratto derivato	Data di decorrenza contratto	Data di scadenza contratto	Data di estinzione anticipata	Durata residua (anni)	Snam paga	Snam riceve	Valore nominale 31.12.2017	Valore nominale 31.12.2018	Valore di mercato 31.12.2017	Valore di mercato 31.12.2018
IRS - Forward start	30.10.2019	30.10.2026	30.01.2020	7,8	1,1805%	Euribor 6 m	250	250	(3)	(9)
IRS - Forward start	29.10.2020	29.10.2027	29.01.2021	8,8	1,4225%	Euribor 6 m	250	250	(3)	(8)
IRS - Forward start	15.04.2021	15.04.2028	15.07.2021	9,3	1,3130%	Euribor 6 m		250		(5)

#### Interest Rate Swap

(milioni di €)										
Tipologia di contratto derivato	Data di decorrenza contratto	Data di scadenza contratto	Durata residua (anni)	Snam paga	Snam riceve	Valore nominale 31.12.2017	Valore nominale 31.12.2018	Valore di mercato 31.12.2017	Valore di mercato 31.12.2018	
Interest Rate Swap	02.08.2017	02.08.2024	5,6	0,4360%	Euribor 3 m	350	350	(1)	(5)	
Interest Rate Swap	21.02.2017	21.02.2022	3,1	0,0408%	Euribor 3 m	300	300	1	(2)	
Interest Rate Swap	30.07.2018	31.10.2021	2,8	0,0570%	Euribor 3 m		250		(2)	
Interest Rate Swap	31.07.2018	31.07.2022	3,6	0,1250%	Euribor 3 m		150		(1)	
Interest Rate Swap	31.10.2018	31.10.2021	2,8	-0,0440%	Euribor 3 m		250		(1)	
Interest Rate Swap	29.01.2018	29.01.2020	1,1	-0,1878%	Euribor 3 m		350			

Il fair value dei contratti derivati di copertura, nonché la classificazione tra attività/passività correnti o non correnti, sono stati determinati sulla base di modelli di valutazione diffusi in ambito finanziario e dei parametri di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Le informazioni relative ai rischi oggetto di copertura tramite strumenti finanziari derivati e alle politiche di copertura da tali rischi adottate dalla società sono riportate alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi-Gestione dei rischi finanziari".

## 11) IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli *immobili, impianti e macchinari*, di importo pari a 5 milioni di euro (6 milioni di euro al 31 dicembre 2017), presentano la seguente composizione e movimentazione:

31.12.2017				
(milioni di €)	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Costo al 31.12.2016</b>	1	7		8
Investimenti			3	3
Altre variazioni		2	(2)	
<b>Costo al 31.12.2017</b>	1	9	1	11
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2016</b>		(5)		(5)
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2017</b>		(5)		(5)
<b>Saldo netto al 31.12.2016</b>	1	2		3
<b>Saldo netto al 31.12.2017</b>	1	4	1	6

31.12.2018				
(milioni di €)	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Costo al 31.12.2017</b>	1	9	1	11
Investimenti			1	1
Altre variazioni			(1)	(1)
<b>Costo al 31.12.2018</b>	1	9	1	11
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2017</b>		(5)		(5)
Ammortamenti		(1)		(1)
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2018</b>		(6)		(6)
<b>Saldo netto al 31.12.2017</b>	1	4	1	6
<b>Saldo netto al 31.12.2018</b>	1	3	1	5

Sugli immobili, impianti e macchinari della Società non sono costituite garanzie reali.

Gli impegni contrattuali per l'acquisizione di immobili, impianti e macchinari, nonché per la prestazione di servizi connessi alla loro realizzazione sono riportati alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi".

## 12) ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le *attività immateriali*, di importo pari a 14 milioni di euro (16 milioni di euro al 31 dicembre 2017), presentano la seguente composizione e movimentazione:

(milioni di €)	31.12.2017		
	Vita utile definita		
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Costo al 31.12.2016</b>	<b>61</b>	<b>2</b>	<b>63</b>
Investimenti		6	6
Altre variazioni	6	(6)	
<b>Costo al 31.12.2017</b>	<b>67</b>	<b>2</b>	<b>69</b>
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2016</b>	<b>(46)</b>		<b>(46)</b>
Ammortamenti	(7)		(7)
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2017</b>	<b>(53)</b>		<b>(53)</b>
<b>Saldo netto al 31.12.2016</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
<b>Saldo netto al 31.12.2017</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>16</b>

(milioni di €)	31.12.2018		
	Vita utile definita		
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Costo al 31.12.2017</b>	<b>67</b>	<b>2</b>	<b>69</b>
Investimenti		4	4
Altre variazioni	5	(4)	1
<b>Costo al 31.12.2018</b>	<b>72</b>	<b>2</b>	<b>74</b>
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2017</b>	<b>(53)</b>		<b>(53)</b>
Ammortamenti	(7)		(7)
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2018</b>	<b>(60)</b>		<b>(60)</b>
<b>Saldo netto al 31.12.2017</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>16</b>
<b>Saldo netto al 31.12.2018</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>14</b>

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno (12 milioni di euro) riguardano sistemi informativi e applicativi.

Gli investimenti (4 milioni di euro) sono riferiti a servizi informatici ICT. Gli ammortamenti dell'esercizio (7 milioni di euro) si riferiscono ad ammortamenti economico-tecnici determinati sulla base della vita utile delle attività immateriali a vita utile definita, ovvero sulla loro residua possibilità di utilizzazione da parte dell'impresa. Non vi sono attività immateriali a vita utile indefinita. Gli ammortamenti sono iscritti a conto economico tra i componenti del risultato operativo. Sulle attività immateriali non sono costituite garanzie reali. Per informazioni relative agli impegni contrattuali per l'acquisizione di attività immateriali nonché per la prestazione di servizi connessi alla loro realizzazione, si rimanda a quanto indicato alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi".

### 13) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate, a controllo congiunto e in altre imprese<sup>7</sup>, di importo pari a 6.494 milioni di euro (6.283 milioni di euro al 31 dicembre 2017), presentano la seguente composizione e movimentazione:

(milioni di €)	Saldo al 31.12.2017	Acquisizioni e sotto- scrizioni	Cessioni e rimborsi	Altre variazioni	Saldo al 31.12.2018
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>4.681</b>	<b>61</b>		<b>62</b>	<b>4.804</b>
Snam Rete Gas S.p.A.	2.849			1	2.850
Stogit S.p.A.	1.597				1.597
Asset company 2 S.r.l.	172				172
Snam International B.V. (ex GasBrigse 2)				61	61
GNL Italia S.p.A.	43				43
Snam 4 Mobility S.p.A.		38			38
Asset Company 4 S.r.l.		23			23
Gasrule Insurance D.A.C.	20				20
<b>Partecipazioni in imprese a controllo congiunto</b>	<b>1.126</b>	<b>5</b>	<b>(16)</b>	<b>(61)</b>	<b>1.054</b>
Trans Austria Gasleitung GmbH	500				500
Terēga Holding S.A.S.	452				452
AS Gasinfrastruktur Beteiligung GmbH	118		(16)		102
GasBridge 1 B.V. e GasBridge 2 B.V.	56	5		(61)	
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>476</b>	<b>160</b>			<b>636</b>
Trans Adriatic Pipeline AG	232	39			271
Italgas S.p.A.	244				244
Senfluga Energy Infrastructure Holding S.A.		121			121
	<b>6.283</b>	<b>226</b>	<b>(16)</b>	<b>1</b>	<b>6.494</b>

Le acquisizioni e sottoscrizioni (226 milioni di euro) si riferiscono: (i) alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Snam 4 Mobility (38 milioni di euro) a fronte dell'operazione di acquisizione di Cubogas e IES Biogas; (ii) alla

7 Per maggiori informazioni sulle operazioni intervenute nel corso dell'anno si rimanda al capitolo "Snam nel 2018 - Dati e informazioni di sintesi - Principali eventi" della Relazione sulla gestione.

sottoscrizione dell'aumento di capitale di Asset Company 4 a fronte delle operazioni di acquisizione di TEP Energy Solution (23 milioni di euro); (iii) all'aumento di capitale di TAP versato nel corso del 2018 (39 milioni di euro); (iv) all'aumento di capitale delle società GasBridge 1 B.V. e GasBridge 2 B.V. (5 milioni di euro cumulativamente) a fronte dell'acquisizione, da parte delle stesse società in ragione delle rispettive quote possedute, della quota di partecipazione incrementale pari al 7,93% detenuta da Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) in Interconnector UK.

Le cessioni e rimborsi (16 milioni di euro) si riferiscono alla riduzione del costo di iscrizione della partecipazione AS Gasinfrastruktur Beteiligung a fronte della distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo azioni.

Le altre variazioni si riferiscono all'operazione di Share swap GasBridges tramite la quale Fluxys Europe ha trasferito a Snam le azioni detenute in GasBridge 2 B.V., pari al 50% del capitale sociale, e contestualmente Snam ha trasferito a Fluxys Europe le azioni detenute in GasBridge 1 B.V., pari al 50% del capitale sociale. Ad esito dello share swap, Snam è divenuta titolare dell'intero capitale di GasBridge 2 B.V. e Fluxys è divenuta titolare dell'intero capitale di GasBridge 1 B.V.

L'analisi delle partecipazioni, con il raffronto tra il valore netto di iscrizione e la quota di patrimonio netto di spettanza della Società, è indicata nella tabella seguente:

(milioni di €)	Quota di possesso	Patrimonio netto (ultimo esercizio)	Utile (perdita) (ultimo esercizio)	Valore Netto di iscrizione 31.12.2018 (A)	Quota di patrimonio netto al 31.12.2018 di spettanza (B)	Differenza rispetto alla valutazione al patrimonio netto (B) - (A)
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>		<b>6.430</b>	<b>869</b>	<b>4.804</b>	<b>6.430</b>	<b>1.626</b>
Snam Rete Gas S.p.A.	100%	4.568	645	2.850	4.568	<b>1.718</b>
Stogit S.p.A.	100%	1.464	206	1.597	1.464	<b>(133)</b>
Asset company 2 S.r.l.	100%	180	6	172	180	<b>8</b>
GNL Italia S.p.A.	100%	64	1	43	64	<b>21</b>
Snam International B.V.	100%	74	12	61	74	<b>13</b>
Snam 4 Mobility S.p.A.	100%	33	(2)	38	33	<b>(5)</b>
Gasrule Insurance D.A.C.	100%	24	1	20	24	<b>4</b>
Asset Company 4 S.r.l.	100%	23		23	23	<b>0</b>
<b>Partecipazioni in imprese a controllo congiunto</b>		<b>2.019</b>	<b>173</b>	<b>1.054</b>	<b>1.094</b>	<b>40</b>
Terëga Holding S.A.S. (*)	40,50%	1.150	68	452	466	<b>14</b>
Trans Austria Gasleitung GmbH (**)	84,47%	571	82	500	509	<b>9</b>
AS Gasinfrastruktur Beteiligung GmbH (*)	40%	298	23	102	119	<b>17</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>		<b>3.086</b>	<b>289</b>	<b>636</b>	<b>632</b>	<b>(4)</b>
Trans Adriatic Pipeline AG	20%	1.290	(18)	271	258	<b>(13)</b>
Italgas S.p.A. (*)	13,50%	1.329	313	244	179	<b>(65)</b>
Senfluga Energy Infrastructure Holding S.A.	60%	467	(6)	121	195	<b>74</b>
		<b>11.535</b>	<b>1.331</b>	<b>6.494</b>	<b>8.157</b>	<b>1.663</b>

(\*) I valori del patrimonio netto sono relativi ai dati del consolidato.

(\*\*) La partecipazione detenuta in Trans Austria Gasleitung GmbH (TAG) è valutata in base alla % dei diritti economici posseduti (89,22%).

Sulle partecipazioni, fatto salvo quanto indicato con riferimento alla partecipazione in TAP<sup>8</sup>, non sono costituite garanzie reali. Non vi sono ulteriori restrizioni alla loro disponibilità, ad eccezione di quanto stabilito nei contratti di finanziamento.

Con riferimento alle partecipazioni iscritte per un valore superiore al patrimonio netto, la stima del maggior valore recuperabile rispetto al valore di libro è stata determinata:

- per Stogit, con riferimento al capitale investito ai fini regolatori (RAB) riconosciuto dall'Autorità, rettificato per la posizione finanziaria netta;
- per Snam4 Mobility: (i) con riferimento al business Compressed Natural Gas (CNG) rappresentato dalle stazioni di rifornimento sulla base dei flussi di cassa dei piani societari con la metodologia del Discounted Cash Flow (DCF) Method. In considerazione della fase di start-up del business, i flussi di cassa sono stati determinati considerando un orizzonte più ampio rispetto ai dati previsionali del Piano 2019-2022, al fine di poter considerare tutti gli effetti che possono incidere in maniera significativa sui flussi di cassa. Per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato il costo medio ponderato del capitale (WACC); (ii) con riferimento alle altre attività del CNG (compressori) e a quelle del biometano, a cui fanno capo rispettivamente le società Cubogas e IES Biogas ed Enersi, sulla base del prezzo di acquisto delle società, tenuto anche conto del timing delle operazioni di acquisizione;
- per Trans Adriatic Pipeline AG (TAP), sulla base dei flussi di cassa dei piani societari con la metodologia del Discounted Dividend Model (DDM). I flussi di cassa attualizzati coprono un orizzonte temporale pari alla durata dei contratti a lungo termine sottoscritti. Per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato il costo del capitale proprio (Ke);
- per Italgas, con riferimento alla quotazione di borsa alla data del 31 dicembre 2018.

Per tutte le partecipazioni di Snam in imprese controllate, controllate congiuntamente con altri soci e collegate, il valore recuperabile è risultato superiore al relativo valore di iscrizione.

Le suddette imprese sono distintamente indicate nell'allegato "Imprese e partecipazioni di Snam S.p.A. al 31 dicembre 2018" che fa parte integrante delle presenti note.

## 14) ALTRE PARTECIPAZIONI

Le altre partecipazioni di 40 milioni di euro riguardano esclusivamente la quota minoritaria pari al 7,3% detenuta da Snam S.p.A. nel capitale di Terminale GNL Adriatico S.r.l. (Adriatic LNG) e si analizzano come segue:

(milioni di €)	Saldo al 31.12.2017	Cessioni e rimborsi	Altre variazioni	Saldo al 31.12.2018
Altre Partecipazioni	44	(5)	1	40
Terminale GNL Adriatico S.r.l.	44	(5)	1	40
	<b>44</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>	<b>40</b>

8 Per maggiori informazioni si rinvia alla nota n. 22 "Garanzie, Impegni e Rischi – Impegni, garanzie e pegni – TAP.

In conformità alle previsioni del principio contabile internazionale IFRS 9 “Strumenti Finanziari”, in vigore a partire dal 1° gennaio 2018, Snam ha operato la scelta di valutare la partecipazione in Adriatic LNG al “Fair Value Through Other Comprehensive Income – FVTOCI” in considerazione del fatto che è intenzione del Gruppo mantenere in portafoglio la partecipazione nel prossimo futuro.

## 15) ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le attività per imposte anticipate, di importo pari a 22 milioni di euro (13 milioni di euro al 31 dicembre 2017), sono esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, di importo pari a 3 milioni di euro (1 milione di euro al 31 dicembre 2017).

Non vi sono imposte sul reddito differite non compensabili.

Le imposte anticipate sono di seguito analizzate in base alla natura delle differenze temporanee:

31.12.2018						
(milioni di €)	Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi	Impatti rilevati a Patrimonio Netto	Altre variazioni	Saldo finale
<b>Attività per Imposte Anticipate (*)</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>(5)</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>22</b>
Benefici ai dipendenti	4	1	(1)			4
Fondi rischi e oneri e altri accantonamenti non deducibili	4	3	(4)			3
Altre differenze temporanee	5			9	1	15
<b>Passività per Imposte Differite</b>	<b>(1)</b>			<b>(2)</b>		<b>(3)</b>
Altre differenze temporanee	(1)			(2)		(3)
	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>(5)</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>19</b>

(\*) Le attività per imposte anticipate si riferiscono all'IRES.

Le imposte dell'esercizio sono illustrate alla nota n. 28 “Imposte sul reddito”.

## 16) PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE, PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE E QUOTE A BREVE DI PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

Le *passività finanziarie a breve termine* di importo pari a 2.018 milioni di euro (1.389 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e le *passività finanziarie a lungo termine*, comprensive della *quota a breve delle passività a lungo termine*, di importo pari a 11.444 milioni di euro (11.245 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si analizzano come segue:

(milioni di €)	31.12.2017					31.12.2018				
	Passività a lungo termine					Passività a lungo termine				
	Passività a breve termine	Quota a breve termine	Quota a lungo termine con scadenza entro 5 anni	Quota a lungo termine con scadenza oltre 5 anni	Totale quota a lungo termine	Passività a breve termine	Quota a breve termine	Quota a lungo termine con scadenza entro 5 anni	Quota a lungo termine con scadenza oltre 5 anni	Totale quota a lungo termine
Prestiti obbligazionari		1.042	3.621	4.009	7.630		913	4.408	3.125	7.533
Finanziamenti bancari	1.358	27	1.366	1.180	2.546	1.751	744	1.175	1.079	2.254
Euro Commercial Paper - ECP						225				
Altri finanziatori	31					42				
	<b>1.389</b>	<b>1.069</b>	<b>4.987</b>	<b>5.189</b>	<b>10.176</b>	<b>2.018</b>	<b>1.657</b>	<b>5.583</b>	<b>4.204</b>	<b>9.787</b>

### Passività finanziarie a breve termine

Le passività finanziarie a breve termine, di importo pari a 2.018 milioni di euro (1.389 milioni di euro al 31 dicembre 2017) sono relative principalmente all'utilizzo di linee di credito bancarie uncommitted a tasso variabile (1.751 milioni di euro) e all'emissione di titoli a breve termine "unsecured" – Euro Commercial Paper – emessi sul mercato monetario e collocati presso investitori istituzionali (225 milioni di euro). L'aumento rispetto al 31 dicembre 2017 di 629 milioni di euro è dovuto principalmente a maggiori utilizzi netti di linee di credito (392 milioni di euro) e all'emissione degli Euro Commercial Paper.

Il tasso di interesse medio ponderato sulle passività finanziarie a breve termine è pressoché nullo (parimenti per l'esercizio 2017).

Non vi sono passività finanziarie a breve termine denominate in valuta diversa dall'euro.

## Passività finanziarie a lungo termine e quota a breve di passività finanziarie a lungo termine

Le passività finanziarie a lungo termine, comprensive della quota a breve delle passività a lungo termine, ammontano complessivamente a 11.444 milioni di euro (11.245 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

L'analisi dei prestiti obbligazionari (8.446 milioni di euro), con indicazione della società emittente, dell'anno di emissione, della valuta, del tasso di interesse medio e della scadenza, è illustrata nella seguente tabella.

<b>(milioni di €)</b>							
<b>Società emittente</b>	<b>Emissione (anno)</b>	<b>Valuta</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Rettifiche (a)</b>	<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>Tasso (%)</b>	<b>Scadenza (anno)</b>
<b>Euro Medium Term Notes (EMTN)</b>							
SNAM S.p.A. (b) (c) (d)	2012	€	609	6	615	5,25	2022
SNAM S.p.A. (b) (c) (d) (e)	2012	€	526	15	541	3,5	2020
SNAM S.p.A. (b) (c) (f)	2012	€	519	25	544	5	2019
SNAM S.p.A. (c) (d)	2013	€	267	7	274	3,375	2021
SNAM S.p.A. (g)	2013	Yen	80		80	2,717	2019
SNAM S.p.A. (c) (d)	2014	€	394	9	403	3,25	2024
SNAM S.p.A. (c) (d) (h)	2014	€	344	7	351	1,5	2023
SNAM S.p.A. (c)	2014	€	225	3	228	1,5	2019
SNAM S.p.A. (c) (d) (f)	2015	€	263	(28)	235	1,375	2023
SNAM S.p.A.	2016	€	1.250	(6)	1.244	0,875	2026
SNAM S.p.A.	2016	€	500	(1)	499		2020
SNAM S.p.A.	2017	€	500	3	503	1,25	2025
SNAM S.p.A. (i)	2017	€	300	(1)	299	0,641	2022
SNAM S.p.A. (i)	2017	€	350	(1)	349	0,836	2024
SNAM S.p.A.	2017	€	650	(2)	648	1,375	2027
SNAM S.p.A. (i)	2018	€	350	1	351	0,212	2020
SNAM S.p.A. (l)	2018	€	900	(6)	894	1	2023
			<b>8.027</b>	<b>31</b>	<b>8.058</b>		
<b>Obbligazioni convertibili</b>							
Snam S.p.A.	2017	€	400	(12)	388		2022
			<b>8.427</b>	<b>19</b>	<b>8.446</b>		

(a) Include: (i) l'aggio/disaggio di emissione; (ii) il rateo di interesse; (iii) l'adeguamento al fair value del prestito obbligazionario di 500 milioni di euro, con scadenza 2023, convertito originariamente in tasso variabile attraverso un contratto derivato di copertura Interest Rate Swap (IRS) estinto anticipatamente in data 27 gennaio 2017.

(b) Prestiti obbligazionari oggetto dell'operazione di Liability Management 2016.

(c) Prestiti obbligazionari oggetto dell'operazione di Liability Management 2017.

(d) Prestiti obbligazionari oggetto dell'operazione di Liability Management 2018.

(e) Prestito obbligazionario oggetto di riapertura per un importo incrementale pari a 500 milioni di euro con tasso di interesse e scadenza analoghi al collocamento originario.

(f) Prestiti obbligazionari oggetto dell'operazione di Liability Management 2015.

(g) Prestito obbligazionario di valore nominale pari a 10 miliardi di Yen giapponesi, convertito in euro attraverso un contratto derivato di copertura Cross Currency Swap (CCS).

Il valore nominale indicato è ottenuto tramite la conversione in euro al tasso di cambio spot di fine esercizio.

(h) Prestito obbligazionario oggetto di riapertura per un importo incrementale pari a 250 milioni di euro con tasso di interesse e scadenza analoghi al collocamento originario.

(i) Prestito obbligazionario a tasso variabile, convertito in tasso fisso attraverso un contratto derivato di copertura Interest Rate Swap (IRS).

(l) Prestito obbligazionario oggetto di riapertura per un importo incrementale pari a 300 milioni di euro con tasso di interesse e scadenza analoghi al collocamento originario.

La riduzione dei prestiti obbligazionari rispetto al 31 dicembre 2017, pari a 226 milioni di euro, è dovuta principalmente: (i) al rimborso di un prestito obbligazionario a tasso fisso con scadenza 19 marzo 2018, di importo nominale pari a 851 milioni di euro; (ii) al rimborso di un prestito obbligazionario a tasso fisso con scadenza 10 settembre 2018, di importo nominale pari a 70 milioni di euro; (iii) al riacquisto sul mercato di titoli obbligazionari a tasso fisso per un valore nominale complessivo pari a 538 milioni di euro con cedola media pari a 2,6% ed una durata residua pari a circa 3,7 anni. L'esborso totale derivante dal riacquisto dei titoli è stato effettuato nell'ambito dell'operazione di Liability Management, conclusa a dicembre 2018, e ammonta complessivamente a 580 milioni di euro<sup>9</sup>, comprensivo delle commissioni corrisposte agli intermediari (2 milioni di euro)<sup>10</sup> e degli interessi maturati (7 milioni di euro). Tali effetti sono stati parzialmente compensati dall'emissione di: (i) un prestito obbligazionario a tasso variabile<sup>11</sup>, in data 22 gennaio 2018, per un valore nominale pari a 350 milioni di euro; (ii) un prestito obbligazionario a tasso fisso, in data 11 settembre 2018, per un valore nominale pari a 600 milioni di euro; (iii) un prestito obbligazionario a tasso fisso, in data 27 novembre 2018, per un valore nominale pari a 300 milioni di euro. I debiti per finanziamenti bancari (4.749 milioni di euro) si riferiscono a finanziamenti a scadenza (Term Loan), di cui 1.448 milioni di euro su provvista della Banca europea per gli Investimenti-BEI.

Non vi sono finanziamenti bancari a lungo termine denominati in valuta diversa dall'euro.

Il tasso di interesse medio ponderato sui debiti per finanziamenti bancari utilizzati (esclusi i finanziamenti su provvista BEI) è pari allo 0,3%<sup>12</sup> (parimenti per l'esercizio 2017).

Non risultano inadempimenti di clausole connesse ai contratti di finanziamento.

Il valore di mercato dei debiti finanziari a lungo termine, comprensivi della quota a breve termine, ammonta a 11.564 milioni di euro (11.912 milioni al 31 dicembre 2017).

Snam dispone inoltre di linee di credito committed non utilizzate per un importo complessivamente pari a 3,2 miliardi di euro.

## **Covenants di natura finanziaria e clausole contrattuali di negative pledge**

Al 31 dicembre 2018 Snam ha in essere contratti di finanziamento bilaterali e sindacati con banche e altri Istituti Finanziatori non assistiti da garanzie reali. Una parte di tali contratti prevede, inter alia, il rispetto di impegni tipici della prassi internazionale, di cui alcuni soggetti a specifiche soglie di rilevanza, quali ad esempio: (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; (iv) limiti all'indebitamento delle società controllate.

Il mancato rispetto di tali covenants, nonché il verificarsi di altre fattispecie, come ad esempio eventi di cross-default, 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 rating di Snam sia inferiore al livello BBB (Standard & Poor's / Fitch Ratings Limited) o inferiore a Baa2 (Moody's) per almeno due delle tre agenzie di rating.

Il verificarsi di uno o più degli scenari di cui sopra, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Snam, determinando costi aggiuntivi e/o problemi di liquidità. Al 31 dicembre 2018 i debiti finanziari soggetti a queste clausole restrittive ammontano a circa 3 miliardi di euro. I prestiti obbligazionari emessi da Snam al 31 dicembre 2018, pari a un valore nominale di 8,4 miliardi di euro, riguardano principalmente titoli emessi nell'ambito del programma di Euro Medium Term Notes. I covenants previsti dal regolamento dei titoli del programma sono quelli tipici della prassi internazionale di mercato e riguardano, inter alia, clausole di negative pledge e di pari passu. In particolare, ai sensi della clausola di negative pledge, Snam e le controllate rilevanti della stessa sono soggette a limitazioni in merito alla creazione o al mantenimento di vincoli su tutti o parte dei propri beni o sulle proprie entrate per garantire indebitamento, presente o futuro, fatta eccezione per le ipotesi espressamente consentite.

9 Per maggiori informazioni sull'operazione di rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla gestione al capitolo "Snam nel 2018 - Dati e informazioni di sintesi - Principali eventi".

10 Le suddette commissioni sono state liquidate nel mese di gennaio 2019.

11 Il suddetto prestito obbligazionario è convertito a tasso fisso mediante un contratto derivato di copertura Interest Rate Swap (IRS).

12 Esclude l'ammortamento delle Up-Front Fee.

Il mancato rispetto dei covenants previsti, in alcuni casi solo qualora tale mancato rispetto non venga rimediato nei periodi di tempo previsti, nonché il verificarsi di altre fattispecie quali, a titolo esemplificativo, eventi di cross-default, alcune delle quali soggette a specifiche soglie di rilevanza, determinano ipotesi di inadempimento in capo a Snam e, eventualmente, possono causare l'esigibilità immediata del prestito obbligazionario.

A conferma del credit standing di Snam, nei contratti di finanziamento non sono presenti covenants che prevedano il rispetto di ratio di natura economica e/o finanziaria.

## Analisi dell'indebitamento finanziario netto

L'analisi dell'indebitamento finanziario netto con l'evidenza dei rapporti con parti correlate è riportata nella tabella seguente:

(milioni di €)	31.12.2017			31.12.2018		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
A. Disponibilità liquide ed equivalenti	695		695	1.841		1.841
B. Titoli disponibili per la vendita e da mantenere fino alla scadenza						
<b>C. Liquidità (A + B)</b>	<b>695</b>		<b>695</b>	<b>1.841</b>		<b>1.841</b>
<b>D. Crediti finanziari a breve termine</b>	<b>3.962</b>		<b>3.962</b>	<b>4.369</b>		<b>4.369</b>
E. Passività finanziarie a breve termine verso banche	1.358		1.358	1.751		1.751
F. Passività finanziarie a lungo termine verso banche	27	2.546	2.573	744	2.254	2.998
G. Prestiti obbligazionari	1.042	7.630	8.672	913	7.533	8.446
H. Passività finanziarie a breve termine verso entità correlate	31		31	42		42
I. Passività finanziarie a lungo termine verso entità correlate						
L. Altre passività finanziarie a breve termine				225		225
M. Altre passività finanziarie a lungo termine						
<b>N. Indebitamento finanziario lordo (E + F + G + H + I + L + M)</b>	<b>2.458</b>	<b>10.176</b>	<b>12.634</b>	<b>3.675</b>	<b>9.787</b>	<b>13.462</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (N - C - D)</b>	<b>(2.199)</b>	<b>10.176</b>	<b>7.977</b>	<b>(2.535)</b>	<b>9.787</b>	<b>7.252</b>

## Riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto

In conformità alle disposizioni del principio contabile internazionale IAS 7 "Rendiconto finanziario" sono di seguito illustrate le variazioni di natura monetaria e non monetaria delle passività derivanti da attività di finanziamento e delle attività che compongono l'indebitamento finanziario netto.

(milioni di €)	31.12.2017	Variazioni flussi di cassa	Variazioni senza impatti sui flussi di cassa		31.12.2018
			Impatto IFRS 9	Delta Cambio	
Disponibilità liquide ed equivalenti	695	1.146			1.841
Crediti finanziari a breve termine	3.962	407			4.369
<b>Liquidità e crediti finanziari</b>	<b>4.657</b>	<b>1.553</b>			<b>6.210</b>
Debiti finanziari a breve termine	1.389	629			2.018
Debiti finanziari a lungo termine (*)	11.245	203	(10)	6	11.444
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>12.634</b>	<b>832</b>	<b>(10)</b>	<b>6</b>	<b>13.462</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>7.977</b>	<b>(721)</b>	<b>(10)</b>	<b>6</b>	<b>7.252</b>

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

## 17) DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

I *debiti commerciali e altri debiti*, di importo pari a 400 milioni di euro (412 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si analizzano come segue:

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018
Debiti commerciali	68	62
Debiti per attività di investimento	4	3
Altri debiti	340	335
	<b>412</b>	<b>400</b>

I debiti commerciali (62 milioni di euro; 68 milioni di euro al 31 dicembre 2017) riguardano debiti verso fornitori (50 milioni di euro; 55 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e debiti verso imprese controllate e altre imprese del gruppo (12 milioni di euro; 13 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Gli altri debiti (335 milioni di euro; 340 milioni di euro al 31 dicembre 2017) sono di seguito analizzati:

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018
Debiti IRES per Consolidato fiscale nazionale	3	
IVA di gruppo	10	11
Altri debiti:	327	324
- Acconto sul dividendo	294	298
- Debiti verso il personale	8	12
- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4	7
- Acconti per IVA di Gruppo	14	
- Altri	7	7
	<b>340</b>	<b>335</b>

Gli altri debiti (335 milioni di euro) riguardano essenzialmente l'acconto sul dividendo 2018 pari a 0,0905 euro per azione (298 milioni di euro) deliberato in data 6 novembre 2018 e distribuito nel mese di gennaio 2019. I debiti verso parti correlate sono illustrati alla nota n. 29 "Rapporti con parti correlate". Il valore di iscrizione in bilancio dei debiti commerciali e altri debiti, considerando il limitato intervallo temporale tra il sorgere del debito e la sua scadenza, approssima la relativa valutazione al fair value.

## 18) ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

Le *altre passività correnti*, di importo pari a 35 milioni di euro (18 milioni di euro al 31 dicembre 2017), e le *altre passività non correnti*, di importo pari a 32 milioni di euro (19 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si analizzano come segue:

(milioni di €)	31.12.2017			31.12.2018		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Valore di mercato degli strumenti finanziari derivati	2	11	13	7	26	33
Altre passività:						
- Passività per ricavi e proventi anticipati	16	8	24	28	6	34
	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>67</b>

Le passività per ricavi e proventi anticipati ammontano a 34 milioni di euro (24 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e riguardano: (i) i ricavi anticipati verso TAP per la prestazione dei servizi di progettazione resi (26 milioni di euro corrispondenti interamente alla quota corrente); (ii) il canone anticipato per la concessione dell'utilizzo di cavi in fibra ottica ad un operatore di telecomunicazioni (8 milioni di euro, di cui 2 milioni di euro di quota corrente e 6 milioni di euro di quota non corrente).

## 19) FONDI PER RISCHI E ONERI

I *fondi per rischi e oneri*, di importo pari a 11 milioni di euro (7 milioni di euro al 31 dicembre 2017), sono analizzati nella seguente tabella:

31.12.2017					
(milioni di €)	Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi		Saldo finale
			A fronte oneri	Per esuberanza	
Fondo rischi per contenziosi legali	1	2			3
Fondo rischi per contenziosi fiscali		1			1
Altri fondi rischi e oneri	5	0	(2)		3
	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>(2)</b>		<b>7</b>

  

31.12.2018					
(milioni di €)	Saldo iniziale	Accantonamenti	Utilizzi		Saldo finale
			A fronte oneri	Per esuberanza	
Fondo rischi per contenziosi legali	3			(2)	1
Fondo rischi per contenziosi fiscali	1				1
Altri fondi rischi e oneri	3	8	(2)		9
	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>11</b>

Gli altri fondi rischi e oneri (9 milioni di euro; 3 milioni di euro al 31 dicembre 2017) riguardano principalmente il fondo esodi agevolati (7 milioni di euro).

## 20) FONDI PER BENEFICI AI DIPENDENTI

I *fondi per benefici ai dipendenti*, di importo pari a 19 milioni di euro (16 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si analizzano come segue:

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5	7
Fondo Integrativo sanitario dirigenti aziende dell'Eni (FISDE)	2	2
Fondo Isopensione	3	4
Altri fondi per benefici ai dipendenti	6	6
	<b>16</b>	<b>19</b>

Il TFR (7 milioni di euro; 5 milioni di euro al 31 dicembre 2018), disciplinato dall'art. 2120 del Codice civile, accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro. L'indennità, erogata sotto forma di capitale, è pari alla somma di quote di accantonamento calcolate sulle voci retributive corrisposte in dipendenza del rapporto di lavoro e rivalutate fino al momento di cessazione dello stesso. Per effetto delle modifiche legislative introdotte a partire dal 1 gennaio 2007, per imprese con più di 50 dipendenti, una

quota significativa del trattamento di fine rapporto maturando è classificato come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi ai fondi pensione, ovvero all'INPS. La passività relativa al trattamento di fine rapporto antecedente al 1° gennaio 2007 continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo tecniche attuariali.

Il FISDE (2 milioni di euro parimenti al 31 dicembre 2017), accoglie la stima degli oneri, determinati su basi attuariali, relativi ai contributi da corrispondere al fondo integrativo sanitario a beneficio dei dirigenti in servizio<sup>13</sup> e in pensione.

Il FISDE eroga prestazioni sanitarie integrative di tipo economico ai dirigenti del Gruppo Eni<sup>14</sup> e ai dirigenti pensionati il cui ultimo rapporto di lavoro sia intercorso con qualifica di dirigente con il Gruppo Eni. Il finanziamento del FISDE avviene tramite il versamento: (i) di contributi versati dalle aziende aderenti; (ii) di contributi versati dai Soci per sé stessi e per il nucleo familiare; (iii) contributi ad hoc per specifiche provvidenze. L'ammontare della passività e del costo assistenziale vengono determinati prendendo a riferimento, quale approssimazione della stima degli oneri di assistenza sanitaria erogati dal fondo, il contributo che l'azienda versa a favore dei pensionati.

Il fondo Isopensione (4 milioni di euro; 3 milioni di euro al 31 dicembre 2017) riguarda gli oneri a carico del datore di lavoro derivanti dall'applicazione dell'accordo attuativo (di seguito il "Piano"), relativamente allo strumento di anticipazione alla pensione per i suoi dipendenti, regolamentato dall'Art. 4 commi 1-7 della Legge n. 92/2012 (cosiddetta "Legge Fornero").

Gli altri fondi per benefici ai dipendenti (6 milioni di euro; parimenti al 31 dicembre 2017) riguardano i benefici a lungo termine connessi ai piani di Incentivazione Monetaria Differita (IMD) ed i piani di Incentivazione monetaria di Lungo Termine (ILT) e i premi di anzianità.

I piani di incentivazione monetaria differita sono attribuiti ai dirigenti che hanno conseguito gli obiettivi prefissati nell'anno precedente a quello di assegnazione e prevedono l'attribuzione di un incentivo base che sarà erogato dopo tre anni in misura variabile in funzione delle performance aziendali conseguite nel corso del triennio successivo al momento dell'assegnazione. Il beneficio è stanziato al momento in cui sorge l'impegno di Snam nei confronti del dipendente. La stima è oggetto di revisione negli esercizi successivi in base alle consuntivazioni realizzate e all'aggiornamento delle previsioni di risultato (superiore o inferiore al target).

I piani di incentivazione monetaria di lungo termine, prevedono, dopo tre anni dall'assegnazione, l'erogazione di un beneficio monetario variabile legato ad un parametro di performance aziendali. L'ottenimento del beneficio è legato al raggiungimento di determinati livelli di performance futuri, e condizionato alla permanenza dell'assegnatario nell'impresa nel triennio successivo all'assegnazione (cosiddetto "Vesting period"). Tale beneficio è stanziato pro-rata temporis lungo il triennio in funzione della consuntivazione dei parametri di performance. A partire dal 2017, in luogo dei piani di incentivazione monetaria di lungo termine (IMD e ILT) è stato introdotto il nuovo piano di incentivazione variabile di lungo termine a base azionaria (ILT azionario)<sup>15</sup>, il cui perimetro dei destinatari è stato ampliato nel corso del 2018.

I premi di anzianità sono benefici erogati al raggiungimento di un periodo minimo di servizio in azienda e sono erogati in natura sotto forma di beni e/o servizi.

<sup>13</sup> Per i dirigenti in servizio, i contributi sono calcolati a partire dall'anno in cui il dipendente andrà in pensione e riferiti agli anni di servizio già prestato.

<sup>14</sup> A tutt'oggi il fondo eroga le medesime prestazioni ai dirigenti del Gruppo Snam.

<sup>15</sup> Per maggiori informazioni sulle caratteristiche di tale piano si rimanda al paragrafo "Altre informazioni" della Relazione sulla Gestione.

La composizione e la movimentazione dei fondi per benefici ai dipendenti, valutati applicando tecniche attuariali, è la seguente<sup>16</sup>:

(milioni di €)	31.12.2017					31.12.2018				
	TFR	FISDE	Fondo Isopensione	Altri fondi	Totale	TFR	FISDE	Fondo Isopensione	Altri fondi	Totale
<b>Valore attuale dell'obbligazione all'inizio dell'esercizio</b>	5	2		5	12	5	2	3	6	16
Costo corrente			3	3	6			2	1	3
Benefici pagati				(2)	(2)	(1)		(1)	(1)	(3)
Effetto aggregazioni aziendali, dismissioni, trasferimenti						3				3
<b>Valore attuale dell'obbligazione al termine dell'esercizio</b>	5	2	3	6	16	7	2	4	6	19

I costi relativi alle passività per benefici ai dipendenti (3 milioni di euro), valutati utilizzando ipotesi attuariali, sono rilevati a conto economico.

Nel prospetto di seguito riportato sono rappresentate le principali ipotesi attuariali adottate per valutare le passività alla fine dell'esercizio e per determinare il costo dell'esercizio successivo.

	2017			2018		
	TFR	FISDE	Altri fondi	TFR	FISDE	Altri fondi
Tasso di attualizzazione (%)	1,5	1,5	0-1,50	1,6	1,6	1,6
Tasso di inflazione (%) (*)	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5

(\*) Con riferimento agli altri fondi il tasso è riferito ai soli premi di anzianità.

Il tasso di attualizzazione adottato è stato determinato considerando i rendimenti di titoli obbligazionari di aziende primarie (Corporate Bond area Euro e rating AA). I piani per benefici ai dipendenti rilevati da Snam sono soggetti, in particolare, al rischio di tasso, in quanto una variazione del tasso di attualizzazione potrebbe comportare una variazione significativa della passività.

La sensitivity sul tasso di attualizzazione rappresenta la variazione di valore della passività attuariale che si ottiene con i dati di valutazione di fine anno, variando il tasso di attualizzazione di un certo numero di basis points, ferme restando le altre ipotesi.

Alla data del 31 dicembre 2018 gli effetti derivanti da una modifica ragionevolmente possibile<sup>17</sup> relativa al tasso di attualizzazione (variazione del +/-0,5%) non sono significativi.

<sup>16</sup> Nella tabella è altresì riportata la riconciliazione delle passività rilevate nei fondi per benefici ai dipendenti.

<sup>17</sup> Eventuali variazioni relative alla mortalità non comportano effetti significativi sulla passività.

Il profilo di scadenza delle obbligazioni per piani a benefici per i dipendenti è riportato nella tabella seguente:

(milioni di €)	31.12.2017					31.12.2018				
	TFR	FISDE	Fondo Isopensione	Altri fondi	Totale	TFR	FISDE	Fondo Isopensione	Altri fondi	Totale
Entro l'esercizio successivo			1	2	3			1	4	5
Entro cinque anni	1		2	4	7	1		3	2	6
Oltre cinque e fino a 10 anni	2				2	3				3
Oltre 10 anni	2	2			4	3	2			5
	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>19</b>

La durata media ponderata delle obbligazioni per piani a benefici per i dipendenti è di seguito indicata:

	2017				2018			
	TFR	FISDE	Fondo Isopensione	Altri	TFR	FISDE	Fondo Isopensione	Altri
Duration media ponderata (anni)	11	21	2	2	10	22	1	4

## 21) PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto, di importo pari a 4.402 milioni di euro (4.861 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si analizza come segue:

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018
Capitale sociale	2.736	<b>2.736</b>
Riserva legale	547	<b>547</b>
Riserva da soprapprezzo azioni	1.140	<b>1.021</b>
Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	(8)	<b>(28)</b>
Riserva per piani a benefici per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	(1)	<b>(1)</b>
Riserva fair value partecipazioni minoritarie		<b>1</b>
Utili relativi a esercizi precedenti	45	
Altre riserve di utili	344	<b>332</b>
Utile dell'esercizio	677	<b>721</b>
Altre riserve	(7)	<b>(4)</b>
<i>a dedurre</i>		
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(318)	<b>(625)</b>
Acconto sul dividendo	(294)	<b>(298)</b>
	<b>4.861</b>	<b>4.402</b>

Di seguito è sintetizzata la descrizione delle componenti del patrimonio netto della società al 31 dicembre 2018.

### **Capitale sociale**

Il capitale sociale al 31 dicembre 2018 è costituito da n. 3.469.038.579 azioni prive del valore nominale (n. 3.500.638.294 azioni al 31 dicembre 2017), a fronte di un controvalore complessivo pari a 2.735.670.475,56 euro (parimenti al 31 dicembre 2017). La riduzione è dovuta all'annullamento di n. 31.599.715 azioni proprie prive di valore nominale, senza riduzione del capitale sociale, deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 24 aprile 2018.

### **Riserva legale**

La riserva legale al 31 dicembre 2018 ammonta a 547 milioni di euro (parimenti al 31 dicembre 2017).

### **Riserva da soprapprezzo azioni**

La riserva da soprapprezzo azioni al 31 dicembre 2018 ammonta a 1.021 milioni di euro (1.140 milioni di euro al 31 dicembre 2017). La riduzione di 119 milioni di euro è dovuta all'annullamento di n. 31.599.715 azioni proprie prive di valore nominale, senza riduzione del capitale sociale, deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 24 aprile 2018.

### **Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale**

La riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge (-28 milioni di euro al 31 dicembre 2018, -8 milioni di euro al 31 dicembre 2017, al netto dei relativi effetti fiscali) accoglie la valutazione al fair value degli strumenti derivati di copertura cash flow hedge relativi ad un contratto di Cross Currency Swap, 6 contratti Interest Rate Swap (IRS) e 3 contratti di Interest Rate Swap "Forward start", illustrati alla nota n. 10 "Altre attività correnti e non correnti".

### **Riserva per piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale**

La riserva per remeasurement piani per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2018 (-1 milione di euro; parimenti al 31 dicembre 2017) accoglie le perdite attuariali, al netto del relativo effetto fiscale, iscritte nelle altre componenti dell'Utile complessivo, ai sensi di quanto previsto dallo IAS 19.

### **Altre riserve di utili**

Le altre riserve di utili (332 milioni di euro; 344 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono alla riserva iscritta a fronte della cessione da parte di Snam S.p.A. a Italgas S.p.A. del 38,87% della partecipazione in Italgas Reti S.p.A., pari alla differenza tra il corrispettivo della vendita (1.503 milioni di euro) e il valore di iscrizione della partecipazione, al netto delle imposte sul reddito rilevate ai sensi della normativa vigente. La riserva è stata iscritta al netto delle relative imposte con riferimento all'esercizio in cui è stata perfezionata l'operazione. La riduzione

di 12 milioni di euro è attribuibile all'utilizzo della stessa riserva a fronte del pagamento agli azionisti del saldo dividendo relativo all'esercizio 2017.

## Altre riserve

Le altre riserve (-4 milioni di euro; -7 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono: (i) alla riserva da conferimento partecipazioni (-19 milioni di euro) costituita a fronte del differenziale tra il prezzo di emissione delle n. 119.000.000 di azioni emesse a fronte dell'operazione di acquisizione di TAG così come determinato dal Consiglio di Amministrazione di Snam in data 17 dicembre 2014 (4,218 euro), ed il prezzo delle azioni al 19 dicembre 2014, data del closing dell'operazione (4,056 euro); (ii) la componente di equity del prestito obbligazionario convertibile del valore nominale di 400 milioni di euro (17 milioni di euro); (iii) alla riserva derivante dal Piano di incentivazione azionaria 2017-2019 (4 milioni di euro); (iv) alla riserva derivante da compravendite di rami d'azienda effettuate tra società under common control (-3 milioni di euro); (v) alla riserva indisponibile per applicazione IFRS (-3 milioni di euro).

## Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio

La riserva negativa per azioni proprie in portafoglio accoglie il costo di acquisto, al netto degli utilizzi, di n. 168.197.663 azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2018 (n. 85.915.616 azioni al 31 dicembre 2017), per un importo pari a 625 milioni di euro (318 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Informazioni di dettaglio sulle azioni proprie e sui Piani di incentivazione dei dirigenti con azioni sono illustrate al capitolo "Altre informazioni" della Relazione sulla gestione, a cui si rinvia.

Nel corso del 2018, Snam S.p.A. ha acquistato complessivamente n. 113.881.762 azioni proprie, pari a 3,28% del capitale sociale, per un costo complessivamente pari a circa 426 milioni di euro.

## Acconto sul dividendo

L'acconto sul dividendo 2018 di 298 milioni di euro, pari a 0,0905 euro per azione, è stato deliberato il 6 novembre 2018 dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2433-bis, comma 5, del Codice civile. L'acconto è stato messo in pagamento a partire dal 23 gennaio 2019, con stacco cedola il 21 gennaio 2019 e record date il 22 gennaio 2019.

## Dividendi

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Snam S.p.A. ha deliberato in data 24 aprile 2018 la distribuzione del dividendo ordinario 2017 di 0,2155 euro per azione, di cui 0,0862 euro per azione, per un ammontare pari a 294 milioni di euro, già distribuiti a titolo di acconto sul dividendo. Il dividendo a saldo di 0,1293 euro per azione, per un ammontare pari a 437 milioni di euro, è stato messo in pagamento a partire dal 20 giugno 2018, con stacco cedola fissato il 18 giugno 2018 e record date il 19 giugno 2018.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 18 febbraio 2019, ha proposto all'Assemblea degli azionisti convocata per il 2 aprile 2019, la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,2263 euro per azione, di cui 0,0905 per azione, per un ammontare pari a 298 milioni di euro, già distribuiti a titolo di acconto sul dividendo. Il dividendo a saldo pari a 0,1358 euro per azione sarà messo in

pagamento a partire dal 26 giugno 2019 con stacco cedola il 24 giugno 2019 e record date 25 giugno 2019.

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

(milioni di €)	Importo 31.12.2018	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale Sociale	2.736		
Riserva soprapprezzo azioni (*)	1.021	A, B, C	1.021
Riserva legale	547	B	547
Altre riserve di utili	332	A, B, C	332
Componente equity prestito obbligazionario convertibile	17	B	17
Riserva da Piano incentivazione azionaria 2017-2019	4	B	4
Riserva fair value partecipazioni minoritarie	1		
Riserva per piani a benefici per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	(1)		
Riserva da acquisti rami d'azienda under common control	(3)		
Riserve indisponibili per applicazione IFRS	(3)		
Riserva fair value strumenti finanziari derivati cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale	(28)		
Riserva da conferimento partecipazioni	(19)		
Acconto sul dividendo	(298)		
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(625)		
			1.921
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			(625)
<b>Quota disponibile</b>			<b>1.296</b>
<b>Quota non distribuibile</b>			<b>568</b>
<b>Residuo quota distribuibile</b>			<b>728</b>

(\*) La riserva soprapprezzo azioni è interamente distribuibile in quanto la riserva legale ha raggiunto l'ammontare di un quinto del capitale sociale.

A Disponibile per aumento capitale sociale.

B Disponibile per copertura perdite.

C Disponibile per la distribuzione ai soci.

Al 31 dicembre 2018 l'ammontare delle riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile ai fini IRES e IRAP è pari a 1 milione di euro, corrispondente all'importo residuo delle deduzioni extracontabili effettuate ai fini fiscali, al netto della relativa fiscalità differita, cosiddetto "vincolo di massa" di cui all'art. 109, comma 4, lettera b) del D.P.R. n. 917/86 e successive modifiche e integrazioni.

## 22) GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

Le *garanzie, impegni e rischi*, di importo pari a 1.729 milioni di euro (738 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si analizzano come segue:

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018
<b>Garanzie prestate nell'interesse:</b>	<b>131</b>	<b>1.262</b>
- di imprese controllate	45	<b>65</b>
- di entità collegate	86	<b>1.193</b>
- di cui TAP		<b>1.129</b>
- proprio		<b>4</b>
<b>Impegni finanziari:</b>		
<b>Impegni</b>	<b>607</b>	<b>465</b>
Impegni in imprese collegate (*)	419	<b>324</b>
- di cui TAP		<b>324</b>
Impegni per l'acquisto di beni e servizi	183	<b>139</b>
Altri	5	<b>2</b>
<b>Rischi</b>		<b>2</b>
- per risarcimenti e contestazioni		<b>2</b>
	<b>738</b>	<b>1.729</b>

(\*) Il valore riportato in tabella fa riferimento all'impegno residuo.

### Garanzie

Le garanzie prestate nell'interesse di imprese controllate (65 milioni di euro; 45 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono a: (i) manleve rilasciate a favore di terzi a garanzia di buona esecuzione lavori (40 milioni di euro); (ii) garanzie prestate a favore dell'Agenzia delle Entrate nell'interesse delle controllate Stogit e GNL per rimborso dei crediti IVA ai sensi del D.P.R. 633/1972 (14 milioni) (iii) fidejussioni bancarie a favore dell'INPS a garanzia dell'adempimento degli obblighi assunti verso lo stesso istituto nell'ambito delle prestazioni connesse all'anticipazione alla pensione, regolamentate dall'art. 4 comma 1-7 della Legge 92/2012 - Legge Fornero (11 milioni di euro).

Le garanzie prestate nell'interesse di imprese collegate (1.193 milioni di euro; 86 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono: (i) alla garanzia prestata nell'interesse di TAP in relazione al finanziamento del progetto per la realizzazione del gasdotto (per maggiori informazioni si rinvia al successivo paragrafo "Impegni, garanzie e pegni – TAP") (1.129 milioni di euro); (ii) la garanzia "On-Demand" rilasciata a favore dell'agenzia greca per le privatizzazioni (TAIPED) nell'ambito della gara per l'acquisto del 66% di DESFA, l'operatore nazionale nel settore delle infrastrutture del gas naturale in Grecia<sup>18</sup> (64 milioni di euro).

18 La Garanzia è stata svincolata in data 09 gennaio 2019.

## Impegni

Gli impegni in imprese collegate (324 milioni di euro; 419 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si riferiscono all'impegno assunto da Snam S.p.A. nei confronti della società TAP in ragione della quota azionaria posseduta.

Gli impegni per l'acquisto di beni e servizi (139 milioni di euro; 183 milioni di euro al 31 dicembre 2017) riguardano gli impegni assunti con fornitori per l'acquisto di attività materiali e la fornitura di servizi relativi agli investimenti in corso di realizzazione.

Gli altri impegni si riferiscono a pagamenti futuri relativi alle operazioni di leasing operativo non annullabili (2 milioni di euro; 5 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

## Impegni, garanzie e pegni - TAP

Gli impegni in imprese collegate (324 milioni di euro) si riferiscono all'impegno residuo di Snam S.p.A., in qualità di socio e in relazione al finanziamento del progetto per la realizzazione del gasdotto in ragione della quota azionaria posseduta, pari al 20%, nei confronti della società Trans Adriatic Pipeline AG (TAP).

L'impegno è relativo ai costi complessivi del progetto, inclusi gli oneri finanziari previsti nella fase di realizzazione dell'opera derivanti dall'accordo di finanziamento, perfezionato da TAP nel mese di dicembre 2018. Si precisa che, in seguito alla finalizzazione del Project Financing di TAP, il costo del progetto sarà finanziato per circa il 75% dagli istituti finanziari.

Sulla base del Project Financing concluso, l'impegno di Snam S.p.A. verso TAP potrà progressivamente ridursi per effetto dell'erogazione a TAP dei finanziamenti da parte degli istituti finanziari.

Nella fase relativa alla costruzione e messa in esercizio dell'impianto, il contratto di finanziamento della società collegata TAP sarà, inter alia, accompagnato da una garanzia a prima richiesta (cosiddetta "Debt Service Guarantee"), fino ad un importo massimo pro-quota Snam pari a 1.129 milioni di euro. Alla data del 31 dicembre 2018 il valore dell'indebitamento garantito da Snam è pari a circa 566 milioni di euro.

La garanzia sarà svincolata al verificarsi di determinati requisiti pattuiti con gli istituti finanziari, tra cui, in particolare, il completamento e la messa in esercizio dell'impianto.

Realizzato il progetto, durante la fase di esercizio, è previsto invece un meccanismo a supporto del rimborso del debito finanziario emesso dai soci (cosiddetto "Debt Payment Undertaking") che si attiverebbe al manifestarsi di specifiche e limitate condizioni. La struttura del Project Financing concluso per TAP prevede alcune limitazioni per i soci tipiche per operazioni di questa tipologia, tra cui: (i) la restrizione alla possibilità di disporre liberamente delle azioni in TAP secondo certe tempistiche; (ii) la costituzione in pegno delle azioni detenute da Snam in TAP a favore dei finanziatori per l'intera durata del finanziamento.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

### Premessa

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi finanziari identificati, monitorati, e, per quanto di seguito specificato, gestiti da Snam, sono i seguenti:

- il rischio derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse e dei tassi di cambio;
- il rischio di credito derivante dalla possibilità di default di una controparte;
- il rischio liquidità derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni a breve termine;
- il rischio rating;
- il rischio di default e covenant sul debito.

Di seguito sono descritte le politiche e i principi di Snam per la gestione e il controllo dei rischi finanziari. In accordo con le informazioni da indicare ai sensi dell'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative", sono altresì illustrati la natura e l'entità dei rischi risultanti dagli strumenti finanziari. Con riferimento agli altri rischi che caratterizzano la gestione (il rischio di variazione del prezzo del gas naturale, i rischi operativi e i rischi specifici dei settori in cui Snam opera) si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione al capitolo "Fattori di incertezza e gestione dei rischi".

### Rischio di variazione dei tassi di interesse

Il rischio di variazione dei tassi di interesse è connesso alle oscillazioni dei tassi di interesse che influiscono sul valore di mercato delle attività e delle passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti. L'obiettivo di Snam è l'ottimizzazione del rischio di tasso d'interesse nel perseguimento degli obiettivi definiti e approvati nel piano finanziario. Snam adotta un modello organizzativo di funzionamento di tipo accentrato. Le strutture di Snam, in funzione di tale modello, assicurano la copertura dei fabbisogni, tramite l'accesso ai mercati finanziari, e l'impiego dei fondi, in coerenza con gli obiettivi approvati, garantendo il mantenimento del profilo di rischio entro i limiti definiti.

La composizione dell'indebitamento finanziario lordo tra indebitamento a tasso fisso e indebitamento a tasso variabile al 31 dicembre 2018, in comparazione al 31 dicembre 2017, è analizzata nella seguente tabella:

(milioni di €)	31.12.2017		31.12.2018	
	Valore	%	Valore	%
A tasso fisso	9.834	78%	<b>10.531</b>	<b>78%</b>
A tasso variabile	2.800	22%	<b>2.931</b>	<b>22%</b>
	<b>12.634</b>	<b>100%</b>	<b>13.462</b>	<b>100%</b>

Al 31 dicembre 2018 Snam utilizza risorse finanziarie esterne nelle forme di prestiti obbligazionari e contratti di finanziamento bilaterali e sindacati con banche e altri Istituti finanziari, sotto forma di debiti finanziari a medio - lungo termine e linee di credito bancarie a tassi di interesse indicizzati sui tassi di riferimento del mercato, in particolare l'Europe Interbank Offered Rate (Euribor) e a tasso fisso. L'esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse al 31 dicembre 2018 è pari a circa il 22% dell'esposizione totale della Società (parimenti al 31 dicembre 2017).

Al 31 dicembre 2018, Snam ha in essere sei contratti derivati di Interest Rate Swap (IRS) di ammontare complessivamente pari a 1.650 milioni di euro, riferiti a coperture per l'intero nozionale a valere su tre prestiti obbligazionari a tasso variabile di ammontare complessivamente pari a 1.000 milioni di euro con scadenza 2020, 2022 e 2024 e su due finanziamenti bilaterali a tasso variabile di ammontare complessivamente pari a 650 milioni di euro con scadenza 2021 e 2023. I contratti derivati di IRS sono utilizzati per convertire i prestiti a tasso variabile in prestiti a tasso fisso.

La composizione dei crediti di natura finanziaria concessi da Snam S.p.A. alle società controllate e a controllo congiunto tra tasso fisso e tasso variabile è illustrata di seguito:

(milioni di €)	31.12.2017		31.12.2018	
	Valore	%	Valore	%
A tasso fisso	5.585	52%	<b>4.276</b>	<b>44%</b>
A tasso variabile	5.157	48%	<b>5.524</b>	<b>56%</b>
	<b>10.742</b>	<b>100%</b>	<b>9.800</b>	<b>100%</b>

Snam applica ai finanziamenti concessi alle società controllate le medesime condizioni economiche previste dai finanziamenti stipulati con le Banche nonché dai prestiti obbligazionari collocati sul mercato. L'esposizione netta al rischio complessivo di variazione dei tassi di interesse al 31 dicembre 2018 in capo alla Snam S.p.A. risulta pertanto ammontare a circa 2,6 miliardi di euro.

Di seguito sono evidenziati gli impatti sul patrimonio netto e sul risultato netto d'esercizio al 31 dicembre 2018 di un'ipotetica

variazione positiva e negativa del 10 basis points (bps) dei tassi di interesse effettivamente applicati nel corso dell'esercizio:

(milioni di €)	31.12.2018			
	Risultato di periodo		Patrimonio netto	
	Interesse +10 bps	Interesse -10 bps	Interesse +10 bps	Interesse -10 bps
<b>Finanziamenti a tasso variabile</b>				
Effetto variazione del tasso di interesse	(4)	4		
<b>Finanziamenti a tasso variabile convertiti tramite IRS in finanziamenti a tasso fisso</b>				
Effetto variazione del tasso di interesse sul fair value dei contratti derivati di copertura ai sensi dello IAS 39 - quota efficace (*)			10	(10)
<b>Effetto sul risultato ante imposte</b>	<b>(4)</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>(10)</b>
Effetto fiscale	1	(1)	(2)	2
	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>(8)</b>

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

## Rischio di tasso di cambio

L'esposizione di Snam al rischio di variazioni dei tassi di cambio è relativa al rischio di cambio sia di tipo "transattivo" (Transaction Risk) che di tipo "traslativo" (Translation Risk). Il rischio di cambio "transattivo" è generato dalla conversione di crediti (debiti) commerciali o finanziari in valuta diversa da quella funzionale ed è riconducibile all'impatto di fluttuazioni sfavorevoli dei tassi di cambio tra il momento in cui si genera la transazione e il momento del suo perfezionamento (incasso/pagamento). Il rischio di cambio traslativo è rappresentato da fluttuazioni dei tassi di cambio di valute diverse rispetto alla valuta di consolidamento (Euro) che possono comportare variazioni nel patrimonio netto consolidato. L'obiettivo del Risk Management di Snam è la minimizzazione del rischio di cambio transattivo, anche attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. Non si può escludere che future variazioni significative dei tassi di cambio possano produrre effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Snam indipendentemente dalle politiche di copertura del rischio derivante dalle oscillazioni dei tassi di cambio mediante gli strumenti finanziari disponibili sul mercato messe in essere da Snam.

Al 31 dicembre 2018 Snam ha in essere poste in valuta riferibili essenzialmente a un prestito obbligazionario di ammontare pari a 10 miliardi di Yen giapponesi con scadenza nel 2019, per un controvalore alla data di emissione di circa 75 milioni di euro, interamente convertito in euro attraverso un contratto derivato di copertura Cross Currency Swap (CCS), con nozionale e scadenze speculari rispetto all'elemento coperto. Tale contratto è stato designato come contratto di copertura cash flow hedge. Snam non detiene contratti derivati su valute con finalità speculative. Gli impatti sul patrimonio netto al 31 dicembre 2018 di un'ipotetica variazione positiva e negativa del 10% dei tassi di cambio euro/Yen giapponesi effettivamente applicati nel corso dell'esercizio risultano non significativi.

Si specifica che la variazione del tasso di cambio non ha effetti sul risultato di periodo in quanto gli effetti derivanti da tale variazione sono neutralizzati dagli effetti prodotti dal contratto derivato di copertura.

Con riferimento alla partecipazione di Snam in TAP, esiste un rischio di cambio sulle equity cash call sulla base degli impegni contrattuali assunti dai soci con la società (peraltro queste ultime limitate in termini di importo a seguito della positiva conclusione del Project Financing). Tale rischio è adeguatamente coperto attraverso l'utilizzo di strumenti derivati (es. contratti forward).

In merito alla partecipazione di Snam nella società collegata IUK Interconnector, è presente un rischio di cambio Euro/Sterlina. Snam ritiene, tuttavia, che tale rischio possa essere considerato limitato, data la bassa volatilità storica del cambio Euro/Sterlina, anche tenendo in considerazione il recente incremento della volatilità a seguito della Brexit.

## Rischio credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione della società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. Il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti potrebbe incidere negativamente sui risultati economici e sull'equilibrio finanziario di Snam S.p.A.

Snam S.p.A. presta i propri servizi sostanzialmente alle società del gruppo. Non può essere escluso, tuttavia, che Snam S.p.A. possa incorrere in passività e/o perdite derivanti dal mancato adempimento di obbligazioni di pagamento dei propri clienti, tenuto conto dell'attuale congiuntura economico-finanziaria che rende l'attività di incasso crediti più complessa.

La massima esposizione al rischio di credito per Snam al 31 dicembre 2018 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie esposte in bilancio. Alla medesima data sono presenti saldi scaduti e non svalutati di importo pari a 2 milioni di euro. Di tali crediti 1 milione di euro risultano incassati nel mese di gennaio 2019.

Al 31 dicembre 2018 non si evidenziano significativi rischi di credito. Circa il 86% dei crediti commerciali è riferito a società correlate a Snam.

## Rischio liquidità

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (funding liquidity risk) o di liquidare attività sul mercato (asset liquidity risk), l'impresa non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui l'impresa sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a rischio l'attività aziendale.

L'obiettivo di Risk Management di Snam è quello di porre in essere, nell'ambito del piano finanziario, una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi di business, garantisca un livello di liquidità adeguato per il Gruppo, minimizzando il relativo costo opportunità e mantenga un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito. Snam S.p.A. gestisce a livello centralizzato la tesoreria del Gruppo, pertanto il rischio di liquidità cui è soggetta è strettamente correlato a quelli che incidono sul Gruppo nel suo insieme.

Snam S.p.A. ha adottato una serie di politiche e di processi volti ad ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità, in particolare:

- gestione accentrata dei flussi di incasso e pagamento (sistemi di cash management);
- monitoraggio delle condizioni prospettive di liquidità in relazione al processo di pianificazione aziendale;

- ottenimento di linee di credito adeguate;
- diversificazione degli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie e presenza continuativa e attiva sul mercato dei capitali.

Come evidenziato nel paragrafo "Rischio di variazione dei tassi di interesse", la Società ha avuto accesso ad una ampia gamma di fonti di finanziamento attraverso il sistema creditizio ed i mercati dei capitali (contratti bilaterali, finanziamenti in pool con primarie banche nazionali e internazionali, contratti di finanziamento su provvista della Banca Europea per gli Investimenti-BEI e prestiti obbligazionari).

Snam ha come obiettivo il progressivo raggiungimento di una struttura di debito equilibrata, in termini di composizione tra prestiti obbligazionari e credito bancario e di disponibilità di linee di credito bancario committed utilizzabili, in linea con il profilo di business e il contesto regolatorio in cui Snam opera.

Al 31 dicembre 2018 Snam dispone di linee di credito a lungo termine committed non utilizzate per un importo pari a circa 3,2 miliardi di euro. In aggiunta, alla stessa data, Snam dispone di un programma Euro Medium Term Notes (EMTN), per un controvalore nominale massimo complessivo di 10 miliardi, utilizzato per circa 8,0 miliardi di euro<sup>19</sup> e di un programma Euro Commercial Paper Programme (ECP), per un controvalore nominale massimo complessivo di 1 miliardo di euro, utilizzato per 225 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Le disponibilità liquide ed equivalenti di Snam si riferiscono principalmente ad operazioni di impiego di liquidità a breve termine, con scadenza inferiore a tre mesi, con controparte un istituto bancario con elevato standing creditizio oltre che a depositi bancari.

Sebbene il Gruppo Snam abbia relazioni con controparti diversificate e con elevato standing creditizio, sulla base di una policy di gestione e continuo monitoraggio del rischio di credito attivo delle stesse, il default di una controparte attiva o la difficoltà di liquidare attività sul mercato potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Snam.

## Rischio rating

Con riferimento al rischio rating, il long term rating di Snam è pari a: (i) Baa2 con outlook stabile, confermato in data 29 ottobre 2018 da Moody's Investors Services Ltd ("Moody's"); (ii) BBB+ con outlook negativo, confermato in data 27 novembre 2018 da Standard & Poor's Rating Services ("S&P"); (iii) BBB+ con outlook stabile, confermato in data 12 dicembre 2018 da Fitch Ratings ("Fitch"). Il rating a lungo termine di Snam per Moody's, Standard & Poor's e Fitch si posiziona un notch sopra quello della Repubblica

<sup>19</sup> Si precisa che il bond convertibile emesso a marzo 2017 per un valore pari a 400 milioni di euro non rientra nell'ambito del programma EMTN.

Italiana. Sulla base della metodologia adottata da Moody's e S&P, il downgrade di un notch dell'attuale rating della Repubblica Italiana innesterebbe un probabile corrispondente aggiustamento al ribasso dell'attuale rating di Snam.

Il rating a breve termine della società, utilizzato nell'ambito del programma di Commercial Paper di Snam, è pari a P-2 per Moody's, A-2 per S&P e F-2 per Fitch. Eventuali riduzioni del rating assegnato al Gruppo Snam potrebbero costituire una limitazione alla possibilità di accesso al mercato dei capitali e incrementare il costo della raccolta e/o del rifinanziamento dell'indebitamento in essere con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Snam.

### **Rischio di default e covenant sul debito**

Il rischio di default consiste nella possibilità che al verificarsi di precise circostanze, il soggetto finanziatore possa attivare protezioni contrattuali che possono arrivare fino al rimborso anticipato del finanziamento, generando così un potenziale rischio di liquidità.

Al 31 dicembre 2018 Snam ha in essere contratti di finanziamento bilaterali e sindacati con banche e altri Istituti Finanziatori non assistiti da garanzie reali. Una parte di tali contratti prevede, inter alia, il rispetto di impegni tipici della prassi internazionale, di cui alcuni soggetti a specifiche soglie di rilevanza, quali ad esempio: (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; (iv) limiti all'indebitamento delle società controllate.

I prestiti obbligazionari emessi da Snam al 31 dicembre 2018, 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, 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 rating di Snam sia inferiore al livello BBB (Standard & Poor's / Fitch Ratings Limited) o inferiore a Baa2 (Moody's) per almeno due delle tre agenzie di rating.

Il verificarsi di uno o più degli scenari di cui sopra, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Snam, determinando costi aggiuntivi e/o problemi di liquidità. Tra tali impegni non sono presenti covenants che prevedano il rispetto di ratio di natura economica e/o finanziaria.

## Pagamenti futuri a fronte di passività finanziarie

Nella seguente tabella si riporta il piano dei rimborsi contrattualmente previsti relativi ai debiti finanziari compresi i pagamenti per interessi e alle passività per strumenti derivati:

(milioni di €)	31.12.2017	Flussi futuri			Scadenza				
		31.12.2018	Quota entro 12 mesi	Quota oltre 12 mesi	2020	2021	2022	2023	Oltre
Finanziamenti bancari (*)	3.921	<b>4.747</b>	<b>2.493</b>	<b>2.254</b>	200	582	92	302	1.078
Prestiti obbligazionari (*)	8.632	<b>8.422</b>	<b>819</b>	<b>7.603</b>	1.376	267	1.309	1.507	3.144
Euro Commercial Paper - ECP		<b>225</b>	<b>225</b>						
Altri finanziatori	31	<b>42</b>	<b>42</b>						
Interessi su finanziamenti (*)	916	<b>754</b>	<b>159</b>	<b>595</b>	131	114	100	71	179
<b>Passività finanziarie</b>	<b>13.500</b>	<b>14.190</b>	<b>3.738</b>	<b>10.452</b>	<b>1.707</b>	<b>963</b>	<b>1.501</b>	<b>1.880</b>	<b>4.401</b>
Strumenti derivati Forward start (**)	9	<b>47</b>		<b>47</b>	14	33			
<b>Passività per strumenti derivati</b>	<b>9</b>	<b>47</b>		<b>47</b>	<b>14</b>	<b>33</b>			
	<b>13.509</b>	<b>14.237</b>	<b>3.738</b>	<b>10.499</b>	<b>1.721</b>	<b>996</b>	<b>1.501</b>	<b>1.880</b>	<b>4.401</b>

(\*) I pagamenti futuri includono il flusso di cassa generato dai contratti derivati di copertura (CCS e IRS).

(\*\*) I pagamenti futuri sono valutati alla Mandatory Early Termination Date.

## Altre informazioni sugli strumenti finanziari

Con riferimento alle categorie previste dall'IFRS 9 "Strumenti finanziari", si precisa che, ad esclusione della valutazione dei contratti derivati e delle partecipazioni di minoranza, le attività e le passività finanziarie, in funzione delle caratteristiche dello strumento e del modello di business adottato per la loro gestione, rientrano integralmente nella categoria degli strumenti finanziari valutati secondo il metodo del costo ammortizzato.

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

(milioni di €)	Valore di iscrizione		Proventi/Oneri rilevati a conto Economico		Altre componenti dell'utile complessivo (a)	
	Saldo al 31.12.2017	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 2017	Saldo al 2018	Saldo al 2017	Saldo al 2018
<b>Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato</b>						
- Crediti commerciali e altri crediti	97	102	(8)	5		
- Crediti finanziari (b)	10.742	9.800	262	210		
- Debiti commerciali e altri debiti	385	389				
- Debiti finanziari (b) (c)	12.634	13.463	(292)	(213)		
<b>Strumenti finanziari valutati al fair value</b>						
Attività (Passività) nette per contratti derivati di copertura (c)	(12)	(28)	(1)	(2)	(6)	(20)
<b>Attività finanziarie valutate al FVOCI</b>						
Partecipazioni minoritarie	44	39		2		1

(a) Al netto dell'effetto fiscale.

(b) Gli effetti a Conto economico sono rilevati nelle voci "Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi".

(c) Gli effetti a Conto economico sono rilevati nelle voci "Proventi/(Oneri) finanziari".

## Valore di mercato degli strumenti finanziari

Di seguito è indicata la classificazione delle attività e passività finanziarie, valutate al fair value nello schema della situazione patrimoniale - finanziaria secondo la gerarchia del fair value definita in funzione della significatività degli input utilizzati nel processo di valutazione. In particolare, a seconda delle caratteristiche degli input utilizzati per la valutazione, la gerarchia del fair value prevede i seguenti livelli:

- livello 1: prezzi quotati (e non oggetto di modifica) su mercati attivi per le stesse attività o passività finanziarie;
- livello 2: valutazioni effettuate sulla base di input, differenti dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che, per le attività/passività oggetto di valutazione, sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (in quanto derivati dai prezzi);
- livello 3: input non basati su dati di mercato osservabili.

In relazione a quanto sopra, la classificazione delle attività e delle passività valutate al fair value nello schema di situazione patrimoniale - finanziaria secondo la gerarchia del fair value ha riguardato: (i) gli strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2018 classificati a livello 2 ed iscritti alla nota n. 10 "Altre attività correnti e non correnti" (4 milioni di euro) e alla nota n. 18 "Altre passività correnti e non correnti" (33 milioni di euro); (ii) la partecipazione minoritaria in Adriatic LNG, valutata al FVTOCI, classificata a livello 3 e illustrata alla nota n. 14 "Altre partecipazioni" (40 milioni di euro).

## CONTENZIOSI E ALTRI PROVVEDIMENTI

Snam è parte in procedimenti civili, amministrativi e penali e in azioni legali collegate al normale svolgimento delle sue attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei rischi esistenti, Snam ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul proprio bilancio.

## ALTRI IMPEGNI E RISCHI

Gli altri impegni e rischi non valorizzati sono i seguenti:

### **Impegni derivanti dal contratto di acquisto da Eni di Stogit**

Al 31 dicembre 2018 gli impegni residui risultanti dai suddetti accordi riguardano meccanismi di hedging predisposti al fine di mantenere in capo ad Eni i rischi e/o benefici che possano derivare: (i) dall'eventuale valorizzazione del gas di proprietà Stogit al momento del trasferimento delle azioni diversa da quella riconosciuta dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) in caso di cessione anche parziale dello stesso, qualora determinati quantitativi dovessero diventare non più strumentali alle concessioni regolate e quindi disponibili per la cessione; (ii) dall'eventuale cessione di capacità di stoccaggio che dovesse eventualmente rendersi liberamente disponibile su base negoziale e non più regolata, ovvero dalla cessione di concessioni tra quelle in capo a Stogit al momento del trasferimento delle azioni che dovessero eventualmente essere dedicate prevalentemente ad attività di stoccaggio non più soggetta a regolazione.

### **Impegni derivanti dal contratto di acquisto di Terminale GNL Adriatico S.r.l.**

Il prezzo determinato per l'acquisizione di Terminale GNL Adriatico S.r.l. è soggetto a meccanismi di aggiustamento sulla base degli impegni presi in sede di perfezionamento dell'operazione e destinati ad operare anche successivamente alla data di esecuzione.

Al 31 dicembre 2018 l'impegno risultante dal suddetto accordo riguarda meccanismi di hedging predisposti al fine di mantenere in capo ad Edison i rischi e/o benefici che possano derivare dalla sottoscrizione di nuovi contratti di utilizzo della capacità del terminale.

### **Impegni derivanti dal contratto di acquisto di TEP Energy Solutions S.r.l.**

Il prezzo determinato per l'acquisizione di TEP Energy Solutions S.r.l. è soggetto a meccanismi di aggiustamento sulla base degli impegni contrattuali assunti e destinati ad operare anche successivamente alla data di esecuzione.

Al 31 dicembre 2018 l'impegno risultante dal suddetto accordo riguarda meccanismi di hedging basati sui risultati economici conseguiti da TEP negli esercizi 2018-2020, da regolarsi contrattualmente per cassa per un importo che non potrà essere in ogni caso superiore a 2,5 milioni di euro.

## 23) RICAVI

La composizione dei *ricavi* dell'esercizio, di importo pari a 227 milioni di euro (223 milioni di euro nel 2017), è riportata nella tabella seguente:

(milioni di €)	2017	2018
Ricavi della gestione caratteristica	222	226
Altri ricavi e proventi	1	1
	<b>223</b>	<b>227</b>

I ricavi della gestione caratteristica (226 milioni di euro) si riferiscono principalmente: (i) ai ricavi per prestazioni di servizio costituiti dai riaddebiti alle società controllate ed alle altre società partecipate dei costi sostenuti per la prestazione di servizi svolti e gestiti da Snam S.p.A. (192 milioni di euro); (ii) ai ricavi derivanti dall'affitto e manutenzione dei cavi di telecomunicazione in fibra ottica concessi in uso a terzi (13 milioni di euro); (iii) ai ricavi per progetti di Global Solution (16 milioni di euro).

## 24) COSTI OPERATIVI

La composizione dei *costi operativi*, di importo pari a 232 milioni di euro (247 milioni di euro nel 2017), è riportata nella tabella seguente:

(milioni di €)	2017	2018
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	166	138
Costo lavoro	81	94
	<b>247</b>	<b>232</b>

I costi operativi comprendono principalmente gli oneri connessi alla prestazione di servizi centralizzati resi alle società controllate. I servizi prestati da Snam S.p.A. sono regolati mediante contratti di servizio stipulati tra la capogruppo e le sue controllate e riguardano le seguenti aree: ICT, personale e organizzazione, pianificazione, amministrazione finanza e controllo, servizi generali, immobiliari e di security, affari legali, societari e compliance, salute, sicurezza e ambiente, regolazione, relazioni esterne e comunicazione, internal audit e Enterprise Risk Management (ERM). Il modello di pricing dei contratti di servizio si basa sul riaddebito dei costi sostenuti per l'erogazione dei servizi secondo una logica di full cost.

## Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La voce *acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi*, di importo pari a 138 milioni di euro (166 milioni di euro nel 2017), si analizza come segue:

(milioni di €)	2017	2018
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3	8
Costi per servizi	132	114
Costi per godimento beni di terzi	16	16
Accantonamenti (Utilizzi) al fondo svalutazione crediti	8	(5)
Accantonamenti (Utilizzi) netti ai fondi rischi e oneri	3	(2)
Oneri diversi di gestione	4	7
	<b>166</b>	<b>138</b>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci (8 milioni di euro) riguardano essenzialmente i costi di acquisto di hardware effettuati nell'ambito delle attività gestite centralmente da Snam S.p.A.

I costi per servizi, di importo pari a 114 milioni di euro sono di seguito analizzati:

(milioni di €)	2017	2018
Servizi IT (Information Technology)	60	41
Prestazioni tecniche, legali, amministrative e professionali	35	38
Servizi relativi al personale	8	10
Servizi di telecomunicazione	8	6
Altri servizi	21	19
	<b>132</b>	<b>114</b>

I costi per servizi IT (41 milioni di euro) includono i costi sostenuti anche per conto delle società controllate ed alle stesse riaddebitati.

I servizi relativi al personale (10 milioni di euro) riguardano principalmente rimborsi spese viaggi e trasferte, mensa e costi di formazione.

I costi per godimento di beni di terzi (16 milioni di euro) si analizzano come segue:

(milioni di €)	2017	2018
Locazioni e noleggi	4	5
Canoni, brevetti e licenze d'uso	12	11
	<b>16</b>	<b>16</b>

I canoni, brevetti e licenze d'uso (11 milioni di euro) si riferiscono principalmente a licenze d'uso su software.

Gli oneri diversi di gestione (7 milioni di euro) sono di seguito analizzati:

<b>(milioni di €)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Imposte indirette e tasse	2	2
Altri oneri	2	5
	<b>4</b>	<b>7</b>

L'utilizzo netto fondi rischi e oneri (2 milioni di euro) riguarda l'utilizzo per esubero ai Fondi rischi per contenziosi legali.

### Costo lavoro

La voce *costo lavoro*, di importo pari a 94 milioni di euro (80 milioni di euro nel 2017), si analizza come segue:

<b>(milioni di €)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Salari e stipendi	37	56
Oneri sociali (previdenziali e assistenziali)	10	15
Oneri per prestazioni di personale in comando	23	5
Oneri per piani a benefici ai dipendenti	6	3
Altri oneri	4	15
	<b>80</b>	<b>94</b>

La voce altri oneri (15 milioni di euro) comprende principalmente gli oneri per esodi agevolati (7 milioni di euro) e gli oneri per piani a contributi definiti (5 milioni di euro).

Gli oneri per benefici ai dipendenti sono illustrati alla nota n. 20 "Fondi per benefici ai dipendenti".

### Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti a ruolo ripartito per qualifica professionale è riportato nella tabella seguente:

<b>Qualifica professionale</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Dirigenti	55	70
Quadri	164	227
Impiegati	331	443
Operai	3	3
	<b>553</b>	<b>743</b>

Il numero medio dei dipendenti è calcolato come media determinata sulla base delle risultanze mensili dei dipendenti per categoria.

Il personale in servizio medio nell'esercizio 2017 è pari a n. 817 unità (n. 838 nell'esercizio 2017), con un decremento rispetto al 31 dicembre 2017 di n. 21 unità.

### Compensi spettanti ai key management personnel

I compensi spettanti ai soggetti che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, direzione e controllo della società, e quindi gli amministratori esecutivi e non, i direttori generali e i dirigenti con responsabilità strategica<sup>20</sup> (cosiddetti "Key management personnel") in carica al 31 dicembre 2018 ammontano (inclusi i contributi e gli oneri accessori) a 9 milioni di euro per il 2018 (7 milioni di euro nel 2017) e risultano così composti:

(milioni di €)	2017	2018
Salari e stipendi	6	7
Altri benefici a lungo termine	1	2
	<b>7</b>	<b>9</b>

### Compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci

I compensi spettanti agli amministratori ammontano a 4,2 e 3,6 milioni di euro rispettivamente per gli esercizi 2018 e 2017. I compensi spettanti ai sindaci ammontano a 0,2 milioni di euro (parimenti nel 2017). Questi compensi comprendono gli emolumenti e ogni altra somma avente natura retributiva, previdenziale e assistenziale dovuta per lo svolgimento della funzione di amministratore o sindaco che abbiano costituito un costo per la Società, anche se non soggetti all'imposta sul reddito delle persone fisiche.

## 25) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli *ammortamenti e svalutazioni*, di importo pari a 8 milioni di euro (7 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si analizzano come segue:

(milioni di €)	2017	2018
<b>Ammortamenti:</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
- Immobili, impianti e macchinari	1	1
- Attività immateriali	6	7
	<b>7</b>	<b>8</b>

Gli ammortamenti delle attività immateriali (7 milioni di euro) si riferiscono a diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno. Per maggiori dettagli in riferimento ad ammortamenti e svalutazioni di attività materiali e immateriali, si rimanda alle analisi riportate alle note n. 11 "Immobili, impianti e macchinari" e n. 12 "Attività immateriali".

<sup>18</sup> Rientrano i soggetti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente e indirettamente, di pianificazione, direzione e controllo di Snam. I dirigenti con responsabilità strategica di Snam, diversi da amministratori e Sindaci, sono stati individuati con riferimento alle seguenti posizioni: (i) Chief Industrial Assets Officer; (ii) Chief commercial Regulation and Development Officer; (iii) Chief International Assets Officer; (iv) Chief Global Solution Officer; (v) Chief Financial Officer; (vi) General Counsel; (vii) Executive Vice President Human Resources and Organization.

## 26) ONERI (PROVENTI) FINANZIARI

Gli oneri (proventi) finanziari, di importo pari a 38 milioni di euro (31 milioni di euro nel 2017), si analizzano come segue:

(milioni di €)	2017	2018
<b>Oneri (Proventi) finanziari</b>	<b>232</b>	<b>204</b>
Oneri finanziari	292	249
Proventi finanziari	(60)	(45)
<b>Altri oneri (proventi) finanziari</b>	<b>(202)</b>	<b>(168)</b>
Altri proventi finanziari	(202)	(168)
<b>Oneri (proventi) da strumenti derivati - quota di inefficacia</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Oneri da strumenti derivati	1	2
	<b>31</b>	<b>38</b>

(milioni di €)	2017	2018
<b>Oneri (Proventi) finanziari</b>	<b>232</b>	<b>204</b>
<b>Oneri su debiti finanziari:</b>	<b>292</b>	<b>249</b>
- Interessi passivi e altri oneri su prestiti obbligazionari	275	232
- Commissioni passive su finanziamenti e linee di credito bancarie	11	7
- Interessi passivi su linee di credito e finanziamenti passivi verso banche e altri finanziatori	6	10
<b>Proventi su crediti finanziari:</b>	<b>(60)</b>	<b>(45)</b>
- Interessi attivi e altri proventi su attività finanziarie a breve termine	(60)	(45)
<b>Altri oneri (proventi) finanziari:</b>	<b>(202)</b>	<b>(168)</b>
Interessi attivi e altri proventi su crediti finanziari a lungo termine	(170)	(143)
Altri proventi	(32)	(25)
- Interessi attivi e altri proventi su attività finanziarie a lungo termine	(32)	(25)
<b>Oneri (proventi) da strumenti derivati - quota di inefficacia</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
	<b>31</b>	<b>38</b>

Gli oneri (proventi) finanziari (204 milioni di euro) riguardano principalmente: (i) interessi passivi e altri oneri su prestiti obbligazionari (232 milioni di euro) riferiti essenzialmente agli oneri derivati dall'operazione di liability management<sup>21</sup> (47 milioni di euro), che ha portato al riacquisto sul mercato di titoli obbligazionari per un valore nominale complessivo pari a 538 milioni di euro con una cedola media pari a circa 2,6% e una durata residua pari a circa 3,7 anni e agli interessi su n. 18 prestiti obbligazionari (178 milioni di euro); (ii) la quota di competenza dell'esercizio delle commissioni Up-Front Fee sulle linee di credito revolving (4 milioni di euro) e le commissioni di mancato utilizzo delle linee di credito (3 milioni di euro); (iii) interessi passivi verso banche relativi a linee di credito revolving, a linee di credito uncommitted e a finanziamenti per complessivi 10 milioni di euro; (iv) interessi attivi su crediti finanziari a breve termine concessi alle società controllate (60 milioni di euro).

21 Maggiori informazioni sull'operazione sono fornite al capitolo "Snam nel 2018 - Principali eventi" della Relazione sulla gestione.

Gli altri proventi finanziari (168 milioni di euro) riguardano principalmente: (i) gli interessi attivi su crediti finanziari a lungo termine concessi alle società controllate (135 milioni di euro) e alla società collegata TAP (8 milioni di euro); (ii) i proventi da ribaltamento degli oneri da liability management a Snam Rete Gas e Stogit (25 milioni di euro).

## 27) PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI

I *proventi (oneri) su partecipazioni*, di importo pari a 775 milioni di euro (740 milioni di euro nel 2016), si analizzano come segue:

(milioni di €)	2017	2018
<b>Proventi su partecipazioni</b>	<b>753</b>	<b>775</b>
Dividendi	731	753
Proventi su prestito obbligazionario convertibile	22	22
<b>Oneri su partecipazioni</b>	<b>(13)</b>	
Svalutazione partecipazioni	(13)	
	<b>740</b>	<b>775</b>

I proventi su partecipazioni (775 milioni di euro) sono costituiti: (i) dai dividendi (753 milioni di euro) principalmente distribuiti dalle società controllate Snam Rete Gas S.p.A. (479 milioni di euro) e Stogit S.p.A. (157 milioni di euro) nonché dalle società a controllo congiunto Trans Austria Gasleitung GmbH (73 milioni di euro), Terēga Holding S.A.S. (19 milioni di euro) e dalla società collegata Italgas S.p.A. (23 milioni di euro)<sup>22</sup>; (ii) dai proventi derivanti dalla sottoscrizione del prestito obbligazionario convertibile in azioni emesso da Terēga S.A. (22 milioni di euro). Informazioni relative alle partecipazioni sono fornite alla nota n. 13 "Partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto".

## 28) IMPOSTE SUL REDDITO

Le *imposte sul reddito* di competenza dell'esercizio, di importo pari a 3 milioni di euro, si analizzano come segue:

(milioni di €)	2017			2018		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
<b>Imposte correnti</b>	<b>4</b>		<b>4</b>	<b>2</b>		<b>2</b>
Imposte correnti di competenza dell'esercizio	4		4	2		2
<b>Imposte differite e anticipate</b>	<b>(3)</b>		<b>(3)</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
Imposte anticipate	(4)		(4)	1		1
Rettifiche per imposte differite relative a esercizi precedenti	1		1			
	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>3</b>		<b>3</b>

<sup>22</sup> Maggiori informazioni sono fornite nell'allegato alle note del bilancio di esercizio "Notizie sulle imprese controllate a partecipazione diretta di Snam S.p.A.", cui si rinvia.

Le aliquote applicate e previste dalla normativa fiscale per le imposte correnti sono pari rispettivamente al 24% per l'IRES ed al 4,65% per l'IRAP. Le imposte differite e le imposte anticipate sono state calcolate sulla base dell'aliquota IRES del 24%. L'incidenza dell'IRES sul risultato prima delle imposte è influenzata dalla tassazione dei dividendi distribuiti dalle società controllate per il 5% del loro ammontare.

### Imposte relative a componenti dell'utile complessivo

Nella tabella seguente sono riportate le imposte correnti e differite alle altre componenti dell'utile complessivo:

(milioni di €)	2017			2018		
	Valore ante imposte	Impatto fiscale	Valore netto d'imposta	Valore ante imposte	Impatto fiscale	Valore netto d'imposta
Variazione <i>fair value</i> strumenti finanziari derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	(8)	2	(6)	(26)	6	(20)
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>	<b>(8)</b>	<b>2</b>	<b>(6)</b>	<b>(26)</b>	<b>6</b>	<b>(20)</b>
<b>Imposte differite/anticipate</b>		<b>2</b>			<b>6</b>	

## 29) RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Tenuto conto dell'esistenza di una situazione di controllo di fatto da parte di CDP S.p.A. su Snam S.p.A., ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 - Bilancio consolidato, le parti correlate di Snam, sulla base dell'attuale assetto proprietario di gruppo, sono rappresentate oltre che dalle imprese controllate, collegate e a controllo congiunto di Snam, anche dall'impresa controllante CDP S.p.A. e dalle sue imprese controllate anche congiuntamente, nonché dalle imprese controllate anche congiuntamente da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF). Inoltre, sono considerate parti correlate anche i membri del Consiglio di Amministrazione, i Sindaci e i dirigenti con responsabilità strategiche e i loro familiari, del Gruppo Snam e di CDP. I rapporti intrattenuti da Snam S.p.A. con le parti correlate rientrano nell'ordinaria gestione dell'impresa e sono generalmente regolati in base a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti. Tutte le operazioni poste in essere sono state compiute nell'interesse della Società.

Ai sensi delle disposizioni della normativa applicabile, la Società ha adottato procedure interne per assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parte correlate, realizzate dalla Società stessa o dalle sue società controllate.

Gli amministratori e sindaci rilasciano, semestralmente e/o in caso di variazioni, una dichiarazione in cui sono rappresentati i potenziali interessi di ciascuno in rapporto alla Società e al gruppo e in ogni caso segnalano per tempo all'Amministratore Delegato (o al Presidente, in caso di interessi dell'Amministratore Delegato), il quale ne dà notizia agli altri amministratori e al Collegio Sindacale, le singole operazioni che la società intende compiere, nelle quali sono portatori di interessi. Snam non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento. Snam esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle sue Controllate ex art. 2497 e ss. del Codice civile.

Le operazioni compiute dalla Società con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le entità sopra definite.

Di seguito sono evidenziati i saldi dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate sopra definite, per l'esercizio in corso e il precedente esercizio di raffronto. E' altresì indicata la natura delle operazioni più rilevanti.

## Rapporti commerciali e diversi

I rapporti di natura commerciale e diversi sono analizzati nella tabella seguente e di seguito dettagliati:

(milioni di €)	31.12.2017					2017		
	Crediti	Altre attività	Debiti	Altre passività	Garanzie	Costi (a)		Ricavi
						Servizi	Altro	Servizi
<b>Imprese controllate</b>	<b>68</b>	<b>9</b>	<b>36</b>		<b>45</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>140</b>
- GNL Italia S.p.A.	2		2		3			2
- Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A.					1			
- Snam Rete Gas S.p.A.	3							2
- Snam 4 Mobility S.p.A.	8		4		5			19
- Stoccaggi Gas Italia S.p.A.	55	9	30		36	14	18	117
<b>Imprese a controllo congiunto e collegate</b>	<b>7</b>			<b>14</b>				<b>9</b>
- TAG GmbH	1			1				3
- Terēga S.A.S. (b)	1							
- Trans Adriatic Pipeline AG (TAP)	5			13				6
<b>Imprese controllante</b>			<b>91</b>					
- Cassa depositi e prestiti S.p.A.			91					
<b>Imprese controllate dalla controllante Cassa depositi e prestiti</b>	<b>28</b>		<b>6</b>		<b>86</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>60</b>
- Gruppo Italgas	28		6		86	1	6	60
<b>Imprese possedute o controllate dallo Stato</b>	<b>7</b>		<b>4</b>		<b>1</b>	<b>2</b>		
- Gruppo Eni	7		4		1	2		
<b>Fondazione Snam</b>							<b>1</b>	
<b>Totale generale</b>	<b>110</b>	<b>9</b>	<b>137</b>	<b>14</b>	<b>132</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>209</b>

(a) Comprendono costi per beni e servizi destinati a investimento.

(b) Terēga è la nuova denominazione di TIGF a partire dal 30 marzo 2018.

(milioni di €)	31.12.2018					2018		
	Crediti	Altre attività	Debiti	Altre passività	Garanzie e impegni	Costi (a) Servizi	Altro	Ricavi Servizi
<b>Imprese controllate</b>	<b>87</b>	<b>13</b>	<b>23</b>		<b>65</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>175</b>
- Cubogas	1				1			2
- Enersi					1			
- GNL Italia S.p.A.	4		1		6			2
- Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A.	1							1
- Snam Rete Gas S.p.A.	68	13	16		48	17	6	147
- Snam 4 Mobility S.p.A.	1		1			1		1
- Stoccaggi Gas Italia S.p.A.	12		5		9			22
<b>Imprese a controllo congiunto e collegate</b>	<b>11</b>			<b>27</b>	<b>1.517</b>			<b>17</b>
- Interconnector UK Ltd	1			1				1
- Senfluga Energy Infrastructure Holding S.A.	3				64			3
- TAG GmbH								3
- Terëga S.A.S. (b)	1							
- Trans Adriatic Pipeline AG (TAP)	6			26	1.453			10
<b>Imprese controllante</b>			<b>96</b>					
- Cassa depositi e prestiti S.p.A.			96					
<b>Imprese controllate dalla controllante Cassa depositi e prestiti</b>	<b>5</b>		<b>1</b>				<b>3</b>	<b>16</b>
- Gruppo Italgas	5		1				3	16
<b>Imprese possedute o controllate dallo Stato</b>	<b>7</b>		<b>4</b>			<b>1</b>		<b>1</b>
- Gruppo Eni	7		4			1		1
<b>Fondazione Snam</b>							<b>2</b>	
<b>Totale generale</b>	<b>110</b>	<b>13</b>	<b>124</b>	<b>27</b>	<b>1.582</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>209</b>

(a) Comprendono costi per beni e servizi destinati a investimento.

(b) Terëga è la nuova denominazione di TIGF a partire dal 30 marzo 2018.

## Imprese controllate

I rapporti commerciali attivi più significativi con le società controllate Snam Rete Gas S.p.A., Stogit S.p.A., GNL Italia S.p.A., Snam 4 Mobility S.p.A., riguardano la prestazione dei servizi svolti e gestiti centralmente da Snam S.p.A. relativi alle seguenti aree organizzative: ICT, personale e organizzazione, pianificazione, amministrazione finanza e controllo, servizi generali, immobiliari e di security, affari legali, societari e compliance, salute, sicurezza e ambiente, regolazione, relazioni esterne e comunicazione, internal audit e Enterprise Risk Management (ERM).

In via residuale, a seguito della nuova struttura organizzativa di gruppo, Snam ha svolto servizi di procurement e project control a partire dal 7 novembre 2016. I servizi forniti alle società controllate sono regolati sulla base di tariffe definite sulla base dei costi sostenuti secondo una logica di full cost. I principali rapporti commerciali passivi riguardano il riaddebito a Snam, da parte delle società controllate, dei costi relativi al personale in servizio presso la controllante, a ruolo presso le società controllate, nonché contratti di locazione. Gli altri rapporti riguardano essenzialmente i rapporti intrattenuti tra Snam e le sue società controllate nell'ambito del Consolidato fiscale nazionale. Tali rapporti sono regolati da appositi contratti, per i quali si applicano le norme di Legge<sup>23</sup>.

## **Imprese a controllo congiunto e collegate**

I rapporti commerciali e diversi più significativi con le imprese a controllo congiunto e collegate riguardano:

- la fornitura a TAG di servizi per la realizzazione di infrastrutture di trasporto disciplinati dall'Engineering, Procurement and Construction Management (EPCM) Agreement;
- la fornitura a TAP di servizi per la realizzazione di infrastrutture di trasporto disciplinati dall'Engineering and Project Management (EPMS) Agreement;
- l'impegno residuo di Snam S.p.A., in qualità di socio e in relazione al finanziamento del progetto per la realizzazione del gasdotto in ragione della quota azionaria posseduta, pari al 20%, nei confronti di TAP e la garanzia a prima richiesta (cosiddetta "Debt Service Guarantee") nella fase relativa alla costruzione e messa in esercizio dell'impianto<sup>24</sup>;
- la garanzia "On-Demand" rilasciata a favore dell'agenzia greca per le privatizzazioni (TAIPED) nell'ambito della gara per l'acquisto del 66% di DESFA, l'operatore nazionale nel settore delle infrastrutture del gas naturale in Grecia<sup>25</sup>.

## **Imprese controllate dalla controllante Cassa depositi e prestiti**

I rapporti commerciali più significativi con le imprese controllate di Cassa depositi e prestiti riguardano la fornitura al Gruppo Italgas di servizi svolti da Snam S.p.A., relativi principalmente a servizi ICT e a servizi di staff. I servizi sono regolati sulla base dei costi sostenuti secondo una logica di full cost. Con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 tutti i contratti per la prestazione di servizi verso il Gruppo Italgas sono stati risolti.

## **Imprese possedute o controllate dallo Stato**

I rapporti attivi con la società posseduta o controllata dallo Stato Eni si riferiscono all'istanza di rimborso dell'IRES per la deduzione parziale dell'IRAP relativa ai periodi d'imposta dal 2004 al 2007 (ex art. 6, Decreto Legge n. 185 del 28 novembre 2008, convertito dalla Legge n. 2 del 28 gennaio 2009) e dal 2007 al 2011 (ex Decreto Legge 201/2011).

23 Per maggiori informazioni si rimanda alla nota n. 8 "Crediti commerciali e altri crediti correnti e non correnti".

24 Per maggiori informazioni si rimanda alla nota n. 22 "Garanzie, impegni e rischi - Impegni, garanzie e pegni - TAP".

25 La garanzia è stata svincolata in data 9 gennaio 2019.

## Rapporti finanziari

I rapporti di natura finanziaria sono analizzati nella tabella seguente e di seguito dettagliati:

(milioni di €)	31.12.2017		2017	
	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri
<b>Imprese controllate</b>	<b>10.019</b>	<b>16</b>	<b>256</b>	
- Asset Company 2 S.r.l.		3		
- Gasrule D.A.C.		12		
- GNL Italia S.p.A.	26		1	
- Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A.		1		
- Snam 4 Mobility	6			
- Snam Rete Gas S.p.A.	7.971		195	
- Stoccaggi Gas Italia S.p.A.	2.016		60	
<b>Imprese a controllo congiunto</b>		<b>15</b>		
- GasBridge 1 B.V. e GasBridge 2 B.V.		15		
<b>Imprese collegate</b>	<b>373</b>		<b>6</b>	
-Trans Adriatic Pipeline AG (TAP)	373		6	
<b>Impresa controllante</b>				<b>1</b>
- Cassa depositi e prestiti (*)				1
<b>Totale generale</b>	<b>10.392</b>	<b>31</b>	<b>262</b>	<b>1</b>

(\*) Si riferisce a costi sostenuti a fronte dei finanziamenti rilasciati dalla Banca europea per gli Investimenti-BEI.

(milioni di €)	31.12.2018		2018	
	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri
<b>Imprese controllate</b>	<b>9.790</b>	<b>43</b>	<b>202</b>	
- Asset Company 2 S.r.l.		11		
- Asset Company 4 S.r.l.		2		
- Cubogas	1			
- Enersi		1		
- Gasrule D.A.C.		20		
- GNL Italia S.p.A.	21			
- IES Biogas	15			
- Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A.		5		
- Snam Rete Gas S.p.A.	7.819		158	
- Stoccaggi Gas Italia S.p.A.	1.934		44	
- TEP Energy Solution		4		
<b>Imprese collegate</b>	<b>10</b>		<b>8</b>	
-Trans Adriatic Pipeline AG (TAP)	10		8	
<b>Totale generale</b>	<b>9.800</b>	<b>43</b>	<b>210</b>	

## Imprese controllate

I rapporti finanziari in essere tra Snam S.p.A. e le sue società controllate riguardano la copertura dei fabbisogni finanziari delle Società operative. Tali rapporti sono regolati da contratti stipulati alle normali condizioni di mercato.

## Imprese collegate

I rapporti finanziari con le imprese collegate riguardano i crediti finanziari relativi allo Shareholders' Loan concesso a favore della società collegata Trans Adriatic Pipeline AG (TAP) e i relativi proventi finanziari.

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

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale-finanziaria è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

(milioni di €)	31.12.2017			31.12.2018		
	Totale	Entità correlate	Incidenza %	Totale	Entità correlate	Incidenza %
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>						
Crediti commerciali e altri crediti correnti	4.762	4.406	92,4	5.190	5.176	99,7
Altri crediti non correnti	6.096	6.096	100,0	4.734	4.734	100,0
Altre attività correnti	14	9	64,3	22	13	59,1
Passività finanziarie a breve termine	1.389	31	2,2	2.018	43	2,1
Debiti commerciali e altri debiti	412	137	33,3	400	124	31,0
Altre passività correnti	18	14	77,8	35	27	77,1

L'incidenza delle operazioni con parti correlate sul Conto economico è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

(milioni di €)	2017			2018		
	Totale	Entità correlate	Incidenza %	Totale	Entità correlate	Incidenza %
<b>Conto economico</b>						
Ricavi	222	209	94,1	226	209	92,5
Altri ricavi e proventi	1			1		
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	166	20	12,0	138	26	18,08
Costo lavoro	81	22	27,2	94	4	4,3
Proventi finanziari	262	261	99,6	213	210	98,6
Oneri finanziari	292	1	0,3	249		

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

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

<b>(milioni di €)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Ricavi e proventi	209	<b>209</b>
Costi e oneri	(42)	<b>(30)</b>
Variazione dei crediti commerciali e altri crediti	2	<b>4</b>
Variazione dei debiti commerciali e altri debiti	8	<b>(11)</b>
Variazione delle altre attività correnti		<b>(4)</b>
Variazione delle altre passività correnti	13	<b>13</b>
Interessi incassati	154	<b>202</b>
Interessi pagati	(1)	
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>343</b>	<b>383</b>
Investimenti:		
- Crediti finanziari a lungo termine	(566)	<b>(148)</b>
<b>Flusso di cassa degli investimenti</b>	<b>(566)</b>	<b>(148)</b>
Disinvestimenti:		
- Crediti finanziari a lungo termine	981	<b>1.490</b>
<b>Flusso di cassa dei disinvestimenti</b>	<b>981</b>	<b>1.490</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>415</b>	<b>1.342</b>
Incremento (Decremento) di debiti finanziari a breve termine	3	<b>12</b>
Decremento (Incremento) di crediti finanziari a breve termine	(503)	<b>(407)</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>(500)</b>	<b>(395)</b>
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio verso entità correlate</b>	<b>258</b>	<b>1.330</b>

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

<b>(milioni di €)</b>	<b>31.12.2017</b>			<b>31.12.2018</b>		
	<b>Totale</b>	<b>Entità correlate</b>	<b>Incidenza %</b>	<b>Totale</b>	<b>Entità correlate</b>	<b>Incidenza %</b>
Flusso di cassa da attività operativa	748	343	45,9%	<b>747</b>	<b>383</b>	<b>51,3%</b>
Flusso di cassa da attività di investimento	157	415	N/A	<b>1.131</b>	<b>1.342</b>	<b>N/A</b>
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(222)	(500)	N/A	<b>(732)</b>	<b>(395)</b>	<b>54,0%</b>

### **30) EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso dell'esercizio non vi sono stati eventi ed operazioni significative di natura non ricorrente.

### **31) POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso dell'esercizio non vi sono state posizioni o transazioni atipiche e/o inusuali.

### **32) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Non vi sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

### **33) PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO**

Il bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione, da effettuarsi nei termini di Legge, dal Consiglio di Amministrazione di Snam nella riunione del 18 febbraio 2019. Si precisa che la Società, ai sensi del DPCM<sup>26</sup> del 10 dicembre 2008, è esonerata dall'obbligo di deposito del bilancio in formato elettronico XBRL presso il Registro delle imprese.

<sup>26</sup> Il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri inerente le "Specifiche tecniche del formato elettronico elaborabile (XBRL) per la presentazione dei bilanci di esercizio e consolidati e di altri atti al registro delle imprese" (pubblicato in Gazzetta Ufficiale 31 dicembre 2008, n. 304) specifica che sono esonerati dall'obbligo di deposito del bilancio in formato XBRL:

- a) le società di capitali quotate in mercati regolamentati;
- b) le società non quotate che redigono i bilanci di esercizio o consolidato in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e le società esercenti attività di assicurazione e riassicurazione di cui all'art. 1 del D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209 e le altre tenute a redigere i bilanci secondo il D.Lgs. 27 gennaio 1992 n. 87;
- c) le società controllate e società incluse nel bilancio consolidato redatto dalle società di cui alle lettere a) e b).

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

1. I sottoscritti Marco Alverà e Franco Pruzzi, in qualità rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Snam S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso dell'esercizio 2018.

2. Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

3.2 La Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

18 febbraio 2019

/Firma/Marco Alverà

Marco Alverà  
Chief Executive Officer

/Firma/Franco Pruzzi

Franco Pruzzi  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

# Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli azionisti

## **Signori Azionisti,**

il Consiglio di Amministrazione Vi propone di:

- approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, che chiude con un utile di 721.367.934,26 euro;
- attribuire l'utile di esercizio di 721.367.934,26 euro, che residua in 422.641.831,36 euro dopo la distribuzione dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2018 di 0,0905 euro per azione deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 6 novembre 2018, come segue:
  - agli azionisti a titolo di dividendo, 0,1358 euro per azione alle azioni che risulteranno in circolazione alla data di stacco della cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data, a saldo dell'acconto sul dividendo, utilizzando le Altre riserve di utili disponibili e distribuibili fino a concorrenza dell'importo complessivo del dividendo. Il dividendo relativo all'esercizio 2018 si determina pertanto tra acconto e saldo in 0,2263 euro per azione;
- mettere in pagamento il saldo del dividendo di 0,1358 euro per azione a partire dal 26 giugno 2019 con stacco cedola il 24 giugno 2019 (record date 25 giugno 2019).

# Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti di Snam S.p.A.

convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58 del 1998 e dell'art. 2429 del codice civile

## Signori Azionisti,

la presente relazione (in seguito anche la "Relazione"), redatta ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58 del 1998 (in seguito anche "TUF") come successivamente modificato e dell'art. 2429 del Codice Civile, illustra le attività svolte dal Collegio Sindacale di Snam S.p.A. ("Snam" o la "Società") in relazione all'esercizio 2018, in coerenza con le indicazioni contenute, tra l'altro, nella Comunicazione Consob DEM/1025564 del 6 aprile 2001, come successivamente modificata e integrata<sup>27</sup>.

## 1. Verifica dei requisiti di indipendenza del Collegio Sindacale

In data 1° marzo 2018, il Collegio Sindacale della Società ha svolto, con esito positivo, la verifica annuale del possesso da parte di tutti i componenti dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, nonché dagli articoli 3 e 8 del Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. (il "Codice di Autodisciplina") in materia di indipendenza dei sindaci di società quotate.

## 2. Vigilanza svolta e informazioni ricevute

Il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla normativa vigente nel rispetto, in particolare, (i) delle disposizioni dell'art. 149 del TUF, (ii) delle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale di Società Quotate" emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, nonché (iii) delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

In merito alle attività svolte nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale:

- a) si è riunito 20 volte, con una durata media delle riunioni di 169 minuti;
- b) ha partecipato a: (i) n. 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione; (ii) n. 4 riunioni del Comitato per la Remunerazione; (iii) n. 11 riunioni del Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate (di esse 7 in seduta congiunta); (iv) n. 6 riunioni del Comitato Nomine; (v) n. 9 riunioni del Comitato Sostenibilità;

- c) ha partecipato all'Assemblea straordinaria e ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 24 aprile 2018;
- d) ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, nonché ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società Controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF;
- e) ha ottenuto informazioni in merito ai rapporti commerciali attivi più significativi con le società Controllate;
- f) ha ottenuto dall'Amministratore Delegato, con la periodicità prevista dalla normativa e dallo statuto sociale, le dovute informazioni sulle attività svolte dalla Società e dalle società Controllate, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere, che sono rappresentate nella Relazione sulla Gestione a cui si rinvia;
- g) ha, altresì, acquisito le informazioni necessarie per lo svolgimento dell'attività di propria competenza mediante raccolta di documenti, dati e informazioni e mediante incontri periodici, programmati al fine del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti con: (i) il *management* della Società, in particolare: (a) il *General Counsel* con riguardo, a titolo esemplificativo, allo stato del contenzioso di Snam e Controllate, alla "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2018", nonché alla "Relazione sulla Compliance – Anno 2018"; (b) il *Chief Financial Officer* e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari; (c) i responsabili delle singole funzioni organizzative della Società; (ii) l'Organismo di Vigilanza e Garante del Codice Etico previsto dal modello di organizzazione, gestione e controllo, adottato dalla Società in conformità al D.Lgs. n. 231 del 2001 (il "Modello 231"); (iii) i rappresentanti della società di revisione nonché (iv) gli organi di controllo delle società Controllate;
- h) ha vigilato, nella sua qualità di "comitato per il controllo interno e la revisione contabile" ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. n. 39/2010, con riguardo: (i) al processo di informativa societaria; (ii) all'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio; (iii) alla revisione legale dei conti annuali e consolidati, (iv) all'indipendenza della Società di revisione;

<sup>27</sup> Comunicazione DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e Comunicazione DEM/6031329 del 7 aprile 2006.

- i) ha vigilato sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi e del Sistema Amministrativo - Contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione per il tramite delle competenti funzioni aziendali. In particolare, il Collegio ha vigilato in merito all'adeguatezza e all'effettivo funzionamento del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi mediante:
- l'esame della "*Relazione per l'anno 2018 sull'assetto organizzativo, amministrativo e contabile di Snam e delle Controllate aventi rilevanza strategica*" al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di valutare, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 4, del TUF, l'adeguatezza dei mezzi a disposizione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
  - l'esame del "*Rapporto per l'anno 2018 sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno sull'Informativa Societaria del Gruppo Snam e sul rispetto delle procedure amministrativo-contabili*", al fine di consentire al Consiglio di Amministrazione di ottemperare ai propri obblighi di vigilanza sull'effettivo rispetto delle procedure amministrativo-contabili, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 4 del TUF. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e l'Amministratore Delegato hanno fornito le idonee dichiarazioni, così come previsto dall'art. 154-bis, comma 5, del TUF;
  - gli incontri periodici con il *Senior Vice President Internal Audit*, in relazione: (i) alle attività svolte, (ii) alle risultanze degli interventi di *audit* effettuati, (iii) ai rapporti di *follow up* delle azioni correttive individuate a seguito delle attività di *audit*, (iv) alla proposta di Piano di *Audit* per l'anno 2018 e (v) alle segnalazioni, anche anonime, ricevute da Snam e dalle società Controllate;
  - gli incontri periodici con il *General Counsel e l'Head Enterprise Risk Management*, in relazione: (i) all'aggiornamento della mappatura dei rischi del gruppo facente capo a Snam (in seguito anche il "*Gruppo*"), (ii) ai relativi potenziali impatti, (iii) agli interventi di mitigazione individuati nonché (iv) alle possibili evoluzioni del Modello ERM;
  - l'esame della documentazione e dei rapporti periodici previsti dalla Linea Guida "*Segnalazioni, anche anonime, ricevute dalla Snam S.p.A. e dalle Società controllate*", da cui risulta che le segnalazioni, anche anonime, ricevute nel corso del 2018 sono state correttamente analizzate e, conseguentemente, sono state attuate le misure opportune;
  - l'esame delle informative in merito alle notizie/notifiche di indagini da parte di Organi/Autorità dello Stato italiano con giurisdizione penale o comunque con poteri di indagine giudiziaria, con riferimento a illeciti che potrebbero coinvolgere, anche in via potenziale, Snam o le società da essa controllate in via diretta o indiretta, nonché i suoi amministratori e/o dipendenti;
- l'esame dei documenti aziendali e dei risultati del lavoro svolto dalle Società di revisione (dapprima EY e successivamente da PwC);
  - i rapporti con gli organi di controllo delle società Controllate, ai sensi dell'art. 151, commi 1 e 2, del TUF;
  - la partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate e, nell'occasione in cui gli argomenti trattati lo hanno richiesto, lo svolgimento di riunioni congiunte con lo stesso Comitato;
- j) ha ricevuto dalla Società di revisione la conferma dell'indipendenza della stessa, nonché la comunicazione dei servizi non di revisione legale forniti alla Società dalla medesima Società di revisione nonché da entità appartenenti alla rete della stessa, così come evidenziati nel successivo paragrafo 5;
- k) ha ricevuto sempre dalla Società di revisione una informativa relativa alle novità normative aventi un impatto sulle attività di revisione contabile e, più in particolare, sulla relazione annuale di revisione contabile;
- l) ha monitorato le concrete modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina, come adottate dalla Società;
- m) in relazione alle tematiche di responsabilità sociale, ha monitorato l'applicazione del modello di sostenibilità all'interno dei processi aziendali e delle strategie aziendali. L'integrazione della sostenibilità nei processi di *business* e nelle strategie di realizzazione e gestione integrata delle infrastrutture del gas naturale in Europa ha trovato rendicontazione, oltretutto nella DNF di cui al successivo paragrafo 12, nel documento "*Report di Sostenibilità 2018 - Energia del cambiamento. L'impresa tra sfide climatiche e finanza sostenibile*", redatto seguendo lo *standard* internazionale del GRI come riferimento metodologico ("*GRI Sustainability Reporting Standards 2016*"). Il Collegio segnala la presenza, anche nell'anno 2018, del titolo Snam nei più importanti indici mondiali di sostenibilità, a conferma dei risultati conseguiti nel tempo con il buon governo e la continua implementazione delle pratiche di responsabilità sociale;
- n) ha monitorato l'adeguatezza dei flussi informativi resi dalle società Controllate a Snam volti ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti per legge. Al riguardo, informa che il Collegio Sindacale ha (i) ricevuto dai collegi sindacali delle società Controllate i rispettivi resoconti sulle attività svolte nel primo semestre e nel secondo semestre 2018 ai sensi della "*Delibera Quadro tra i Collegi del Gruppo Snam*" (adottata il 12 gennaio 2017 e successivamente emendata a seguito di un *self-assessment* in data 19 dicembre 2018) e (ii) incontrato, nel corso di una giornata di approfondimento svoltasi nel mese di gennaio 2018, i collegi sindacali delle società Controllate, nonché, nel corso di un'ulteriore giornata di approfondimento svoltasi nel successivo mese di luglio 2018, i presidenti

dei singoli collegi sindacali delle medesime società Controllate;

- o) ha esaminato le Linee Guida in materia di "Corporate Governance" adottate dal Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2018 che disciplinano le modalità per: (i) l'individuazione dei sistemi di amministrazione e controllo, composizione e designazione dei membri degli organi sociali delle imprese partecipare da Snam (ii) l'attribuzione dei poteri di rappresentanza e (iii) il conferimento e gestione incarichi alla Società di revisione.

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente Relazione, laddove non siano già state rese nei precedenti paragrafi, sono elencate di seguito, secondo l'ordine previsto dalla già menzionata Comunicazione Consob DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive modifiche e integrazioni.

### 3. Bilancio consolidato e progetto di Bilancio di esercizio 2018

Il Collegio Sindacale ha ricevuto, entro i termini di Legge, la Relazione sulla Gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione, unitamente al Bilancio "consolidato" del Gruppo e al progetto di Bilancio di esercizio chiusi al 31 dicembre 2018.

I Bilanci sono stati redatti secondo gli *International Financial Reporting Standards* ("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 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Gli IFRS includono anche gli *International Accounting Standards* ("IAS") nonché i documenti interpretativi tuttora in vigore emessi dall'*IFRS Interpretation Committee* ("IFRS IC"), inclusi quelli precedentemente emessi dall'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") e, ancor prima, dallo *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Nell'ambito della Relazione sulla Gestione, in considerazione della natura della Società quale *holding* industriale, anche al fine di agevolare la comprensione dei risultati economici, la Società ha predisposto lo schema di conto economico riclassificato, limitandosi a prevedere l'inversione dell'ordine delle voci del conto economico (e cioè presentando per prime le voci relative alla gestione finanziaria) ex D.Lgs. n. 127 del 1991, secondo le indicazioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 94001437 del 23 febbraio 1994.

Si ricorda che la Società, a partire dall'esercizio 2015, ha iniziato a pubblicare la Relazione integrata sulla gestione, contenuta all'interno della Relazione finanziaria, in conformità alle indicazioni del *framework* dell'*International Integrated Reporting Council* ("IIRC"), integrando i contenuti di carattere finanziario con quelli di sostenibilità ed evidenziando le connessioni esistenti tra la strategia del

Gruppo, la *governance*, la *performance* gestionale e il contesto sociale, ambientale ed economico nel quale opera.

La Società di revisione *PricewaterhouseCoopers S.p.A.* ("PwC"), cui è stata attribuita la funzione di revisione legale dei conti<sup>28</sup>, ha rilasciato, in data odierna, le Relazioni ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39 del 2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 2014 per il Bilancio di esercizio e per il Bilancio consolidato di Snam al 31 dicembre 2018, esprimendo un giudizio senza rilievi. In particolare, con tali Relazioni la Società di revisione attesta che il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli IFRS, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38 del 2005 e che la Relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del TUF, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Snam, sono coerenti con il Bilancio di esercizio e con il Bilancio consolidato di Snam al 31 dicembre 2018 e conformi alle norme di legge.

### 4. Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale - operazioni con parti correlate

Il Collegio Sindacale ritiene che siano state acquisite adeguate informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate da Snam e dalle società del Gruppo rappresentate nella Relazione sulla gestione e nelle Note di commento, cui si rinvia. In particolare, il Consiglio di Amministrazione, nella Relazione sulla gestione e nelle note al bilancio di esercizio e consolidato, ha fornito esaustiva illustrazione con riferimento alle Operazioni con interessi degli Amministratori e Sindaci e operazioni con parti correlate.

In particolare, il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione, nell'adunanza dell'11 dicembre 2018, ha svolto la verifica annuale dell'adeguatezza della Linea Guida "Operazioni con interessi degli amministratori e sindaci e operazioni con parti correlate" confermando la soglia di rilevanza per le "Operazioni di Maggiore Rilevanza".

Il Collegio Sindacale attesta che, sulla base delle informazioni acquisite, le operazioni di maggior rilievo descritte nel Bilancio di esercizio di Snam al 31 dicembre 2018 sono conformi alla legge e allo statuto sociale, non sono manifestamente imprudenti o azzardate o poste in essere in conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Inoltre, sulla base delle informazioni a disposizione del Collegio Sindacale, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o

<sup>28</sup> Tale Società di revisione è stata nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2018.

inusuali.

Nella Relazione sulla Gestione e nelle Note al Bilancio di esercizio e al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 è fornita esaustiva illustrazione delle operazioni poste in essere con le proprie società Controllate e con le altre parti correlate. Ad avviso del Collegio Sindacale, tali operazioni sono: (i) rappresentate in modo corretto e completo nei citati documenti; (ii) conformi alla legge e allo Statuto; (iii) rispondenti all'interesse sociale e alla convenienza per la Società, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza e (iv) non caratterizzate da sussistenza di situazioni di conflitto di interessi.

## 5. Conferimento di incarichi alla società di revisione

Si ricorda che, nel corso dell'esercizio 2018, l'Assemblea degli Azionisti ha conferito, tra l'altro, su proposta del Collegio Sindacale, l'incarico di revisione legale del bilancio di esercizio e consolidato a *PricewaterhouseCoopers S.p.A.* per gli esercizi 2018-2026. La stessa Assemblea, sentito il parere del Collegio Sindacale, ha deliberato la risoluzione consensuale dell'incarico conferito nell'aprile 2010 a EY S.p.A., in carica, pertanto, fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Pertanto, tenuto conto di quanto sopra, nel corso dell'esercizio 2018, la Società ha conferito i seguenti incarichi:

- a Società di revisione EY S.p.A. ("EY"), relativamente al periodo antecedente all'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2018:
  - (i) incarico avente ad oggetto i servizi relativi all'emissione obbligazionaria *private placement* rientrante nel Programma "Euro Medium Term Notes" ("EMTN") (a fronte di un corrispettivo pari a 20.000 euro);
  - (ii) incarico avente ad oggetto la proposta di integrazione degli onorari alla Società di revisione EY S.p.A. per la revisione legale dei conti dei bilanci d'esercizio e consolidati di Snam S.p.A. al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2018 (a fronte di un corrispettivo pari a 15.000 euro per ciascun esercizio);
  - (iii) incarico avente ad oggetto lo svolgimento delle procedure di revisione legali dei conti relativa alla partecipazione detenuta dalla società Controllata *Asset Company 2 S.r.l.* nel capitale sociale della società Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A. (a fronte di un corrispettivo complessivo sia per *Asset Company 2* che per Infrastrutture Trasporto Gas pari a 8.000 euro per l'esercizio 2017 e un corrispettivo pari a 28.000 euro per l'esercizio 2018);
  - (iv) incarico avente ad oggetto lo svolgimento dell'attività di revisione limitata della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario redatta ai sensi del D.Lgs. 254/2016 ("DNF") relativa agli esercizi sociali 2017 e 2018 (a fronte di un corrispettivo pari a 15.000 euro per ciascun esercizio);
- a Società di revisione PwC, relativamente al periodo successivo all'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2018:
  - (i) incarico di revisione legale del Bilancio di esercizio della Società per il periodo novennale 2018 - 2026 (a fronte di un corrispettivo pari a 30.000 euro per ciascun esercizio);
  - (ii) incarico di revisione legale del Bilancio consolidato del Gruppo per il periodo novennale 2018 - 2026 (a fronte di un corrispettivo pari a 20.000 euro per ciascun esercizio);
  - (iii) incarico di revisione legale limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno per il periodo novennale 2018 - 2026 come raccomandato da Consob con comunicazione n. 970011574 del 20 febbraio 2017 (a fronte di un corrispettivo pari a 20.000 euro);
  - (iv) incarico di revisione del *reporting package* annuale e revisione limitata del *reporting package* semestrale del Gruppo per Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. ("CDP") e CDP Reti S.p.A. ai fini del consolidamento (a fronte di un corrispettivo pari a 17.000 euro per ciascun esercizio);
  - (v) incarico avente ad oggetto lo svolgimento dell'attività di revisione limitata della DNF relativi agli esercizi sociali 2018 - 2026 (a fronte di un corrispettivo pari a 35.000 per ciascun esercizio);
  - (vi) incarico di revisione legale dei conti annuali separati consolidati ("unbundling") predisposti in conformità alla Delibera n. 231 del 2014 dell'Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico (ora Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente) (a fronte di un corrispettivo pari a 10.000 euro per ciascun esercizio);
  - (vii) incarico per l'esame dell'adeguatezza del sistema di controllo interno connesso alla predisposizione dell'informativa finanziaria ("SCIS") per la formazione del Bilancio di esercizio della Società e del Bilancio consolidato del Gruppo (a fronte di un corrispettivo pari a 150.000 euro per ciascun esercizio);
  - (viii) incarico per attività di revisione previste dal PR ISA 600 in relazione a società a controllo congiunto e a società collegate non revisionate dal *network* PwC (a fronte di un corrispettivo pari a 30.000 euro per ciascun esercizio);
  - (ix) incarico di revisione contabile limitata della situazione patrimoniale al 30 settembre di Snam S.p.A. finalizzata all'emissione dell'acconto sui dividendi a fronte di un corrispettivo pari a 20.000 euro per ciascun esercizio);
  - (x) incarico avente ad oggetto l'emissione di *Comfort Letter* sulle informazioni finanziarie contenute nel *Prospectus* relativo al Programma "Euro Medium Term Notes" ("EMTN") e a un'emissione obbligazionaria nell'ambito di tale programma (a fronte di un corrispettivo pari a 40.000 euro complessivamente).

Negli allegati alla Relazione Finanziaria Annuale 2018 sono evidenziati i corrispettivi riconosciuti alla Società di revisione in carica per servizi di revisione legale dei conti e servizi diversi dalla revisione. A tale Società di revisione - così anche a quella precedente - non sono stati attribuiti incarichi non consentiti dall'art. 17, comma 3, del D.Lgs. n. 39 del 2010. Il Collegio Sindacale non ritiene che esistano aspetti critici in materia di indipendenza dell'attuale Società di revisione, tenuto conto:

- della dichiarazione di indipendenza rilasciata dalla Società di revisione PwC ai sensi degli articoli 10 e 17 del D.Lgs. n. 39 del 2010 e
- della peculiarità degli incarichi conferiti da Snam e dalle società del Gruppo alla Società di revisione PwC e alle società appartenenti alla sua rete.

## 6. Revisione legale dei conti

Si ricorda che, a seguito di comunicazione del 16 marzo 2017 di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (in seguito anche "CDP"), il Collegio ha svolto, di concerto con le competenti funzioni aziendali, tutte le relative attività istruttorie finalizzate alla valutazione della richiesta di CDP, nonché alla predisposizione di un parere in merito allo scioglimento anticipato dell'incarico conferito a EY e una proposta all'Assemblea in ordine al conferimento dell'incarico a PwC. Sulla base delle evidenze ricevute e delle verifiche effettuate, il Collegio Sindacale, nel corso della riunione dell'8 marzo 2018, ha: (a) rilasciato parere positivo alla risoluzione consensuale dell'incarico di revisione legale conferito alla Società di revisione EY dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2010; (b) formulato una proposta motivata da sottoporre ai soci di Snam in merito al conferimento dell'incarico di revisione legale di Snam – ai sensi del Regolamento (UE) n. 537 del 2014 avente a oggetto i requisiti specifici relativi alla revisione legale dei conti di enti di interesse pubblico e del D.Lgs. n. 39 del 2010 in materia di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati – per la durata di nove esercizi, e precisamente per gli esercizi chiusi il 31 dicembre dal 2018 al 2026, alla società di revisione PwC, il tutto in conformità ai termini e alle condizioni, anche economiche, contenute nell'offerta presentata da PwC a Snam e sintetizzati nella proposta del Collegio Sindacale, previa delibera dell'Assemblea in merito alla risoluzione consensuale dell'incarico allo stato conferito a *Ernst & Young* S.p.A.

L'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018 ha deliberato, sentito il parere e la proposta del Collegio Sindacale, la risoluzione anticipata consensuale dell'incarico conferito nell'aprile 2010 a EY e il contestuale conferimento a PwC dell'incarico di revisione legale del Bilancio d'esercizio di Snam e del Bilancio consolidato del Gruppo per il periodo novennale 2018-2026.

Inoltre, il Collegio Sindacale informa che il 28 giugno 2018 Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (in seguito anche "CDP") ha trasmesso all'attenzione del Collegio, una lettera nella quale

è stata rappresentata la possibilità di valutare l'adesione, da parte della Società, a una procedura unica di gara, indetta da CDP, finalizzata, ove possibile, all'individuazione di un revisore unico per tutte le società rientranti nell'area di consolidamento della stessa. In tale contesto, il Collegio Sindacale ha espresso la propria valutazione positiva alla partecipazione di Snam alla relativa procedura unica di gara ferma restando l'autonomia decisionale di Snam e del Collegio Sindacale. Il Collegio è inoltre stato tenuto informato, anche tramite incontri congiunti con il collegio sindacale di CDP S.p.A., sullo svolgimento della procedura di gara.

## 7. Pareri rilasciati nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha rilasciato n. 8 pareri, in particolare:

- un parere in merito all'integrazione degli onorari alla società di revisione EY per la revisione legale dei Bilanci di esercizio di Snam e dei Bilanci consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2018;
- un parere in merito alla proposta di conferimento di un incarico aggiuntivo alla società di revisione EY avente ad oggetto lo svolgimento delle procedure di revisione relative alla partecipazione detenuta dalla società controllata *Asset Company 2* S.r.l. nel capitale sociale della società Infrastrutture Trasporto Gas S.p.A. per gli esercizi 2017 e 2018;
- un parere in merito alla proposta di conferimento di incarico aggiuntivo alla società di revisione EY avente ad oggetto lo svolgimento dell'attività di revisione limitata della DNF, relativamente agli esercizi sociali chiusi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2018;
- un parere in merito alla risoluzione anticipata dell'incarico di revisione legale dei conti e proposta di conferimento da parte dell'Assemblea degli Azionisti di Snam del nuovo incarico di revisione legale dei conti della Società per il periodo novennale 2018 - 2026;
- un parere, ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del Codice Civile, in merito alla proposta del Consiglio di Amministrazione avente a oggetto monetaria annuale da corrispondere al *Chief Executive Office* per l'anno 2017;
- un parere in merito alla proposta del Consiglio di Amministrazione avente ad oggetto l'attribuzione per l'anno 2018 al *Chief Executive Office* dell'incentivo di lungo termine in forma azionaria;
- parere (attestazione) in merito alla (i) competenza del Consiglio di Amministrazione, ai sensi di legge e di statuto sociale, circa l'approvazione di emissioni obbligazionarie, non destinate alla quotazione su mercati regolamentati, che rientrano nell'ambito del Programma EMTN, nonché alla (ii) sussistenza delle condizioni previste dall'art. 2412, comma 1, del Codice Civile;
- un parere (attestazione), ai sensi dell'art. 2412, comma 1, del Codice Civile, in merito all'approvazione di un Programma di *Euro Commercial Paper* e all'autorizzazione

di uno o più *Euro Commerciale Paper*.

## 8. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da sollevare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che risultano essere stati costantemente osservati.

## 9. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, di cui è riscontrata l'idoneità al soddisfacimento delle esigenze gestionali e di controllo sull'operatività aziendale.

## 10. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno

Dall'attività di vigilanza svolta, come meglio rappresentata nel precedente paragrafo 2, non sono emerse anomalie che possano essere considerate indicatori di inadeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Collegio Sindacale dà inoltre atto che la Società continua ad adottare il Modello 231, in conformità a quanto previsto dal D.Lgs. n. 231 del 2001, al fine di tutelare la Società da eventuali condotte che possano comportare la responsabilità amministrativa della medesima in relazione ai reati commessi o tentati nel suo interesse o a suo vantaggio da soggetti in posizione c.d. "apicale" all'interno della struttura organizzativa o da soggetti sottoposti alla vigilanza e al controllo di questi, e ha nominato l'Organismo di Vigilanza 231, dotato di autonomi poteri di iniziativa e controllo, in conformità alla disciplina di legge.

L'Organismo di Vigilanza ha presentato al Collegio Sindacale le relazioni semestrali sulle attività svolte nel corso dell'esercizio 2018, che hanno riguardato la vigilanza sull'effettività del Modello 231 e sul monitoraggio dell'attività di attuazione e aggiornamento dello stesso, l'impulso e il monitoraggio delle attività svolte dalle funzioni aziendali interessate all'attuazione del Modello 231, con particolare attenzione alla comunicazione e alla formazione rivolte alle persone Snam, le attività di verifica come previste dal Programma di Vigilanza 2018 e l'esame delle segnalazioni ricevute dalle società del Gruppo, per le materie di propria competenza, anche come Garante del Codice Etico.

In particolare, nell'ambito dei flussi informativi relativi alle attività svolte nel corso dell'esercizio 2018, l'Organismo di Vigilanza ha reso edotto il Collegio Sindacale circa l'avvenuta conclusione delle attività di aggiornamento (approvate dall'Amministratore Delegato in data 14 giugno 2018)

della "Parte Speciale" del Modello 231 della Società, resasi necessaria a seguito delle intervenute modifiche della normativa di riferimento.

Non sono stati segnalati al Collegio Sindacale fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

## 11. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2018 è stata resa regolarmente l'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Emittenti.

La Società è dotata di un sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria del Gruppo finalizzato a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa societaria in tema di *reporting* finanziario e la capacità dei processi aziendali al riguardo rilevanti di produrre tale informativa in accordo con i principi contabili.

Snam si è dotata di un corpo normativo che definisce le norme, le metodologie, i ruoli e le responsabilità per la progettazione, l'istituzione, il mantenimento nel tempo e la valutazione dell'efficacia del Sistema di Controllo Interno sull'Informativa Societaria applicato a Snam e alle società da essa Controllate.

Il modello di gestione dei rischi e di controllo interno sull'informativa societaria adottato da Snam e dalle Società Controllate, è stato definito coerentemente con le previsioni del menzionato art. 154-bis del TUF ed è basato, sotto il profilo metodologico, sul *COSO Framework (Internal Control - Integrated Framework)*, emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, modello di riferimento a livello internazionale per l'istituzione, l'aggiornamento, l'analisi e la valutazione del sistema di controllo interno.

## 12. Attività del Collegio Sindacale in merito alla Dichiarazione di carattere non finanziario ex art. 4 del D.Lgs. n. 254 del 2016

A norma dell'art. 3, comma 7, del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 (in seguito anche il "Decreto") che ha dato attuazione alla Direttiva 2014/95/UE recante modifica della direttiva 2013/34/UE per quanto riguarda la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità da parte di talune imprese e di taluni gruppi di

grandi dimensioni, il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto stesso e ne riferisce nella relazione annuale all'Assemblea, "nell'ambito dello svolgimento delle funzioni attribuite a detto organo dalle norme generali dell'ordinamento" di cui all'art. 2403 del Codice Civile e all'art. 149 del TUF per i sindaci di società quotate.

Il Collegio Sindacale ha verificato, per quanto di competenza, che la Società abbia assolto agli obblighi di cui alle disposizioni del Decreto attraverso la redazione della DNF, contenuta in apposita sezione della Relazione sulla gestione-Rapporto Integrato e che, nell'ambito delle proprie attività, non ha avuto evidenza di elementi di non conformità e/o violazione della normativa di riferimento applicabile.

In particolare, il Collegio Sindacale ha incontrato, anche tramite riunioni congiunte con il Comitato Sostenibilità, i rappresentanti delle funzioni competenti di Snam e della Società di revisione per un approfondimento in merito (i) al processo aziendale di predisposizione della DNF e (iii) agli *standard* internazionali di rendicontazione adottati, nonché (iv) al documento "Snam nel cambiamento - Financial Disclosure on Climate Change 2018".

Al fine di consentire al Collegio Sindacale l'adempimento del ruolo di vigilanza sopra citato, è stata predisposta dalle competenti funzioni aziendali e fornita allo stesso Collegio la "Relazione sull'adeguatezza delle procedure, dei processi e delle strutture in materia di predisposizione delle informazioni di carattere non finanziario di Snam".

Il Collegio Sindacale ha infine preso atto della relazione della Società di revisione ("limited assurance engagement"), emessa in data odierna, dalla quale si evince l'assenza di elementi, fatti o circostanze che facciano sostenere che la DNF non sia stata redatta in conformità alla normativa di riferimento e agli *standards* internazionali di rendicontazione.

### 13. Informazioni di cui al Financial Disclosure on Climate Change 2018

Nel settembre 2018, Snam ha anche aderito alla "Task Force on Climate Related Financial Disclosure - TCFD"<sup>29</sup>. L'adesione alla Task Force rappresenta per Snam uno strumento per illustrare in modo chiaro la strategia e il modello di *business* finalizzati a garantire un percorso verso la decarbonizzazione, oltre che una dimostrazione di trasparenza e di impegno nel confronto con gli *stakeholders*. In tale contesto si collocano le attività finalizzate a garantire la completa supervisione da parte del Consiglio di Amministrazione dei rischi e delle opportunità legati al cambiamento climatico, nonché quelle volte ad assicurare la corretta gestione di tali aspetti da parte del *management* nella conduzione del proprio *business*. Il Collegio Sindacale è stato adeguatamente informato in merito anche al contenuto del documento "Snam nel cambiamento - Financial Disclosure on Climate Change 2018"

soggetto a pubblicazione con le modalità previste per la Relazione finanziaria annuale.

### 14. Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con la società di revisione ai sensi dell'art. 150, comma 2, del TUF

Nel corso del 2018, il Collegio Sindacale ha tenuto n. 5 riunioni con i responsabili della società di revisione - anche ai sensi dell'art. 150, comma 2, del TUF e dell'art. 19, comma 1, del D.Lgs. n. 39 del 2010 - nel corso delle quali non sono emersi fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

A ulteriore conferma di quanto sopra indicato, infine, il Collegio Sindacale ha ricevuto, in data odierna, la "Relazione al Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile" ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537 del 2014 dalla quale non sono emersi aspetti significativi da evidenziare nella presente relazione.

### 15. Indicazione dell'eventuale adesione della Società al Codice di Autodisciplina

Il Collegio Sindacale ha vigilato, ai sensi dell'art. 149, comma 1, lettera c-bis del TUF, sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina adottato dal Consiglio di Amministrazione, in adesione al Codice promosso da Borsa Italiana S.p.A.

La "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2018", predisposta dagli Amministratori e approvata dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 18 febbraio 2019, illustra nel dettaglio i principi e i criteri applicativi adottati dalla Società, in modo da esporre con chiarezza quali raccomandazioni del suddetto Codice di Autodisciplina siano state adottate e con quali modalità siano state effettivamente applicate, nel rispetto del principio *comply or explain*. In tale ambito, si ricorda anche l'informativa resa in materia di remunerazioni nella Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione in particolare ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Il Collegio Sindacale ha, altresì, verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei Consiglieri, nonché il rispetto dei criteri di indipendenza da parte dei singoli membri del Collegio stesso, così come previsto dal Codice di Autodisciplina. Il Collegio Sindacale ha poi monitorato l'adempimento, da parte delle diverse funzioni amministrative della Società, del corretto adempimento dei rispettivi obblighi di informazione periodica o eventuale.

<sup>29</sup> Tale Task Force è stata lanciata dal Financial Stability Board con l'obiettivo di stabilire raccomandazioni e linee guida per migliorare la *disclosure* delle aziende in materia di aspetti finanziari legati al *climate change*.

## **16. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa**

In virtù dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale, come sopra descritta, non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità che richiedessero la segnalazione ai competenti organi di vigilanza e controllo o la menzione nella presente Relazione, né sono pervenute denunce *ex art.* 2408 del Codice Civile o esposti.

Il Collegio Sindacale non è a conoscenza di altri fatti o esposti di cui fare menzione all'Assemblea degli Azionisti.

Si evidenzia infine che, in coerenza con la Norma Q.1.1. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate" del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (Ed. Aprile 2018), il Collegio Sindacale ha proceduto:

- a) all'autovalutazione del Collegio, i cui esiti sono conservati agli atti del Collegio stesso;
- b) tenuto conto che con l'approvazione del bilancio al

San Donato Milanese, 11 marzo 2019

Il Collegio Sindacale di Snam S.p.A.

Leo Amato  
Massimo Gatto  
Maria Luisa Mosconi

31 dicembre 2018, viene a scadenza il mandato del Collegio Sindacale alla redazione di una informativa sulle attività svolte nel corso del periodo di durata del mandato (2016-2017-2018), messa a disposizione del Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 18 febbraio 2019.

## **17. Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all'assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del TUF**

Premesso quanto sopra, il Collegio Sindacale, sulla base del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, presentato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 febbraio 2019, non rileva nessun, nemmeno parziale, motivo ostativo alla sua approvazione ed esprime parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile e di distribuzione del dividendo presentata dal Consiglio di Amministrazione e Vi invita a deliberare in merito.

# Relazione della Società di revisione



## **Relazione della società di revisione indipendente**

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli azionisti di Snam SpA

---

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

---

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Snam SpA (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal prospetto dell'utile complessivo, dal prospetto delle variazioni nelle voci del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

---

**Aspetti chiave****Primo anno di incarico**

L'assemblea degli azionisti di Snam SpA del 24 aprile 2018 ha assegnato a PwC l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato per gli esercizi dal 2018 al 2026.

La complessità della Società e del Gruppo ad essa facente capo nonché quella del contesto normativo e regolatorio dei settori del trasporto, della rigassificazione e dello stoccaggio del gas nei quali opera il Gruppo Snam hanno rappresentato aspetti chiave meritevoli di particolari approfondimenti nel corso del primo anno di revisione.

---

**Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave**

---

Nello svolgimento delle nostre procedure di revisione abbiamo effettuato incontri con i principali referenti del Gruppo, finalizzati, in particolare, alla comprensione del contesto regolatorio dei settori del trasporto, della rigassificazione e dello stoccaggio del gas.

Abbiamo acquisito una comprensione specifica delle principali scelte contabili adottate dalla Società nonché ottenuto i supporti documentali e i razionali delle principali tematiche contabili del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017.

Abbiamo rivisto le carte di lavoro del precedente revisore relative alla revisione del bilancio 2017 e discusso con lo stesso la metodologia di revisione adottata per il precedente esercizio, il livello di significatività applicato, le scelte contabili adottate dalla Società nella predisposizione dell'informativa finanziaria del precedente esercizio e le risultanze emerse dal lavoro di revisione sul bilancio 2017.

---

**Valutazione delle partecipazioni**

*Nota 13 "Partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto" delle Note al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018.*

Il saldo delle partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto al 31 dicembre 2018 ammonta a euro 6.494 milioni ed è relativo per euro 4.804 milioni alle partecipazioni in società controllate e per Euro 1.690 milioni alle partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto.

Nello svolgimento delle nostre procedure di revisione abbiamo analizzato, compreso e valutato il sistema di controllo interno del Gruppo in relazione al processo aziendale denominato "Bilancio" che include specifici presidi in merito alla predisposizione dell'*impairment test*.

---

Le partecipazioni in società controllate, collegate e a controllo congiunto sono valutate al costo e, in caso di evidenze di possibili riduzione di valore, lo stesso viene confrontato con il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value* e il valore d'uso.

In particolare, il valore recuperabile della partecipazioni controllate italiane che operano in attività regolate è stimato dalla Direzione Aziendale facendo riferimento al capitale investito della partecipata riconosciuto dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (di seguito "ARERA") ai fini tariffari (Regulatory Asset Base o RAB), che gli operatori di mercato considerano quale misura minima del *fair value* per le attività regolate) da cui viene dedotto l'indebitamento della partecipata.

Per quanto concerne invece le partecipazioni estere o in società italiane che non operano in settori regolati, il valore recuperabile è determinato sulla base del *value in use* delle stesse.

La Direzione Aziendale, sulla base delle attività svolte, non ha identificato perdite di valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2018.

Abbiamo identificato un'area di attenzione relativamente alla valutazione della partecipazione nella società controllata in merito al rischio di possibili perdite di valore, in considerazione della significatività di tale posta in bilancio, che rappresenta circa il 35% delle attività al 31 dicembre 2018, e del fatto che il processo di valutazione comporta un elevato livello di giudizio professionale della Direzione Aziendale in merito alla valutazione di possibili indicatori di perdita di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Abbiamo esaminato la metodologia adottata dalla Direzione Aziendale per identificare e valutare possibili indicatori di perdita di valore delle partecipazioni. In tale contesto abbiamo confrontato il valore di carico delle partecipazioni con il patrimonio netto delle stesse alla medesima data (31 dicembre 2018) e analizzato l'andamento economico della partecipata rispetto ai piani previsionali.

Abbiamo discusso con la Direzione Aziendale e con i revisori delle società collegate e a controllo congiunto l'andamento delle partecipate e le informazioni utilizzate nell'*impairment test*.

Abbiamo ottenuto gli *impairment test* svolti dalla Società ed effettuato incontri con la Direzione Aziendale per comprendere le modalità di svolgimento degli stessi.

Per quanto concerne le partecipazioni in controllate italiane operanti in settore regolati, abbiamo ottenuto e sottoposto a verifica la stima del capitale investito riconosciuto ai fini tariffari dall'ARERA al 31 dicembre 2018 ed abbiamo verificato la corrispondenza dell'indebitamento finanziario netto utilizzato ai fini dell'*impairment test* con i dati di bilancio della società controllata.

Per le altre partecipazioni, abbiamo verificato la metodologia utilizzata per la predisposizione del test di *impairment* che si sono basate sulle quotazioni di borsa per le società quotate (Italgas) e sul Dividend Discount Model (DDM) per le altre società.

Abbiamo verificato la metodologia utilizzata per la predisposizione dei test di *impairment*, la correttezza dei modelli valutativi adottati e la ragionevolezza delle assunzioni utilizzate.



---

Al fine di supportare tali analisi ci siamo avvalsi del contributo di esperti della rete PwC per l'esame dei modelli valutativi utilizzati e dei tassi di attualizzazione adottati.

Abbiamo infine verificato l'accuratezza e la completezza dell'informativa presentata nella nota 13 inclusa nelle note al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018.

---

### ***Altri Aspetti***

Il bilancio d'esercizio di Snam SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 29 marzo 2018, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole

sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che so no stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) 537/2014***

L'assemblea degli azionisti di Snam SpA ci ha conferito in data 24 aprile 2018 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2018 al 31 dicembre 2026.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

---

#### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

##### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98***

Gli amministratori di Snam SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Snam SpA al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, con il bilancio d'esercizio di Snam SpA al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Snam SpA al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

***Dichiarazione ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento Consob di attuazione del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254***

Gli amministratori di Snam SpA sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del DLgs 30 dicembre 2016, n.254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del DLgs 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 11 marzo 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Grandi', written over a horizontal line.

Giulio Grandi  
(Revisore legale)

# Deliberazioni all'Assemblea degli Azionisti

L'assemblea Ordinaria degli Azionisti di Snam S.p.A., tenutasi il giorno 2 aprile 2019, ha deliberato:

- di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 di Snam S.p.A. che chiude con un utile di 721.367.934,26 euro;
- di destinare l'utile di esercizio di 721.367.934,26 euro, che residua dopo la distribuzione dell'acconto sul dividendo dell'esercizio 2018 di 0,0905 euro per azione deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 6 novembre 2018, come segue:
  - agli azionisti, a titolo di dividendo, 0,1358 euro per azione alle azioni che risulteranno in circolazione alla data di stacco della cedola, escluse le azioni proprie in portafoglio a quella data, a saldo dell'acconto sul dividendo, utilizzando le Altre riserve di utili disponibili e distribuibili fino a concorrenza dell'importo complessivo del dividendo;
- di mettere in pagamento il saldo del dividendo di 0,1358 euro per azione a partire dal 26 giugno 2019, con stacco della cedola fissato al 24 giugno 2019 e record date il 25 giugno 2019.