

# Commento ai risultati economico-finanziari e altre informazioni



# Commento ai risultati economico-finanziari

## Conto economico

2016		2017		2018		2018 adjusted vs 2017 adjusted	
Pro-forma adjusted (**)	(milioni di €)	Reported	Adjusted (*)	Reported	Adjusted (*)	Var. ass.	Var. %
2.444	Ricavi regolati	2.434	2.434	2.485	<b>2.485</b>	51	2,1
116	Ricavi non regolati	99	99	101	<b>101</b>	2	2,0
<b>2.560</b>	<b>Ricavi totali</b>	<b>2.533</b>	<b>2.533</b>	<b>2.586</b>	<b>2.586</b>	<b>53</b>	<b>2,1</b>
2.415	- Ricavi totali net of pass-through items	2.441	2.441	2.528	<b>2.528</b>	87	3,6
(573)	Costi operativi	(526)	(511)	(512)	<b>(491)</b>	20	(3,9)
(428)	- Costi operativi net of pass-through items	(434)	(419)	(454)	<b>(433)</b>	(14)	3,3
<b>1.987</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>2.007</b>	<b>2.022</b>	<b>2.074</b>	<b>2.095</b>	<b>73</b>	<b>3,6</b>
(651)	Ammortamenti e svalutazioni	(659)	(659)	(690)	<b>(690)</b>	(31)	4,7
<b>1.336</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>1.348</b>	<b>1.363</b>	<b>1.384</b>	<b>1.405</b>	<b>42</b>	<b>3,1</b>
(263)	Oneri finanziari netti	(283)	(227)	(242)	<b>(195)</b>	32	(14,1)
135	Proventi netti su partecipazioni	161	150	159	<b>159</b>	9	6,0
<b>1.208</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>1.226</b>	<b>1.286</b>	<b>1.301</b>	<b>1.369</b>	<b>83</b>	<b>6,5</b>
(363)	Imposte sul reddito	(329)	(346)	(341)	<b>(359)</b>	(13)	3,8
<b>845</b>	<b>Utile netto (***)</b>	<b>897</b>	<b>940</b>	<b>960</b>	<b>1.010</b>	<b>70</b>	<b>7,4</b>

(\*) I valori escludono gli special item.

(\*\*) I dettagli sugli adjustment effettuati sono illustrati al capitolo "Commento ai risultati economico-finanziari" della Relazione finanziaria annuale 2017.

(\*\*\*) Interamente di competenza degli azionisti Snam.

## Riconduzione sintetica dei risultati adjusted (\*)

(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>1.348</b>	<b>1.384</b>	<b>36</b>	<b>2,7</b>
Esclusione special item	15	21	6	40,0
<b>Utile operativo adjusted (EBIT adjusted)</b>	<b>1.363</b>	<b>1.405</b>	<b>42</b>	<b>3,1</b>
<b>Utile netto (**)</b>	<b>897</b>	<b>960</b>	<b>63</b>	<b>7,0</b>
Esclusione special item	43	50	7	16,3
<b>Utile netto adjusted</b>	<b>940</b>	<b>1.010</b>	<b>70</b>	<b>7,4</b>

(\*) Per la natura e la riconduzione di dettaglio dei singoli adjustment si veda il paragrafo "Non-GAAP measures" della presente Relazione.

(\*\*) Interamente di competenza degli azionisti Snam.

L'**utile operativo<sup>19</sup> adjusted** dell'esercizio 2018, che esclude gli special item (21 milioni di euro), ammonta a 1.405 milioni di euro, in aumento di 42 milioni di euro, pari al 3,1%, rispetto all'utile operativo adjusted del 2017. I maggiori ricavi (+87 milioni di euro; pari al 3,6%), attribuibili principalmente al contributo del settore trasporto, e la variazione del perimetro di consolidamento a seguito delle operazioni di aggregazione aziendale aventi ad oggetto i nuovi business del CNG e del biometano, sono stati parzialmente compensati dall'incremento degli ammortamenti e svalutazioni di periodo (-31 milioni di euro; pari al 4,7%), dovuto essenzialmente agli ammortamenti derivanti dall'entrata in esercizio di nuove infrastrutture, nonché dai maggiori costi operativi (-14 milioni di euro; pari al 3,3%). In particolare, l'aumento dei costi operativi è principalmente dovuto: (i) alla variazione del perimetro di consolidamento (34 milioni di euro); (ii) agli oneri rivenienti dai maggiori utilizzi di Gas Non Contabilizzato (GNC) rispetto alle quantità conferite in natura dagli utenti (22 milioni di euro, al netto degli utilizzi del fondo stanziato in precedenti esercizi); (iii) ai costi sostenuti dalla Business Unit Global Solution a fronte dei servizi prestati (3 milioni di euro), oltre agli impatti delle politiche occupazionali. Tali fattori sono stati in parte compensati: (i) dalla dinamica dei fondi rischi ed oneri e del fondo svalutazione crediti (25 milioni di euro complessivamente); (ii) dagli effetti delle azioni di efficienza poste in essere a partire dal 2016, che hanno consentito nel 2018 di ridurre i costi di circa 17 milioni di euro (36 milioni di euro a livello cumulato per il periodo 2016-2018).

L'**utile netto adjusted** dell'esercizio 2018, che esclude gli special item (50 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale), si attesta a 1.010 milioni di euro, in aumento di 70 milioni di euro (+7,4%) rispetto all'utile netto adjusted dell'esercizio 2017.

L'incremento, oltre al maggior utile operativo (+42 milioni di euro; +3,1%), è dovuto: (i) ai minori oneri finanziari netti (+32 milioni di euro; pari al 14,1%) che beneficiano di una riduzione del costo medio del debito, anche a fronte dei benefici derivanti dalle azioni di ottimizzazione poste in essere negli anni 2016 e 2017; (ii) ai maggiori proventi netti da partecipazioni (+9 milioni di euro; +6,0%). Tali effetti sono stati in parte assorbiti dalle maggiori imposte sul reddito (+13 milioni di euro; pari al 3,8%) attribuibili principalmente al maggior utile prima delle imposte.

<sup>19</sup> L'utile operativo è analizzato isolando i soli elementi che hanno determinato una sua variazione. A tal fine, si evidenzia che l'applicazione della normativa tariffaria del settore del gas genera componenti di ricavo che trovano corrispondenza nei costi. Tali componenti si riferiscono essenzialmente all'interconnessione.

## Analisi delle voci del conto economico adjusted

Il settore "Corporate e altre attività" include le nuove società acquisite nel 2018 a cui fanno capo le attività legate alla Energy Transition.

### Ricavi totali

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>Settori di attività</b>					
2.035	Trasporto	2.039	<b>2.118</b>	79	3,9
19	Rigassificazione	22	<b>24</b>	2	9,1
584	Stoccaggio	601	<b>603</b>	2	0,3
226	Corporate e altre attività	233	<b>268</b>	35	15,0
(304)	Elisioni di consolidamento	(362)	<b>(427)</b>	(65)	18,0
<b>2.560</b>		<b>2.533</b>	<b>2.586</b>	<b>53</b>	<b>2,1</b>

### Ricavi - Ricavi regolati e non regolati

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>2.444</b>	<b>Ricavi regolati</b>	<b>2.434</b>	<b>2.485</b>	<b>51</b>	<b>2,1</b>
<b>Settori di attività</b>					
1.855	Trasporto	1.889	1.975	86	4,6
18	Rigassificazione	18	17	(1)	(5,6)
426	Stoccaggio	435	435		
145	<b>Ricavi con contropartita nei costi (*)</b>	<b>92</b>	<b>58</b>	<b>(34)</b>	<b>(37,0)</b>
116	<b>Ricavi non regolati</b>	<b>99</b>	<b>101</b>	<b>2</b>	<b>2,0</b>
<b>2.560</b>		<b>2.533</b>	<b>2.586</b>	<b>53</b>	<b>2,1</b>

(\*) Le principali componenti di ricavo che trovano contropartita nei costi sono relative all'interconnessione.

I **ricavi regolati** (2.485 milioni di euro) registrano un aumento di 51 milioni di euro rispetto all'esercizio 2017 (+2,1%). Al netto delle componenti che trovano contropartita nei costi, i ricavi regolati ammontano a 2.427 milioni di euro, in aumento di 85 milioni di euro, pari al 3,6%, grazie ai continui investimenti e al maggior contributo di ITG (l'intero esercizio 2018 rispetto ai 3 mesi nel 2017; +15 milioni di euro). I ricavi regolati sono relativi al trasporto (1.975 milioni di euro), allo stoccaggio (435 milioni di euro) e alla rigassificazione (17 milioni di euro).

I **ricavi non regolati** (101 milioni di euro, al netto delle elisioni di consolidamento) risultano sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio 2017 (+2 milioni di euro, pari al 2,0%). I maggiori ricavi rinvenienti dal contributo delle imprese entrate nel perimetro di consolidamento (+34 milioni di

euro) e per servizi prestati dalla Business Unit Global Solution (+5 milioni di euro), sono stati in gran parte assorbiti dai minori ricavi per servizi prestati al Gruppo Italgas, regolati tramite alcuni contratti conclusi al 31 dicembre 2017<sup>20</sup> (-46 milioni di euro).

I ricavi non regolati riguardano principalmente: (i) i corrispettivi per la realizzazione di impianti di biogas e biometano (23 milioni di euro); (ii) prestazioni tecnico-specialistiche verso società estere non consolidate (16 milioni di euro); (iii) proventi derivanti dall'affitto e dalla manutenzione di cavi di telecomunicazione in fibra ottica (13 milioni di euro); (iv) ricavi per prestazioni di servizi verso il Gruppo Italgas (14 milioni di euro)<sup>21</sup>; (v) la vendita di compressori per autotrazione - CNG (7 milioni di euro).

<sup>20</sup> Tali ricavi trovano contropartita nei costi sostenuti per la prestazione dei relativi servizi.

<sup>21</sup> Si segnala che, al 31 dicembre 2018, i contratti per la prestazione di servizi verso il Gruppo Italgas risultano conclusi.

## Costi operativi

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>Settori di attività</b>					
469	Trasporto	441	<b>462</b>	21	4,8
12	Rigassificazione	15	<b>17</b>	2	13,3
151	Stoccaggio	165	<b>168</b>	3	1,8
245	Corporate e altre attività	252	<b>271</b>	19	7,5
(304)	Elisioni di consolidamento	(362)	<b>(427)</b>	(65)	18,0
<b>573</b>		<b>511</b>	<b>491</b>	<b>(20)</b>	<b>(3,9)</b>

## Costi operativi - Attività regolate e non regolate

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>456</b>	<b>Costi attività regolate</b>	<b>404</b>	<b>397</b>	<b>(7)</b>	<b>(1,7)</b>
271	Costi fissi controllabili	267	<b>274</b>	7	2,6
9	Costi variabili	7	<b>6</b>	(1)	(14,3)
31	Altri costi (*)	38	<b>59</b>	21	55,3
145	Costi con contropartita nei ricavi (**)	92	<b>58</b>	(34)	(37,0)
<b>117</b>	<b>Costi attività non regolate</b>	<b>107</b>	<b>94</b>	<b>(13)</b>	<b>(12,1)</b>
<b>573</b>		<b>511</b>	<b>491</b>	<b>(20)</b>	<b>(3,9)</b>

(\*) Al netto degli special item.

(\*\*) Le principali componenti di costo che trovano contropartita nei ricavi sono relative all'interconnessione.

## Costi operativi delle attività regolate

I costi operativi delle attività regolate (397 milioni di euro), si riducono di 7 milioni di euro, pari all'1,7%, rispetto all'esercizio 2017. Al netto delle componenti che trovano contropartita nei ricavi, i costi operativi delle attività regolate aumentano di 27 milioni di euro, pari all'8,7%, rispetto all'esercizio 2017.

I costi fissi controllabili (274 milioni di euro), costituiti dalla somma del costo del personale e dai costi esterni di natura ricorrente, registrano un aumento di 7 milioni di euro, pari al 2,6%, rispetto al 2017 (267 milioni di euro). L'aumento è dovuto ai costi emergenti<sup>22</sup>, in ambito ICT, derivanti principalmente dalla separazione di Italgas, e al maggior contributo di ITG, i cui effetti sono stati in parte assorbiti dalle iniziative di efficienza poste in atto.

Gli altri costi (59 milioni di euro, al netto degli special item) aumentano di 21 milioni di euro, pari al 55,3%, rispetto all'esercizio 2017. L'aumento è dovuto essenzialmente agli oneri rivenienti dai maggiori utilizzi di Gas Non Contabilizzato (GNC) rispetto alle quantità conferite in natura dagli Utenti di trasporto ai sensi della delibera 514/2013/R/Gas dell'Autorità di Regolazione (22 milioni di euro, al netto degli utilizzi del fondo stanziato in precedenti esercizi) e alle maggiori minusvalenze da radiazione di asset (+8 milioni di euro). Tali effetti sono stati in parte compensati dagli utilizzi netti di fondi per rischi e oneri (-7 milioni di euro), a fronte degli accantonamenti netti effettuati nel 2017, principalmente per contenziosi di natura fiscale.

<sup>22</sup> Si precisa che, in considerazione della chiusura dei contratti di servizio con il Gruppo Italgas, gli effetti sul conto economico si concluderanno nell'esercizio 2019.

### Costi operativi delle attività non regolate

I costi operativi delle attività non regolate (94 milioni di euro) si riducono di 13 milioni di euro, pari al 12,1%, rispetto all'esercizio 2017 a seguito principalmente dei minori costi per servizi, principalmente di natura ICT, oggetto di riaddebito al Gruppo Italgas (-43 milioni di euro), regolati tramite alcuni contratti conclusi al 31 dicembre 2017, nonché degli utilizzi netti di fondi per rischi e oneri e del fondo svalutazione crediti (-18 milioni di euro complessivamente). Tali effetti sono stati in parte compensati dai maggiori costi derivanti dalle nuove imprese entrate nell'area di consolidamento (34 milioni di euro), relativi principalmente alla realizzazione di impianti di biometano e turbocompressori per autotrazione, nonché ai maggiori costi connessi allo sviluppo di nuovi business e di specifici progetti (6 milioni di euro).

Il personale in servizio al 31 dicembre 2018 (3.016 risorse) è di seguito analizzato per qualifica professionale.

2016	(numero)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>Qualifica professionale</b>					
87	Dirigenti	93	<b>107</b>	14	15,1
421	Quadri	456	<b>480</b>	24	5,3
1.651	Impiegati	1.655	<b>1.682</b>	27	1,6
724	Operai	715	<b>747</b>	32	4,5
<b>2.883</b>		<b>2.919</b>	<b>3.016</b>	<b>97</b>	<b>3,3</b>

L'aumento di 97 risorse rispetto all'esercizio 2017 è dovuto principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento di nuove società (n. 117 risorse). Il personale che ha lasciato il Gruppo, principalmente usufruendo dello strumento dell'Isopensione (99 risorse) è stato sostituito dai nuovi ingressi dal mercato del lavoro, in linea con le politiche occupazionali di Gruppo.

### Ammortamenti e svalutazioni

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>616</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>646</b>	<b>682</b>	<b>36</b>	<b>5,6</b>
<b>Settori di attività</b>					
517	Trasporto	539	<b>567</b>	28	5,2
5	Rigassificazione	5	<b>5</b>		
87	Stoccaggio	95	<b>100</b>	5	5,3
7	Corporate e altre attività	7	<b>10</b>	3	42,9
<b>35</b>	<b>Svalutazioni (Ripristini di valore)</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>(5)</b>	<b>(38,5)</b>
<b>651</b>		<b>659</b>	<b>690</b>	<b>31</b>	<b>4,7</b>

Gli **ammortamenti e svalutazioni** (690 milioni di euro) aumentano di 31 milioni di euro, pari al 4,7%, rispetto all'esercizio 2017. L'aumento è dovuto principalmente ai maggiori ammortamenti (+36 milioni di euro; +5,6%), registrati in tutti i settori di attività a seguito essenzialmente dell'entrata in esercizio di nuove infrastrutture, in parte compensati dalle minori svalutazioni (-5 milioni di euro; -38,5%).

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

#### Utile operativo adjusted

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>Settori di attività</b>					
1.021	Trasporto	1.048	<b>1.081</b>	33	3,1
(5)	Rigassificazione	2	<b>2</b>		
346	Stoccaggio	339	<b>335</b>	(4)	(1,2)
(26)	Corporate e altre attività	(26)	<b>(13)</b>	13	(50,0)
1.336		1.363	<b>1.405</b>	42	3,1

#### Oneri finanziari netti

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>281</b>	<b>Oneri finanziari correlati all'indebitamento finanziario netto</b>	<b>235</b>	<b>199</b>	<b>(36)</b>	<b>(15,3)</b>
281	- Interessi e altri oneri su debiti finanziari a breve e a lungo termine (*)	236	<b>202</b>	(34)	(14,4)
	- Interessi bancari attivi	(1)	<b>(3)</b>	(2)	
<b>4</b>	<b>Altri oneri (proventi) finanziari netti</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>50,0</b>
10	- Oneri finanziari connessi al trascorrere del tempo (accretion discount)	11	<b>11</b>		
(6)	- Altri oneri (proventi) finanziari netti	(7)	<b>(5)</b>	2	(28,6)
<b>1</b>	<b>Oneri da strumenti derivati - quota di inefficacia</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>100,0</b>
<b>(23)</b>	<b>Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale</b>	<b>(13)</b>	<b>(12)</b>	<b>1</b>	<b>(7,7)</b>
<b>263</b>		<b>227</b>	<b>195</b>	<b>(32)</b>	<b>(14,1)</b>

(\*) Al netto degli special item.

Gli **oneri finanziari netti** (195 milioni di euro, al netto degli special item connessi all'operazione di liability management posta in essere nel mese di dicembre 2018) registrano una riduzione di 32 milioni di euro, pari al 14,1%, rispetto all'esercizio 2017. La riduzione è dovuta principalmente ai minori oneri correlati all'indebitamento finanziario netto (-34 milioni di euro; -14,4%) connessi principalmente al minor costo medio del debito, anche a fronte dei benefici derivanti dalle azioni di ottimizzazione della struttura finanziaria di gruppo posti in atto da Snam nel 2016 e nel 2017, in particolare dalle operazioni di liability management.

Gli oneri finanziari capitalizzati nell'esercizio 2018 ammontano a 12 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

### Proventi su partecipazioni

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
135	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	150	157	7	4,7
	Dividendi		2	2	
<b>135</b>		<b>150</b>	<b>159</b>	<b>9</b>	<b>6,0</b>

I **proventi netti su partecipazioni** (159 milioni di euro) riguardano le quote di competenza dei risultati netti di periodo delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto riferite principalmente alle società a controllo congiunto TAG (74 milioni di euro), Terëga (28 milioni di euro) e AS Gasinfrastruktur Beteiligung GmbH (11 milioni di euro) e alla società collegata Italgas (43 milioni di euro).

### Imposte sul reddito

2016	(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
403	<b>Imposte correnti (*)</b>	373	385	12	3,2
	<b>(Imposte anticipate) differite (*)</b>				
(22)	Imposte differite	(16)	(16)		
(18)	Imposte anticipate	(11)	(10)	1	(9,1)
<b>(40)</b>		<b>(27)</b>	<b>(26)</b>	<b>1</b>	<b>(3,7)</b>
<b>363</b>		<b>346</b>	<b>359</b>	<b>13</b>	<b>3,8</b>

(\*) Al netto degli special item.

Le **imposte sul reddito** ammontano a 359 milioni di euro, in aumento di 13 milioni di euro, pari al 3,8%, rispetto all'esercizio 2017. L'aumento è attribuibile principalmente al maggior utile prima delle imposte i cui effetti sono stati in parte assorbiti dai benefici derivanti dalle agevolazioni del Super Ammortamento (annualità 2015, 2016 e 2017) e Iper Ammortamento (annualità 2018), introdotti con la Legge di stabilità 2016 e 2017.

## NON-GAAP MEASURES

Snam presenta nell'ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS né da altri standard setter (Non-GAAP measures). Il management di Snam ritiene che tali misure facilitino l'analisi dell'andamento di Gruppo e dei settori di attività, assicurando una migliore comparabilità dei risultati nel tempo.

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

In accordo con la Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e successive modifiche e integrazioni (Comunicazioni Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 che recepisce gli orientamenti ESMA/2015/1415 sugli indicatori alternativi di performance), nei successivi paragrafi sono fornite indicazioni relative alla composizione dei principali indicatori alternativi di performance utilizzati nel presente documento, non direttamente desumibili da riclassificazioni o somme algebriche di indicatori convenzionali<sup>23</sup> conformi ai principi contabili internazionali<sup>24</sup>.

### Utile operativo e utile netto adjusted

L'utile operativo e l'utile netto adjusted sono ottenuti escludendo dall'utile operativo e dall'utile netto reported (da schema legale di Conto economico) gli special item, rispettivamente al lordo e al netto della relativa fiscalità. Le componenti reddituali classificate tra gli special item dell'esercizio 2018 hanno riguardato: (i) gli oneri finanziari derivanti dal riacquisto sul mercato di titoli obbligazionari, nell'ambito dell'operazione di Liability management (47 milioni di euro; 35 milioni di euro al netto del relativo effetto fiscale) posta in essere da Snam nel mese di dicembre 2018; (ii) gli oneri per esodo agevolato in applicazione dello strumento di anticipazione alla pensione regolamentato dall'art. 4 commi 1-7 della Legge n. 92/2012, cosiddetta "Legge Fornero", unitamente all'introduzione delle nuove logiche di calcolo della età pensionabile, cosiddetta "quota 100", previste dalla Legge di bilancio 2019 (21 milioni di euro complessivamente; 15 milioni di euro al netto del relativo effetto fiscale).

## Special item

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

L'effetto fiscale correlato alle componenti escluse dal calcolo dell'utile netto adjusted è determinato sulla base della natura di ciascun componente di reddito oggetto di esclusione.

Le componenti reddituali derivanti da operazioni non ricorrenti ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, se presenti, sono evidenziate distintamente anche nell'informativa finanziaria IFRS.

### Free cash flow

Il Free cash flow è la misura che consente il collegamento tra il rendiconto finanziario obbligatorio, che esprime la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo, e la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo dello schema di rendiconto finanziario riclassificato. Il "free cash flow" rappresenta l'avanzo o il deficit di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti e chiude alternativamente: (i) sulla variazione di cassa di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di cassa relativi ai debiti/attivi finanziari (accensioni/rimborsi di crediti/debiti finanziari), al capitale proprio (pagamento di dividendi/acquisto netto di azioni proprie/apporti di capitale), nonché gli effetti sulle disponibilità liquide ed equivalenti delle variazioni dell'area di consolidamento e delle differenze cambio da conversione; (ii) sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi relativi al capitale proprio, nonché gli effetti sull'indebitamento finanziario netto delle variazioni dell'area di consolidamento e delle differenze di cambio da conversione.

<sup>23</sup> Secondo la raccomandazione CESR/05-178b dell'ottobre 2005, sono indicatori convenzionali tutti i dati compresi nei bilanci certificati redatti conformemente agli IFRS o all'interno dello stato patrimoniale, del conto economico, del prospetto di variazione del patrimonio netto e del rendiconto finanziario o nelle note di commento.

<sup>24</sup> Per la definizione di tali grandezze si rimanda al Glossario.

## Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto è calcolato come debito finanziario al netto delle disponibilità liquide ed equivalenti, dei titoli disponibili per la vendita e da mantenere fino a scadenza, e dei crediti finanziari a breve termine.

Nelle tabelle di seguito è rappresentata la riconciliazione tra il Conto economico reported e il Conto economico adjusted, nonché una tabella riepilogativa degli special item:

(milioni di €)	2017			2018		
	Reported	Special item	Adjusted	Reported	Special item	Adjusted
Ricavi regolati	2.434		2.434	2.485		2.485
Ricavi non regolati	99		99	101		101
<b>Ricavi totali</b>	<b>2.533</b>		<b>2.533</b>	<b>2.586</b>		<b>2.586</b>
- Ricavi totali net of pass-through items	2.441		2.441	2.528		2.528
Costi operativi	(526)	15	(511)	(512)	21	(491)
- Costi operativi net of pass-through items	(434)	15	(419)	(454)	21	(433)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>2.007</b>	<b>15</b>	<b>2.022</b>	<b>2.074</b>	<b>21</b>	<b>2.095</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(659)		(659)	(690)		(690)
<b>Utile operativo</b>	<b>1.348</b>	<b>15</b>	<b>1.363</b>	<b>1.384</b>	<b>21</b>	<b>1.405</b>
Oneri finanziari netti	(283)	56	(227)	(242)	47	(195)
Proventi netti su partecipazioni	161	(11)	150	159		159
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>1.226</b>	<b>60</b>	<b>1.286</b>	<b>1.301</b>	<b>68</b>	<b>1.369</b>
Imposte sul reddito	(329)	(17)	(346)	(341)	(18)	(359)
<b>Utile netto (*)</b>	<b>897</b>	<b>43</b>	<b>940</b>	<b>960</b>	<b>50</b>	<b>1.010</b>

(\*) Interamente di competenza degli azionisti Snam.

## Dettaglio degli special item

(milioni di €)	2017	2018	Var. ass.	Var. %
<b>Special item dell'utile operativo</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>40,0</b>
Oneri per esodi agevolati e Isopensione	15	21	6	40,0
<b>Special item Oneri finanziari netti</b>	<b>56</b>	<b>47</b>	<b>(9)</b>	<b>(16,1)</b>
- Oneri finanziari liability management	56	47	(9)	(16,1)
<b>Special item Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>(11)</b>		<b>11</b>	<b>(100,0)</b>
- Adeguamento fiscalità differita Terēga	(11)		11	(100,0)
<b>Special item Imposte sul reddito</b>	<b>(17)</b>	<b>(18)</b>	<b>(1)</b>	<b>5,9</b>
- Fiscalità su special item utile operativo	(4)	(6)	(2)	50,0
- Fiscalità su special item oneri finanziari netti	(13)	(12)	1	(7,7)
<b>Totale special item dell'utile netto</b>	<b>43</b>	<b>50</b>	<b>7</b>	<b>16,3</b>

## Situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata

Lo schema della Situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata aggrega i valori attivi e passivi dello schema obbligatorio pubblicato nella Relazione finanziaria annuale e nella Relazione finanziaria semestrale secondo il criterio della funzionalità alla gestione dell'impresa, suddivisa convenzionalmente nelle tre funzioni fondamentali: l'investimento, l'esercizio e il finanziamento. Il management ritiene che lo schema proposto rappresenti un'utile informativa per l'investitore perché consente di individuare le fonti di risorse finanziarie (mezzi propri e di terzi) e gli impieghi di risorse finanziarie nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio.

### Situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata (\*)

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018	Var. ass.
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>18.875</b>	<b>18.856</b>	<b>(19)</b>
Immobili, impianti e macchinari	16.033	<b>16.153</b>	120
Rimanenze immobilizzate - Scorte d'obbligo	363	<b>363</b>	
Attività immateriali	850	<b>907</b>	57
Partecipazioni	1.591	<b>1.750</b>	159
Crediti finanziari a lungo termine	373	<b>11</b>	(362)
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(335)	<b>(328)</b>	7
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>(1.079)</b>	<b>(1.259)</b>	<b>(180)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>(58)</b>	<b>(64)</b>	<b>(6)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>17.738</b>	<b>17.533</b>	<b>(205)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>6.188</b>	<b>5.985</b>	<b>(203)</b>
<b>- interamente di competenza azionisti Snam</b>	<b>6.188</b>	<b>5.985</b>	<b>(203)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>11.550</b>	<b>11.548</b>	<b>(2)</b>
<b>Coperture</b>	<b>17.738</b>	<b>17.533</b>	<b>(205)</b>

(\*) Per la riconduzione della Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata allo schema obbligatorio si veda il successivo paragrafo "Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati a quelli obbligatori".

Il capitale immobilizzato (18.856 milioni di euro) si riduce di 19 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. La riduzione è dovuta essenzialmente ai minori crediti finanziari a lungo termine (-362 milioni di euro) a fronte principalmente del rimborso, da parte di TAP, dello Shareholders' Loan, in gran parte assorbita dall'incremento delle immobilizzazioni materiali e immateriali (+177 milioni di euro) e dall'aumento delle partecipazioni (+159 milioni di euro), riconducibile principalmente all'acquisto di DESFA.

L'analisi della variazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali è la seguente:

(milioni di €)	Immobili, impianti e macchinari	Attività immateriali	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>16.033</b>	<b>850</b>	<b>16.883</b>
Investimenti tecnici	805	77	<b>882</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(630)	(60)	<b>(690)</b>
Cessioni, radiazioni e dismissioni	(14)		<b>(14)</b>
Variazione area di consolidamento	1	30	<b>31</b>
Altre variazioni	(42)	10	<b>(32)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>16.153</b>	<b>907</b>	<b>17.060</b>

Gli investimenti tecnici del 2018 ammontano a 882 milioni di euro<sup>25</sup> (1.034 milioni di euro nel 2017) e si riferiscono principalmente ai settori trasporto (764 milioni di euro) e stoccaggio (99 milioni di euro).

La variazione dell'area di consolidamento (+31 milioni di euro) si riferisce agli assets rilevati a fronte delle acquisizioni dell'82% del capitale di TEP Energy Solution (24 milioni di euro) e del 70% del capitale sociale di IES Biogas (4 milioni di euro)<sup>26</sup>.

Le altre variazioni (-32 milioni di euro) riguardano principalmente: (i) i contributi su opere per interferenze con terzi (cosiddette rivalse; -22 milioni di euro); (ii) la variazione delle rimanenze di tubazioni e dei relativi materiali accessori impiegate nelle attività di realizzazione degli impianti (-11 milioni di euro); (iii) gli effetti derivanti dall'adeguamento del valore attuale degli esborsi a fronte degli oneri di smantellamento e ripristino dei siti (-8 milioni di euro)<sup>27</sup>.

### Rimanenze immobilizzate - Scorte d'obbligo

Le rimanenze immobilizzate - Scorte d'obbligo, pari a 363 milioni di euro (parimenti al 31 dicembre 2017), sono costituite da quantità minime di gas naturale che le società di stoccaggio sono obbligate a detenere ai sensi del D.P.R. 31 gennaio 2001, n. 22. Le quantità di gas in giacenza, corrispondenti a circa 4,5 miliardi di standard metri cubi di gas naturale, sono determinate annualmente dal Ministero dello Sviluppo Economico<sup>28</sup>.

### Partecipazioni

La voce partecipazioni (1.750 milioni di euro) accoglie: (i) la valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto riferita principalmente alle società Trans Austria Gasleitung GmbH - TAG (509 milioni di euro), Terēga Holding S.a.s. (466 milioni di euro), Trans Adriatic Pipeline AG - TAP (258 milioni di euro), Italgas S.p.A. (180 milioni di euro), AS Gasinfrastruktur Beteiligung GmbH (124 milioni di euro), e Senfluga (117 milioni di euro); (ii) la valutazione al fair value della partecipazione di minoranza nella società Terminal GNL Adriatico S.r.l. (40 milioni di euro).

25 L'analisi degli investimenti tecnici realizzati da ciascun settore di attività è fornita nel capitolo "Andamento della gestione nei settori di attività" della presente Relazione.

26 Per entrambe le operazioni di aggregazione aziendale, sono previste contrattualmente opzioni incrociate di put e call sulle interessenze degli azionisti di minoranza, rispettivamente pari al 18% e al 30% per TEP e IES Biogas. Alla data di acquisizione, sulla base dei termini contrattuali con cui l'esercizio delle opzioni è regolato, le operazioni sono state contabilizzate come se Snam avesse acquisito il controllo del 100% delle società, senza rilevare, pertanto, interessenze di terzi azionisti. Le principali operazioni di aggregazioni aziendale effettuate nel corso del 2018 sono illustrate alla nota n. 24 "Aggregazioni aziendali" del bilancio consolidato, cui si rinvia.

27 Maggiori informazioni sono fornite alla nota n. 20 "Fondi per rischi e oneri" delle Note al bilancio consolidato.

28 Il Ministero, in data 6 febbraio 2018, ha fissato il volume complessivo dello stoccaggio strategico per l'anno contrattuale 2018-2019 (1° aprile 2018-31 marzo 2019) a 4,62 miliardi di metri cubi, invariato rispetto all'anno termico 2017-2018 (1 aprile 2017-31 marzo 2018). La quota di competenza Stogit è rimasta invariata a 4,5 miliardi di metri cubi.

## Crediti finanziari a lungo termine

I crediti finanziari a lungo termine (11 milioni di euro) registrano una riduzione di 362 milioni di euro. La riduzione è dovuta principalmente al rimborso da parte di TAP, tramite un meccanismo di true-up, dello Shareholders' Loan (519 milioni di euro, a fronte di 373 milioni di euro relativi a crediti outstanding al 31 dicembre 2017 e 156 milioni di euro relativi a crediti maturati nel corso del 2018) a seguito del perfezionamento, sul mercato bancario, del Project Financing relativo al progetto per la realizzazione del gasdotto<sup>29</sup>.

## Capitale di esercizio netto

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018	Var. ass.
Crediti commerciali	1.274	<b>1.247</b>	(27)
- di cui bilanciamento	251	<b>223</b>	(28)
Rimanenze	86	<b>109</b>	23
Crediti tributari	46	<b>26</b>	(20)
Altre attività	50	<b>105</b>	55
Fondi per rischi e oneri	(677)	<b>(665)</b>	12
Debiti commerciali	(406)	<b>(491)</b>	(85)
- di cui bilanciamento	(207)	<b>(230)</b>	(23)
Ratei e risconti da attività regolate	(231)	<b>(362)</b>	(131)
Debiti tributari	(11)	<b>(23)</b>	(12)
Passività per imposte differite	(165)	<b>(134)</b>	31
(Passività) Attività per strumenti derivati di copertura	(12)	<b>(29)</b>	(17)
Altre passività	(1.033)	<b>(1.042)</b>	(9)
	<b>(1.079)</b>	<b>(1.259)</b>	<b>(180)</b>

Il capitale di esercizio netto (1.259 milioni di euro) si riduce di 180 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. La riduzione è attribuibile principalmente: (i) all'incremento dei ratei e risconti da attività regolate (-131 milioni di euro) attribuibili principalmente alle penali e ai maggiori volumi fatturati agli utenti del servizio di trasporto, rispetto al vincolo dei ricavi stabilito dall'Autorità di regolazione; (ii) alla dinamica della gestione commerciale (-112 milioni di euro), che ha registrato minori crediti per 27 milioni di euro, principalmente a seguito dei minori volumi di gas scambiati nell'ambito dell'attività di bilanciamento, e maggiori debiti commerciali (-85 milioni di euro) attribuibili principalmente al settlement gas del settore trasporto, introdotto dall'Autorità di regolazione con deliberazioni 670/2017/R/gas e 782/2017/R/gas<sup>30</sup>. Tali effetti sono stati in parte compensati dall'incremento delle altre attività nette (+46 milioni di euro, al netto delle altre passività) attribuibili principalmente ai maggiori crediti del settore trasporto verso la CSEA riferibili al settlement gas.

29 Per maggiori informazioni si rimanda alla nota n. 25 "Garanzie, impegni e rischi" del Bilancio consolidato.

30 Con tali deliberazione l'Autorità ha approvato le disposizioni in tema di settlement gas per la determinazione delle partite fisiche ed economiche di aggiustamento per il periodo pregresso (anni 2013-2017). La disciplina regolatoria prevede, altresì, che l'eventuale sbilancio delle partite a credito e a debito verso gli utenti, sia regolato dalla CSEA al fine di garantire la neutralità di Snam Rete Gas, in qualità di impresa maggiore di trasporto. A tal riguardo rileva che, a fronte dell'attività di settlement il capitale di esercizio netto al 31 dicembre 2018 ha registrato una riduzione di 25 milioni di euro, a seguito dei maggiori incassi delle partite a credito, non ancora redistribuite al sistema a tale data.

## Prospetto dell'utile complessivo

(milioni di €)	2017	2018
<b>Utile netto (*)</b>	<b>897</b>	<b>960</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>		
<b>Componenti riclassificabili a conto economico:</b>		
Variazione del fair value di derivati di copertura cash flow hedge (Quota efficace)	(8)	(26)
Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile complessivo" delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(3)	(1)
Effetto fiscale	2	6
	(9)	(21)
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico:</b>		
(Perdita)/utile attuariale da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti	(1)	
Quota di pertinenza delle "altre componenti dell'utile complessivo" delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto afferenti a remeasurements di piani a benefici definiti per i dipendenti	1	
Variazione del fair value di partecipazioni di minoranza valutate al fair value through other comprehensive income - FVTOCI (**)		1
Effetto fiscale		
		1
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(9)</b>	<b>(20)</b>
<b>Totale utile complessivo (*)</b>	<b>888</b>	<b>940</b>

(\*) Interamente di competenza azionisti Snam.

(\*\*) L'importo si riferisce alla variazione del fair value della partecipazione di minoranza in Adriatic LNG, imputata a patrimonio netto in conformità all'IFRS 9. Per maggiori informazioni di veda la nota n. 16 "Altre partecipazioni" delle Note al bilancio consolidato.

## Patrimonio netto

(milioni di €)	
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 (*)</b>	<b>6.188</b>
Effetto della prima applicazione delle disposizioni dell'IFRS 9 (**)	8
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2018 (*)</b>	<b>6.196</b>
<i>Incremento per:</i>	
- Utile complessivo 2018	940
- Altre variazioni	10
	<b>950</b>
<i>Decremento per:</i>	
- Saldo Dividendo 2017	(437)
- Acconto dividendo 2018 (***)	(298)
- Acquisto di azioni proprie	(426)
	<b>(1.161)</b>
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2018 (*)</b>	<b>5.985</b>

(\*) Interamente di competenza azionisti Snam.

(\*\*) Al netto del relativo effetto fiscale. Maggiori informazioni sono fornite alla nota n. 1 "Criteri di redazione" delle Note al bilancio consolidato.

(\*\*\*) Importo versato in data 23 gennaio 2019.

Informazioni in merito alle singole voci del patrimonio netto nonché alle loro variazioni, rispetto al 31 dicembre 2017, sono fornite nella nota n. 23 "Patrimonio netto" delle Note al bilancio consolidato.

## Raccordo tra l'utile d'esercizio e il patrimonio netto di Snam S.p.A. con quelli consolidati

(milioni di €)	Utile d'esercizio		Patrimonio netto	
	2017	2018	31.12.2017	31.12.2018
<b>Bilancio di esercizio di Snam S.p.A.</b>	<b>677</b>	<b>721</b>	<b>4.861</b>	<b>4.402</b>
Utile d'esercizio delle Società incluse nell'area di consolidamento	799	<b>874</b>		
Differenza tra il valore di carico delle partecipazioni nelle imprese consolidate e il patrimonio netto del bilancio di esercizio, comprensivo del risultato di periodo			1.382	<b>1.618</b>
<b>Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:</b>				
- Dividendi	(604)	<b>(641)</b>		
- Proventi da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto e altri Proventi da partecipazioni	25	<b>6</b>	(55)	<b>(35)</b>
	<b>(579)</b>	<b>(635)</b>	<b>(55)</b>	<b>(35)</b>
Interessi di terzi azionisti				
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>897</b>	<b>960</b>	<b>6.188</b>	<b>5.985</b>

## Indebitamento finanziario netto

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018	Var. ass.
<b>Debiti finanziari e obbligazionari</b>	<b>12.619</b>	<b>13.420</b>	<b>801</b>
Debiti finanziari a breve termine (*)	2.443	<b>3.633</b>	1.190
Debiti finanziari a lungo termine	10.176	<b>9.787</b>	(389)
<b>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti</b>	<b>(1.069)</b>	<b>(1.872)</b>	<b>(803)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	(719)	<b>(1.872)</b>	(1.153)
Crediti finanziari a breve termine	(350)		350
	<b>11.550</b>	<b>11.548</b>	<b>(2)</b>

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

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2018 ammonta a 11.548 milioni di euro (11.550 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Il flusso di cassa netto da attività operativa (1.826 milioni di euro) ha consentito di finanziare interamente i fabbisogni connessi agli investimenti netti (1.036 milioni di euro, inclusi gli investimenti in partecipazioni per 176 milioni di euro). Tale flusso e l'incasso derivante dal rimborso da parte di TAP dello Shareholders' Loan (519 milioni di euro; 371 milioni di euro, al netto delle quote erogate da Snam nell'anno), hanno

consentito di generare un Free cash flow di 1.161 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto, dopo il pagamento agli azionisti del dividendo 2017 (731 milioni di euro, di cui 294 milioni di euro a titolo di acconto e 437 milioni di euro a titolo di saldo) e il flusso di cassa derivante dall'acquisto di azioni proprie (426 milioni di euro), registra una riduzione di 2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017, incluse le componenti non monetarie correlate all'indebitamento finanziario netto (2 milioni di euro).

I debiti finanziari e obbligazionari al 31 dicembre 2018 pari a 13.420 milioni di euro (12.619 milioni di euro al 31 dicembre 2017) si analizzano come segue:

(milioni di €)	31.12.2017	31.12.2018	Var. ass.
Prestiti obbligazionari	8.672	<b>8.446</b>	(226)
- di cui a breve termine (*)	1.042	<b>913</b>	(129)
Finanziamenti bancari	3.931	<b>4.749</b>	818
- di cui a breve termine (*)	1.385	<b>2.495</b>	1.110
Euro Commercial Paper - ECP (**)		<b>225</b>	225
Altri finanziamenti (**)	16		(16)
	<b>12.619</b>	<b>13.420</b>	<b>801</b>

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

(\*\*) Interamente a breve termine.

I debiti finanziari e obbligazionari sono denominati in euro<sup>31</sup> e si riferiscono principalmente a prestiti obbligazionari (8.446 milioni di euro, pari al 62,9%) e finanziamenti bancari (4.749 milioni di euro, pari al 35,4%, di cui 1.448 milioni di euro su provvista della Banca europea per gli Investimenti - BEI). I prestiti obbligazionari (8.446 milioni di euro) registrano una riduzione di 226 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. La riduzione è attribuibile 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. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dall'emissione di: (i) un prestito obbligazionario a tasso variabile<sup>32</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 finanziamenti bancari (4.749 milioni di euro) aumentano di 818 milioni di euro a seguito essenzialmente della sottoscrizione di tre finanziamenti bancari Term Loan per un valore nominale complessivamente pari a 700 milioni di euro e del maggior utilizzo netto di linee di credito uncommitted per un valore pari a circa 393 milioni di euro. Tale effetto è parzialmente compensato dal rimborso anticipato di un finanziamento bancario Term Loan per un valore nominale pari a 250 milioni di euro.

I debiti finanziari a lungo termine (9.787 milioni di euro) rappresentano circa il 73% dell'indebitamento finanziario lordo (circa l'81% al 31 dicembre 2017). I debiti finanziari a tasso fisso ammontano a circa il 78% dell'indebitamento finanziario lordo.

Gli Euro Commercial Paper (225 milioni di euro) riguardano titoli a breve termine "unsecured" emessi sul mercato monetario e collocati presso investitori istituzionali. Le disponibilità liquide ed equivalenti (1.872 milioni di euro) 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 (1.000 milioni di euro), a depositi bancari prontamente esigibili (810 milioni di euro) e alle disponibilità liquide presso la società Gasrule Insurance DAC (17 milioni di euro) e Snam International BV (14 milioni di euro). Al 31 dicembre 2018 Snam dispone inoltre di linee di credito a lungo termine committed non utilizzate per un importo complessivamente pari a 3,2 miliardi di euro. In ambito finanza sostenibile, nel mese di novembre 2018 è stata perfezionata la trasformazione di tali linee di credito sindacate in sustainable loan con 19 primarie banche nazionali ed internazionali, con un meccanismo di bonus/malus sui margini pagati legati al raggiungimento di specifici KPI ESG (Environment, Social e Governance): si tratta del terzo maggiore sustainable loan sottoscritto al mondo nonché del primo da parte di una utility del gas. Informazioni sui financial covenants sono fornite alla nota n. 17 "Passività finanziarie a breve termine, passività finanziarie a lungo termine e quote a breve di passività finanziarie a lungo termine" delle Note al bilancio consolidato.

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

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

## Rendiconto finanziario riclassificato

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

### Rendiconto finanziario riclassificato (\*)

2016 (**)	(milioni di €)	2017	2018
861	Utile netto (***)	897	960
	<i>A rettifica:</i>		
757	- Ammortamenti ed altri componenti non monetari	511	543
36	- Minusvalenze (plusvalenze) nette su cessioni e radiazioni di attività	4	12
884	- Dividendi, interessi e imposte sul reddito	585	557
(176)	Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione	334	185
(735)	Dividendi, interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)	(467)	(431)
<b>1.627</b>	<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>1.864</b>	<b>1.826</b>
(1.145)	Investimenti tecnici	(1.016)	(849)
2	Disinvestimenti tecnici	3	2
1.502	Imprese (entrate) uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda	(166)	(32)
(168)	Partecipazioni	(75)	(144)
(133)	Variazione crediti finanziari a lungo termine	(154)	371
22	Altre variazioni relative all'attività di investimento	(33)	(13)
<b>1.707</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>423</b>	<b>1.161</b>
1.585	Crediti finanziari imprese uscite dall'area di consolidamento		
	Variazione dei crediti finanziari a breve termine	(350)	350
(2.297)	Variazione dei debiti finanziari a breve e a lungo	1.540	799
(978)	Flusso di cassa del capitale proprio (€)	(928)	(1.157)
<b>17</b>	<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>	<b>685</b>	<b>1.153</b>

### Variazione indebitamento finanziario netto

2016 (**)	(milioni di €)	2017	2018
<b>1.707</b>	<b>Free cash flow</b>	<b>423</b>	<b>1.161</b>
	Effetto della prima applicazione delle disposizioni dell'IFRS 9		<b>10</b>
2.009	Debiti e crediti finanziari da società entrate nell'area di consolidamento		<b>(6)</b>
(978)	Flusso di cassa del capitale proprio (a)	(928)	<b>(1.157)</b>
(15)	Altre variazioni (b)	11	<b>(6)</b>
<b>2.723</b>	<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(494)</b>	<b>2</b>

(\*) Per la riconduzione della Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata allo schema obbligatorio si veda il successivo paragrafo "Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati a quello obbligatorio".

(\*\*) Con riferimento all'esercizio 2016, i flussi indicati fanno riferimento al Gruppo Sham e includono, pertanto, i flussi finanziari relativi alle discontinued operations (distribuzione di gas naturale). In particolare, i flussi di cassa netti da attività operativa, da attività di investimento e da attività da finanziamento attribuibile alle discontinued operations ammontano rispettivamente a +413 milioni di euro, -298 milioni di euro e -116 milioni di euro.

(\*\*\*) Con riferimento all'esercizio 2016, l'utile netto è attribuibile per 591 milioni di euro alle continuing operation e per 270 milioni di euro alle discontinuing operation.

(a) Include i flussi di cassa derivanti dall'acquisto di azioni proprie e il pagamento agli azionisti del dividendo.

(b) Includono gli effetti di adeguamento al cambio di fine esercizio dei debiti finanziari in valuta estera.

## Riconduzione degli schemi di bilancio riclassificati a quelli obbligatori

### Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata

(milioni di €)	31.12.2017			31.12.2018	
	Riferimento alle note di bilancio consolidato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
<b>Voci della Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata (Dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)</b>					
<b>Capitale immobilizzato</b>					
Immobili, impianti e macchinari			16.033		<b>16.153</b>
Rimanenze immobilizzate - Scorte d'obbligo			363		<b>363</b>
Attività immateriali			850		<b>907</b>
<i>Partecipazioni composte da:</i>			<i>1.591</i>		<i>1.750</i>
- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.547		<b>1.710</b>	
- Altre partecipazioni		44		<b>40</b>	
Crediti finanziari a lungo termine	(nota 9)		373		<b>11</b>
<i>Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:</i>			<i>(335)</i>		<i>(328)</i>
- Debiti per attività di investimento	(nota 18)	(347)		<b>(337)</b>	
- Crediti per attività di investimento/disinvestimento	(nota 9)	12		<b>9</b>	
<b>Totale Capitale immobilizzato</b>			<b>18.875</b>		<b>18.856</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>					
Crediti commerciali	(nota 9)		1.274		<b>1.247</b>
Rimanenze			86		<b>109</b>
<i>Crediti tributari, composti da:</i>			<i>46</i>		<i>26</i>
- Attività per imposte sul reddito correnti e attività per altre imposte correnti		37		<b>17</b>	
- Crediti IRES per il Consolidato Fiscale Nazionale	(nota 9)	9		<b>9</b>	
Debiti commerciali	(nota 18)		(406)		<b>(491)</b>
<i>Debiti tributari, composti da:</i>			<i>(11)</i>		<i>(23)</i>
- Passività per imposte sul reddito correnti e passività per altre imposte correnti		(11)		<b>(23)</b>	
Passività per imposte differite			(165)		<b>(134)</b>
Fondi per rischi ed oneri			(677)		<b>(665)</b>
Strumenti derivati di copertura	(note 12 e 19)		(12)		<b>(29)</b>

(milioni di €)	31.12.2017			31.12.2018	
Voci della Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata (Dove non espressamente indicato, la componente è ottenuta direttamente dallo schema legale)	Riferimento alle note di bilancio consolidato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
<i>Altre attività, composte da:</i>			50		105
- Altri crediti	(nota 9)	13		72	
- Altre attività correnti e non correnti	(nota 12)	37		33	
<i>Attività e passività da attività regolate, composte da:</i>			(231)		(362)
- Attività regolate	(nota 12)	68		26	
- Passività da attività regolate	(nota 19)	(299)		(388)	
<i>Altre passività, composte da:</i>			(1.033)		(1.042)
- Altri debiti	(nota 18)	(920)		(940)	
- Altre passività correnti e non correnti	(nota 19)	(113)		(102)	
<b>Totale Capitale di esercizio netto</b>			<b>(1.079)</b>		<b>(1.259)</b>
Fondi per benefici ai dipendenti			(58)		(64)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>			<b>17.738</b>		<b>17.533</b>
Patrimonio netto (interamente di competenza azionisti Snam)			6.188		5.985
<b>Indebitamento finanziario netto</b>					
<i>Passività finanziarie, composte da:</i>			12.619		13.420
- Passività finanziarie a lungo termine		10.176		9.787	
- Quote a breve di passività finanziarie a lungo termine		1.070		1.657	
- Passività finanziarie a breve termine		1.373		1.976	
<i>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti, composte da:</i>			(1.069)		(1.872)
- Crediti finanziari a breve termine		(350)			
- Disponibilità liquide ed equivalenti	(nota 8)	(719)		(1.872)	
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>			<b>11.550</b>		<b>11.548</b>
<b>COPERTURE</b>			<b>17.738</b>		<b>17.533</b>

## Rendiconto finanziario riclassificato

(milioni di €)	2017		2018	
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
<b>Voci del rendiconto riclassificato e confluente delle voci dello schema legale</b>				
<b>Utile netto</b>		<b>897</b>		<b>960</b>
<i>A rettifica:</i>				
Ammortamenti e altri componenti non monetari:		511		<b>543</b>
- Ammortamenti	646		<b>682</b>	
- Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	13		<b>8</b>	
- Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	(161)		<b>(157)</b>	
- Variazione fondo benefici ai dipendenti	13		<b>7</b>	
- Altre variazioni			<b>3</b>	
Minusvalenze (Plusvalenze) nette su cessioni e radiazioni di attività		4		<b>12</b>
Dividendi, interessi, imposte sul reddito:		585		<b>557</b>
- Dividendi			<b>(2)</b>	
- Interessi attivi	(9)		<b>(12)</b>	
- Interessi passivi	265		<b>230</b>	
- Imposte sul reddito	329		<b>341</b>	
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione:		334		<b>185</b>
- Rimanenze	(42)		<b>(33)</b>	
- Crediti commerciali	1		<b>41</b>	
- Debiti commerciali	(26)		<b>76</b>	
- Variazione fondi rischi e oneri	16		<b>9</b>	
- Altre attività e passività	385		<b>92</b>	
Dividendi, interessi e imposte sul reddito incassati (pagati):		(467)		<b>(431)</b>
- Dividendi incassati	149		<b>151</b>	
- Interessi incassati	2		<b>4</b>	
- Interessi pagati	(265)		<b>(230)</b>	
- Imposte sul reddito (pagate) rimborsate	(353)		<b>(356)</b>	
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>		<b>1.864</b>		<b>1.826</b>

(milioni di €)	2017		2018	
	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato	Valori parziali da schema obbligatorio	Valori da schema riclassificato
<b>Voci del rendiconto riclassificato e confluente delle voci dello schema legale</b>				
Investimenti tecnici:		(1.016)		(849)
- Immobili, impianti e macchinari	(950)		(772)	
- Attività immateriali	(66)		(77)	
Disinvestimenti tecnici:		3		2
- Immobili, impianti e macchinari	3		2	
Imprese (entrate) uscite dall'area di consolidamento e rami d'azienda		(166)		(32)
- Imprese entrate nell'area di consolidamento e rami d'azienda	(166)		(38)	
- Variazione debiti netti relativi agli investimenti			6	
Partecipazioni		(75)		(144)
- Investimenti in partecipazioni	(111)		(165)	
- Disinvestimenti in partecipazioni	36		21	
- Variazione debiti netti relativi agli investimenti				
Crediti finanziari a breve termine		(154)		371
- Accensioni di crediti finanziari a breve termine	(154)		(148)	
- Rimborsi di crediti finanziari a breve termine			519	
Altre variazioni relative all'attività di investimento:		(33)		(13)
- Variazione debiti netti relativi agli investimenti tecnici	(33)		(13)	
<b>Free cash flow</b>		<b>423</b>		<b>1.161</b>
Variazione dei crediti finanziari a lungo termine		(350)		350
Variazione dei debiti finanziari:		1.540		799
- Assunzioni di debiti finanziari a lungo termine	3.129		1.810	
- Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	(1.465)		(1.608)	
- Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	(124)		597	
Flusso di cassa del capitale proprio		(928)		(1.157)
- Dividendi pagati	(718)		(731)	
- Acquisti di azioni proprie	(210)		(426)	
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>		<b>685</b>		<b>1.153</b>