

Commento ai risultati economico-finanziari di Snam S.p.A.

INFORMAZIONI SOCIETARIE

Snam S.p.A. è una holding industriale, quotata alla borsa di Milano. In Italia, opera nelle attività regolate di trasporto e dispacciamento del gas naturale, rigassificazione del gas naturale liquefatto e stoccaggio del gas naturale. È, inoltre, presente nei business della transizione energetica: mobilità sostenibile, infrastrutture di biometano da rifiuti organici e scarti agricoli e agro-industriali, servizi di efficienza energetica per condomini, pubblica amministrazione e industria. In Europa, opera nei principali corridoi energetici continentali attraverso accordi e partecipazioni con i più importanti attori del settore. Tramite le proprie società partecipate è presente in Austria (TAG e GCA), Francia (Terêga), 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.

Al 31 dicembre 2019, l'azionista di riferimento, CDP S.p.A., detiene per il tramite di CDP Reti S.p.A.³², il 31,04% del capitale sociale di Snam S.p.A. A tal fine rileva che, con decorrenza 1° agosto 2019, la stessa CDP ha riquilibrato il rapporto partecipativo in Snam, già qualificato come controllo di fatto ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 – Bilancio consolidato a partire dal 2014, come controllo di fatto anche ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile e dell'art. 93 del TUF.

Non è stata formalizzata né esercitata alcuna attività di direzione e coordinamento da parte di CDP su Snam.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Al fine di agevolare la lettura del Conto economico, in considerazione della natura di Snam S.p.A. quale Holding industriale, è stato predisposto lo schema di Conto economico riclassificato presentando per prime le voci relative alla gestione finanziaria, in quanto rappresenta la componente più rilevante di natura reddituale³³. Con riferimento agli altri costi della gestione, la voce include, oltre alle componenti di costo di natura non finanziaria, anche gli ammortamenti e le svalutazioni di asset.

³² Società posseduta al 59,10% da CDP S.p.A.

³³ Tale schema è predisposto sulla base sui suggerimenti riportati nella Comunicazione Consob n. 94001437 del 23 febbraio 1994.

Conto economico riclassificato

2017	(milioni di €)	2018	2019	Var. ass.	Var. %
Proventi e oneri finanziari					
740	Proventi da partecipazioni	775	898	123	15,9
262	Interessi attivi e altri proventi finanziari	213	159	(54)	(25,4)
(292)	Interessi passivi e altri oneri finanziari	(249)	(211)	38	(15,3)
(1)	Oneri da strumenti derivati	(2)	(1)	1	(50,0)
709	Totale proventi e oneri finanziari	737	845	108	14,7
210	Ricavi per prestazioni di servizio	213	227	14	6,6
13	Altri proventi	14	15	1	7,1
223	Altri proventi della gestione	227	242	15	6,6
(81)	Per il personale	(94)	(88)	6	(6,4)
(173)	Per prestazioni di servizi non finanziari e altri costi	(146)	(186)	(40)	27,4
(254)	Altri costi della gestione	(240)	(274)	(34)	14,2
678	Utile prima delle imposte	724	813	89	12,3
(1)	Imposte sul reddito	(3)	4	7	
677	Utile netto	721	817	96	13,3

L'**utile netto** conseguito nel 2019 ammonta a 817 milioni di euro, in aumento di 96 milioni di euro, pari al 13,3%, rispetto all'esercizio 2018. L'incremento è dovuto principalmente ai maggiori proventi e oneri finanziari (+108 milioni di euro; +14,7%), a seguito essenzialmente dei maggiori proventi da partecipazioni (+123 milioni di euro; +15,9%), parzialmente compensato dall'incremento degli altri costi della gestione (-34 milioni di euro; pari al 14,2%), attribuibile principalmente ai maggiori oneri per prestazioni di servizi non finanziari e altri costi (-40 milioni di euro; pari al 27,4%).

Analisi delle voci del conto economico

Proventi e oneri finanziari

2017	(milioni di €)	2018	2019	Var. ass	Var. %
753	Proventi da partecipazioni	775	898	123	15,9
(13)	Oneri da partecipazioni				
262	Interessi attivi e altri proventi finanziari	213	159	(54)	(25,4)
(292)	Interessi passivi e altri oneri finanziari	(249)	(211)	38	(15,3)
(1)	Oneri da strumenti derivati	(2)	(1)	1	(50,0)
709		737	845	108	14,7

I **proventi e oneri finanziari** conseguiti nel 2019 (845 milioni di euro) aumentano di 108 milioni di euro, pari al 14,7%, rispetto all'esercizio precedente.

I proventi da partecipazioni (898 milioni di euro) sono costituiti principalmente dai dividendi distribuiti dalle società controllate Snam Rete Gas S.p.A. (580 milioni di euro) e Stogit S.p.A. (185 milioni di euro), dalla società a controllo congiunto Trans Austria Gasleitung GmbH - TAG (63 milioni di euro), Terëga Holding (13 milioni di euro) e dalle società collegate Italgas S.p.A. (26 milioni di euro)³⁴.

Gli interessi attivi e altri proventi finanziari (159 milioni di euro) riguardano essenzialmente gli interessi attivi derivanti dai finanziamenti infragruppo concessi da Snam S.p.A. alle società controllate Snam Rete Gas S.p.A. e Stogit S.p.A. (129 milioni di euro complessivamente) e i proventi derivanti dal riaddebito diretto e dalle convezioni di tesoreria, stipulate tra Snam S.p.A. e le società, degli oneri di competenza connessi all'operazione di buyback obbligazionario posta in essere da Snam nel mese di dicembre 2019 (20 milioni di euro complessivamente).

Gli interessi passivi e altri oneri finanziari (211 milioni di euro) si riferiscono: (i) agli oneri connessi all'operazione di buyback obbligazionario (38 milioni di euro), pari alla differenza tra il prezzo di riacquisto dei bond sul mercato e il relativo valore al costo ammortizzato; (ii) a oneri per prestiti obbligazionari³⁵ (155 milioni di euro) e per finanziamenti erogati da Banche e da altri Istituti finanziatori (18 milioni di euro).

Altri proventi della gestione

2017	(milioni di €)	2018	2019	Var. ass.	Var. %
210	Ricavi per prestazioni di servizio	213	227	14	6,6
13	Altri proventi	14	15	1	7,1
223		227	242	15	6,6

I **ricavi per prestazioni di servizio** (227 milioni di euro) riguardano principalmente i riaddebiti per servizi prestati da Snam alle società controllate (198 milioni di euro complessivamente). I servizi prestati da Snam S.p.A. alle società controllate sono regolati mediante contratti di servizio e riguardano le seguenti aree: ICT, Personale e Organizzazione, Pianificazione, Amministrazione Finanza e Controllo, Servizi Generali, Immobiliari, Security, Affari Legali, Societari e Compliance, Salute Sicurezza e Ambiente, Relazioni Esterne e comunicazione, Internal Audit, Tecnico, Commerciale, Regolazione e Procurement. Le prestazioni di servizio includono altresì i ricavi su progetti della Business Unit Global Solution (25 milioni di euro). L'aumento di 14 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente è dovuto ai maggiori riaddebiti alle società controllate (+23 milioni di euro), per servizi principalmente di natura ICT, e ai maggiori ricavi su progetti della Business Unit Global Solution (+10 milioni di euro), a fronte essenzialmente dei servizi di progettazione resi alla società collegata TAP. Tale variazione è stata in parte compensata dai minori ricavi per prestazioni di servizi conclusi al 31 dicembre 2018..

Gli **altri proventi** (15 milioni di euro) si riferiscono essenzialmente a proventi derivanti dall'affitto e dalla manutenzione di cavi di telecomunicazione in fibra ottica concessi in uso a terzi (13 milioni di euro).

³⁴ Maggiori informazioni sono fornite nell'allegato alle Note al bilancio di esercizio "Notizie sulle imprese controllate a partecipazione diretta di Snam S.p.A.", cui si rinvia.

³⁵ I dettagli circa le emissioni obbligazionarie verificatesi nel corso dell'esercizio e le relative condizioni sono fornite nella 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 di esercizio.

Altri costi della gestione

2017	(milioni di €)	2018	2019	Var. ass.	Var. %
173	Per prestazioni di servizi non finanziari e altri costi	146	186	40	27,4
81	Per il personale	94	88	(6)	(6,4)
254		240	274	34	14,2

I **costi per prestazioni di servizi non finanziari e altri costi** sono costituiti dai costi operativi (175 milioni di euro) e dagli ammortamenti (11 milioni di euro). L'aumento di 40 milioni di euro è dovuto principalmente ai maggiori costi per servizi di natura IT, oggetto di riaddebito alle società del Gruppo, nonché alla dinamica del fondo svalutazione crediti, che non ha registrato movimenti nel 2019 a fronte di utilizzi netti nell'esercizio 2018.

Il **costo per il personale** ammonta a 88 milioni di euro e registra un decremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (6 milioni di euro) a seguito principalmente degli effetti derivanti dalla riorganizzazione di Gruppo e dalle politiche occupazionali.

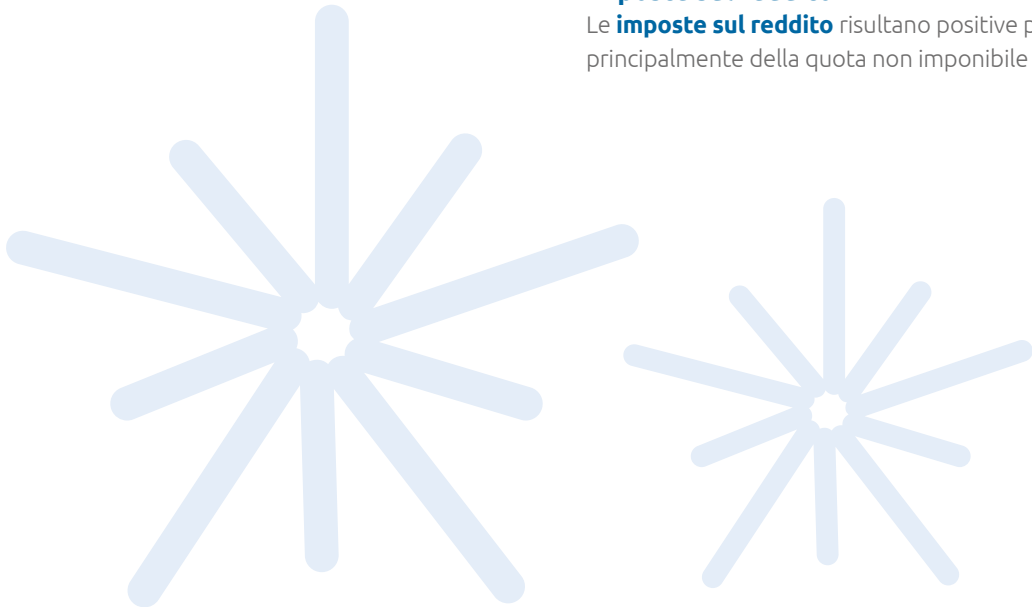
Il personale in servizio al 31 dicembre 2019 (742 persone) è di seguito analizzato per qualifica professionale.

Dipendenti per qualifica professionale

31.12.2017	(numero)	31.12.2018	31.12.2019	Var. ass.	Var. %
Qualifica professionale					
63	Dirigenti	71	71		
239	Quadri	259	242	(17)	(6,6)
517	Impiegati	505	426	(79)	(15,6)
3	Operai	3	3		
822		838	742	(96)	(11,5)

Imposte sul reddito

Le **imposte sul reddito** risultano positive per 4 milioni di euro, in ragione principalmente della quota non imponibile dei dividendi incassati nell'esercizio.



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA

Lo schema della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata aggrega i valori attivi e passivi dello schema abbreviato secondo il criterio della funzionalità alla gestione dell’impresa, suddivisa convenzionalmente nelle tre funzioni fondamentali: l’investimento, l’esercizio e il finanziamento.

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

Lo schema della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata è utilizzato dal management per il calcolo dei principali indici finanziari di solidità/equilibrio della struttura finanziaria e di redditività.

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata (*)

(milioni di €)	31.12.2018	31.12.2019	Var. ass.
Capitale immobilizzato	11.981	11.608	(373)
Immobili, impianti e macchinari	5	20	15
Attività immateriali	14	12	(2)
Partecipazioni	6.534	6.584	50
Crediti finanziari a lungo termine	5.431	4.996	(435)
Crediti (debiti) netti relativi all'attività d'investimento	(3)	(4)	(1)
Capitale di esercizio netto	(308)	(334)	(26)
Fondi per benefici ai dipendenti	(19)	(14)	5
Attività destinate alla vendita		10	10
CAPITALE INVESTITO NETTO	11.654	11.270	(384)
Patrimonio netto	4.402	4.396	(6)
Indebitamento finanziario netto	7.252	6.874	(378)
COPERTURE	11.654	11.270	(384)

(*) Si rinvia al paragrafo “Non-GAAP measures” per l’illustrazione metodologica degli schemi riclassificati.

Il **capitale immobilizzato** (11.608 milioni di euro) si riduce di 373 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 a seguito principalmente dei minori crediti finanziari a lungo termine (-435 milioni di euro). Tale effetto è stato in parte compensato dall’incremento delle partecipazioni (50 milioni di euro), dovuto principalmente all’aumento di capitale sociale a favore di Snam 4 Enviroment S.r.l. (55 milioni di euro), e dall’incremento degli immobili, impianti e macchinari (15 milioni di euro) a seguito essenzialmente della rilevazione delle attività rappresentative del diritto d’uso di beni in leasing, in applicazione del principio contabile IFRS 16 “Leasing”, in vigore dal 1 gennaio 2019.

Partecipazioni

La voce ammonta a 6.584 milioni di euro ed è costituita dalle partecipazioni nelle seguenti società:

(milioni di €)	% di possesso	Saldo al 31.12.2018	Acquisizioni e sottoscrizioni	Cessioni e rimborsi	Altre variazioni	Saldo al 31.12.2019
Partecipazioni in imprese controllate		4.804	60			4.864
Snam Rete Gas S.p.A.	100%	2.850				2.850
Stogit S.p.A.	100%	1.597				1.597
Asset company 2 S.r.l.	100%	172				172
Snam International B.V.	100%	61				61
GNL Italia S.p.A.	100%	43				43
Snam 4 Mobility S.p.A.	100%	38				38
Asset company 4 S.r.l.	100%	23				23
Gasrule Insurance D.A.C.	100%	20				20
Enura S.p.A.	55%		4			4
Snam 4 Environment S.r.l. (ex Asset Company 6)	100%		55			55
Snam 4 Efficiency S.r.l.	100%		1			1
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto		1.054		(9)		1.045
Trans Austria Gasleitung GmbH	84,47%	500				500
Terêga Holding S.A.S.	40,50%	452				452
AS Gasinfrastruktur Beteiligung GmbH	40%	102		(9)		93
Partecipazioni in imprese collegate		636	23	(22)	(1)	636
Trans Adriatic Pipeline AG	20%	271	23		9	303
Italgas S.p.A.	13,50%	244				244
Senfluga Energy Infrastructure Holding S.A.	60,00%	121		(22)	(10)	89
Altre partecipazioni		40		(5)	4	39
Terminale GNL Adriatico S.r.l.	7,30%	40		(5)	4	39
Totale		6.534	83	(36)	3	6.584

Crediti finanziari a lungo termine

I **crediti finanziari a lungo termine**, incluse le relative quote a breve termine, ammontano a 4.996 milioni di euro e si riferiscono a crediti a fronte di finanziamenti a lungo termine erogati alle società controllate Snam Rete Gas (4.181 milioni di euro) e Stogit (778 milioni di euro). La riduzione di 435 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 è principalmente dovuta alla chiusura e al contestuale rimborso netto di finanziamenti in essere verso Snam Rete Gas S.p.A. e Stogit S.p.A. (455 milioni di euro complessivamente).

Capitale di esercizio netto

(milioni di €)	31.12.2018	31.12.2019	Var. ass.
Crediti commerciali	95	106	11
Crediti tributari	27	45	18
Attività nette per imposte anticipate	19	29	10
Altre attività	38	58	20
Fondi per rischi e oneri	(11)	(11)	
Debiti tributari	(27)	(45)	(18)
Strumenti derivati	(29)	(62)	(33)
Debiti commerciali	(62)	(81)	(19)
Altre passività	(358)	(373)	(15)
Totale	(308)	(334)	(26)

Il **capitale di esercizio netto** (-334 milioni di euro) si riduce di 26 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto principalmente dall'incremento delle passività per strumenti finanziari derivati (-33 milioni di euro) in parte compensato dall'incremento delle altre attività (20 milioni di euro) dovuto ai maggiori ratei e risconti attivi.

Attività destinate alla vendita

Le attività destinate alla vendita (10 milioni di euro), sono relative a una quota di partecipazione pari al 6% del capitale della società collegata Senfluga, oggetto di riclassifica a seguito di accordi sottoscritti dagli azionisti di Senfluga per la cessione di una quota pari al 10% della stessa, in misura proporzionale alla quota detenuta da ciascun socio. Il perfezionamento dell'operazione, subordinato ad approvazione da parte del regolatore greco, è avvenuto in data 13 gennaio 2020, a fronte di un corrispettivo pari a 16 milioni di euro (10 milioni di euro in quota Snam), ancorato ai valori della transazione conclusa nel dicembre 2018. A valle della suddetta cessione, la percentuale di partecipazione di Snam al capitale di Senfluga risulta pari al 54%.