



Ing. Carlo Malacarne, Amministratore Delegato Snam

Senato della Repubblica, 10a Commissione Industria, Commercio e Turismo

Affare assegnato sulle strategie dei nuovi vertici delle società partecipate dallo Stato

Roma, 25 novembre 2014

snam.it

- In questa presentazione sono incluse solamente informazioni pubbliche.
- Non verranno quindi discusse informazioni privilegiate al fine di evitare una asimmetria informativa rispetto agli azionisti e al mercato.

- La Società
- La sicurezza energetica
- Gli sviluppi strategici
- Altri temi di interesse della Commissione

Operatore integrato nel settore delle infrastrutture regolate del gas

Fornitura

Produzione
Nazionale

Importazione

Infrastrutture

Trasporto



Stoccaggio



Rigassificazione



Distribuzione

Vendita*

Power Generation: 21 bcm

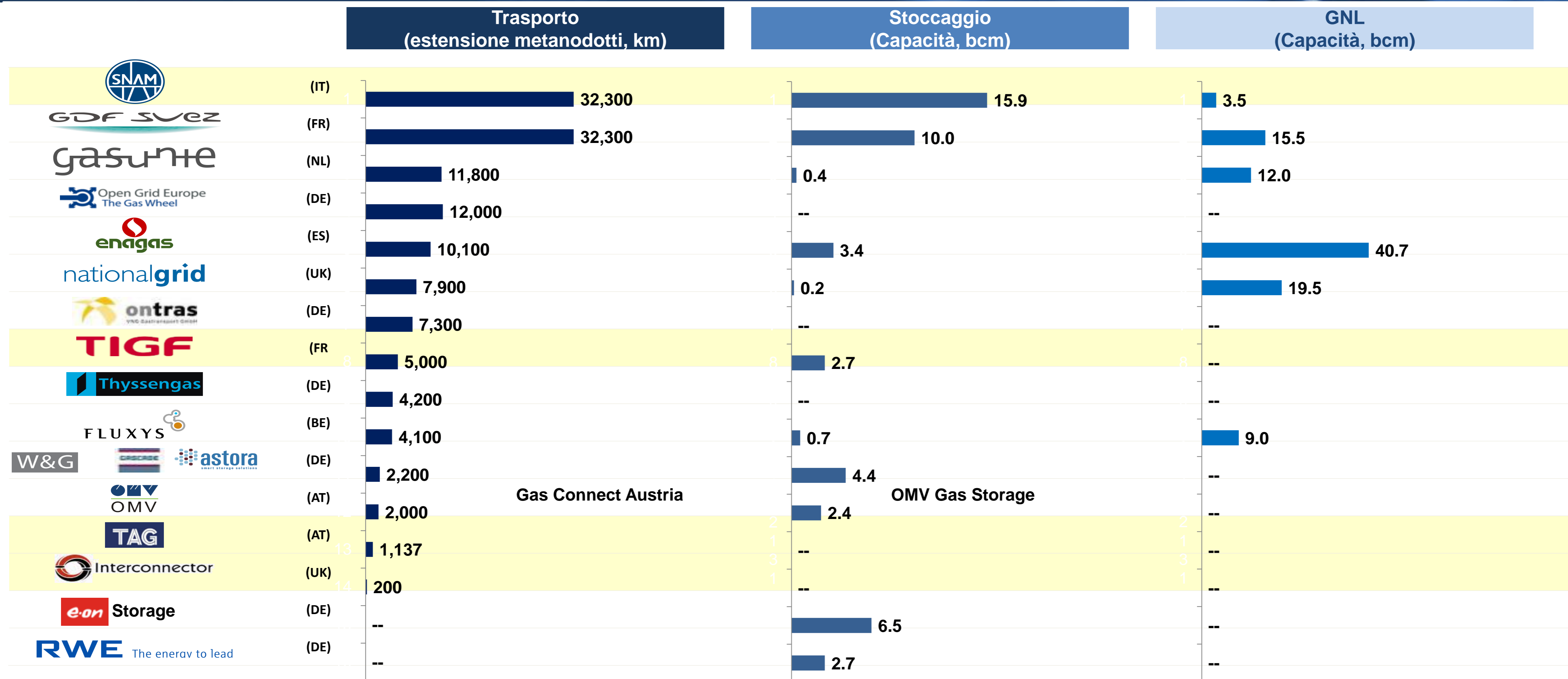
Industriale : 16 bcm

Residenziale: 31 bcm



* dati 2013

Posizionamento di Snam nel settore delle infrastrutture gas europee



Snam ha una posizione di leadership nel settore su cui far leva per il proprio sviluppo internazionale



Principali dati economico-finanziari 2013 consolidati

Principali dati economici [m€]	2013
Ricavi	3.529
• regolati	3.491
• non regolati	38
Costi operativi	726
EBITDA (MOL)	2.803
Utile netto	917

Capitalizzazione media di mercato [mld€] 13,2

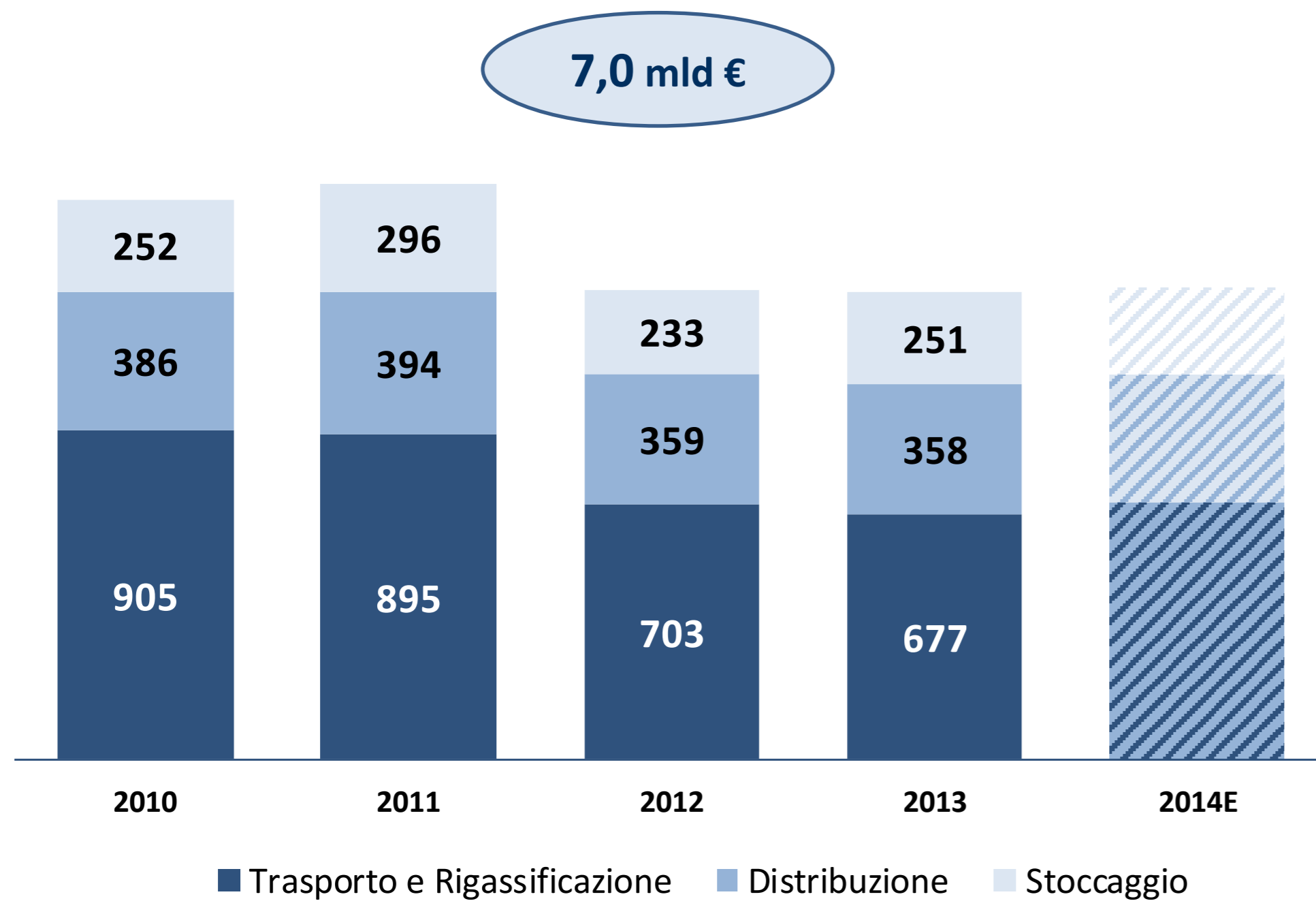
Principali dati patrimoniali e finanziari [m€]	2013
RAB (stima in mld €)	~24
Capitale investito netto	19.320
Debito netto	13.326
Cash flow operativo	1.698
Investimenti tecnici	1.290

Credit Rating: Moody's Baa1
S&P BBB+

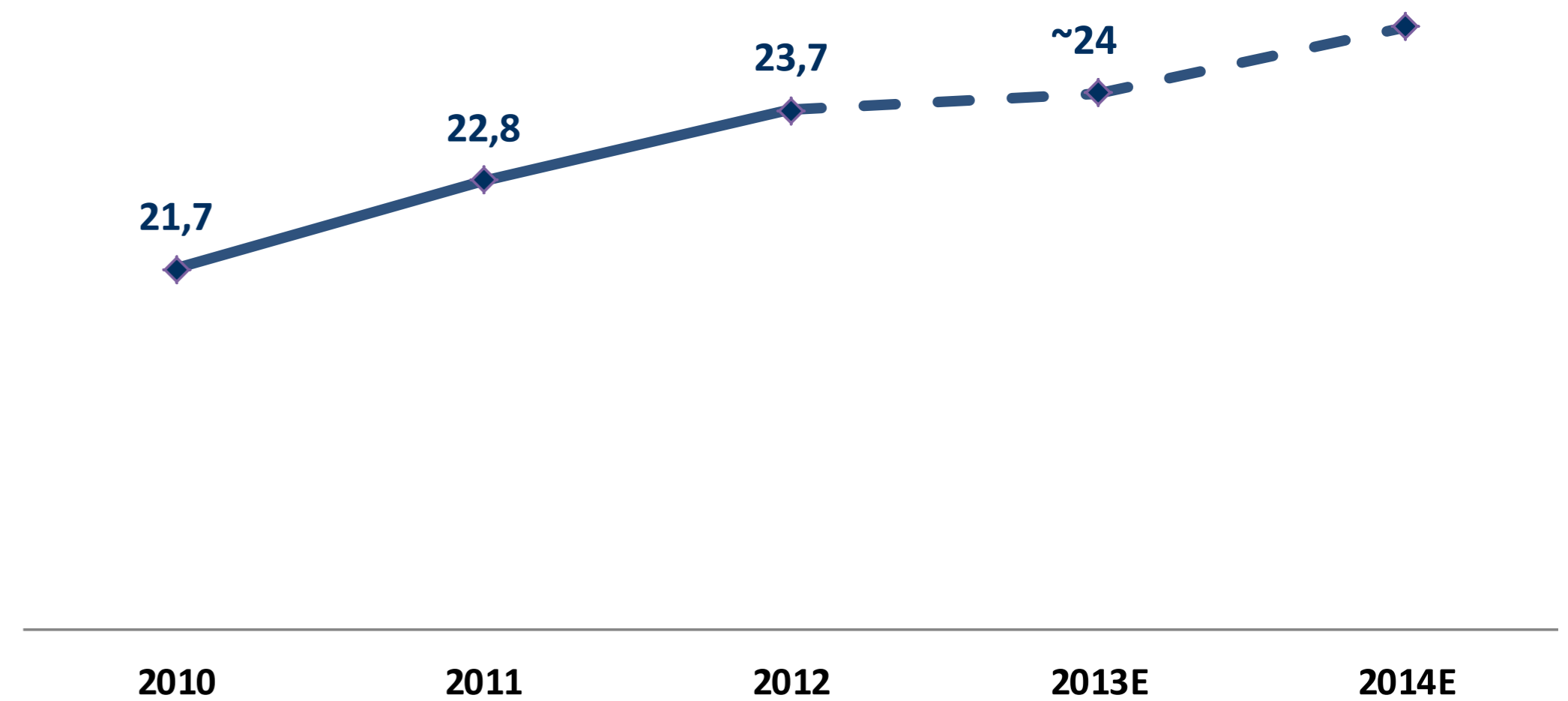


Investimenti ed evoluzione RAB 2010-2014

[m€] Investimenti tecnici



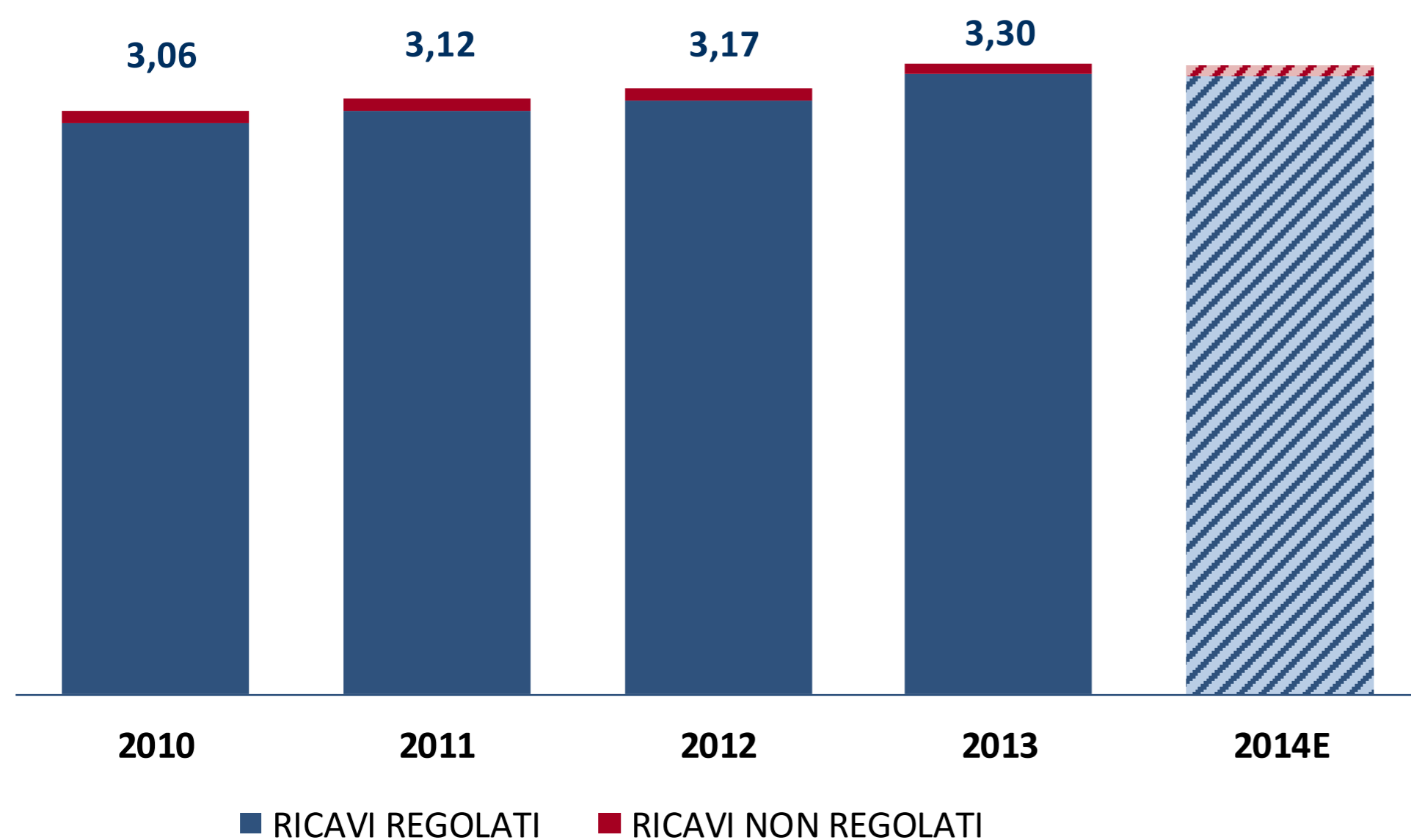
[mld€] Evoluzione RAB



Ricavi regolati e margini operativi

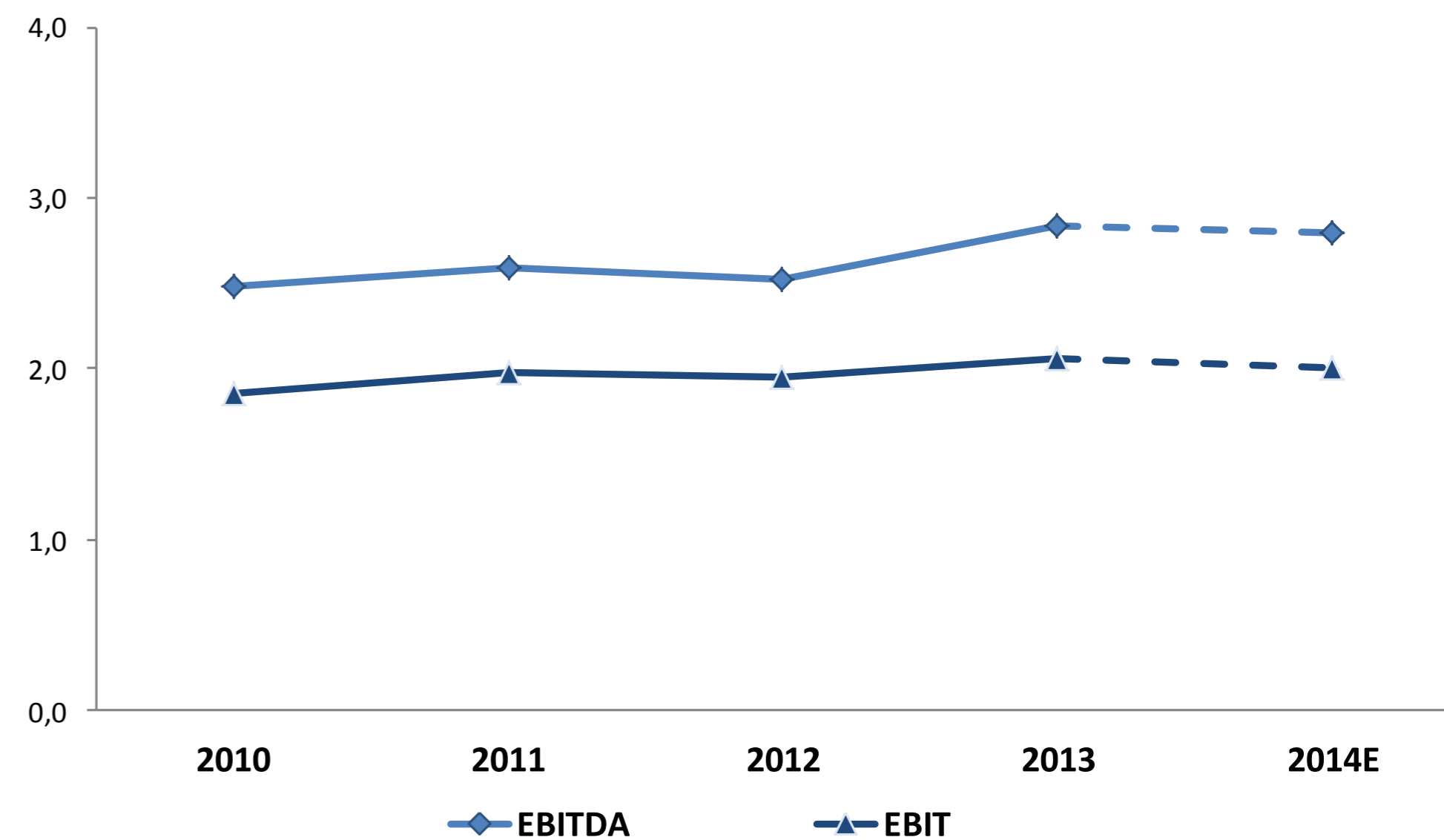
Ricavi Consolidato Snam *

[mld€]



Evoluzione EBITDA ed EBIT

[mld€]

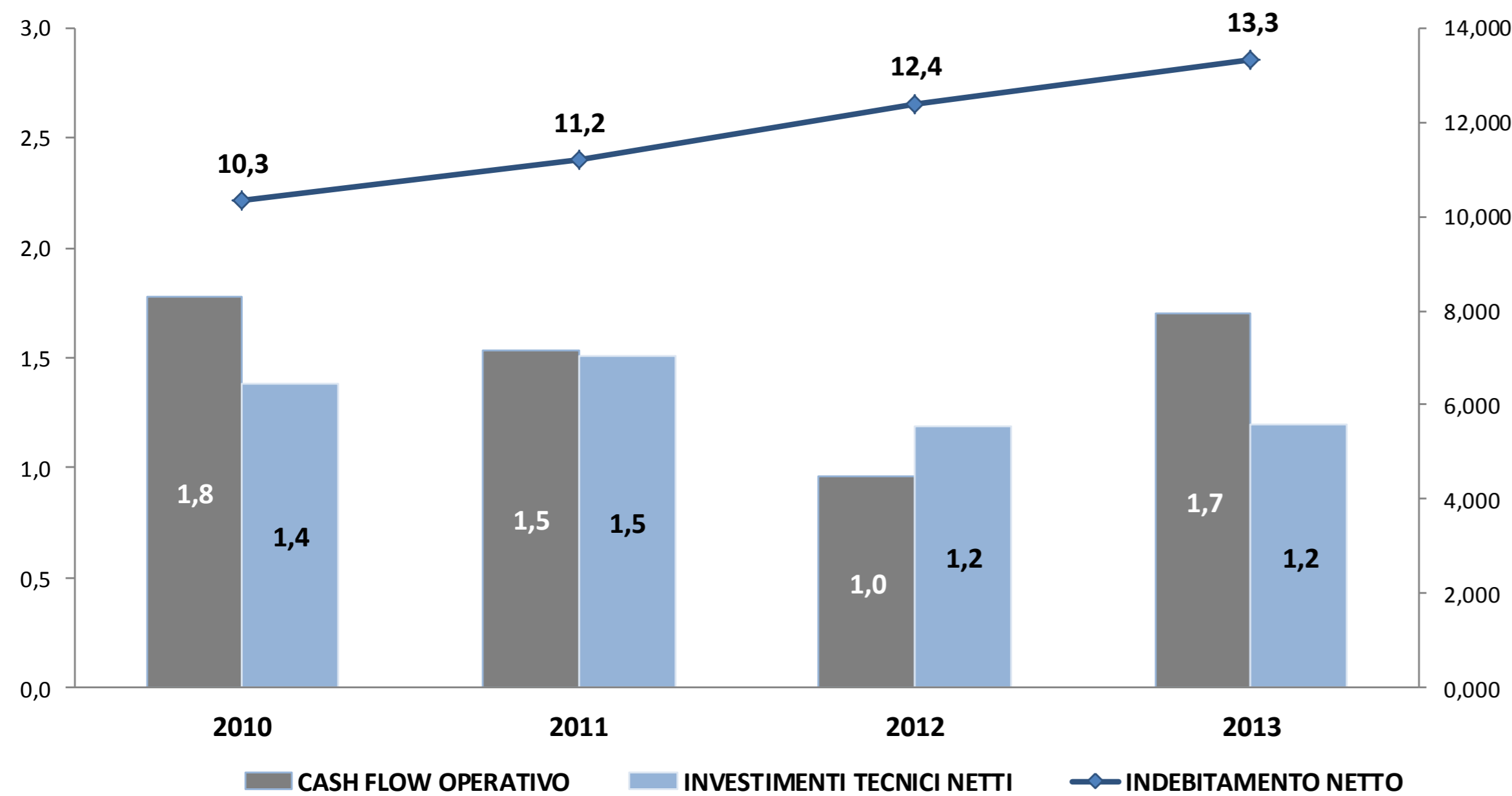


* Netto componenti pass-through e non ricorrenti



Cash flow e indebitamento

[mld€] Cash flow ed evoluzione indebitamento



Parametri di sostenibilità finanziaria

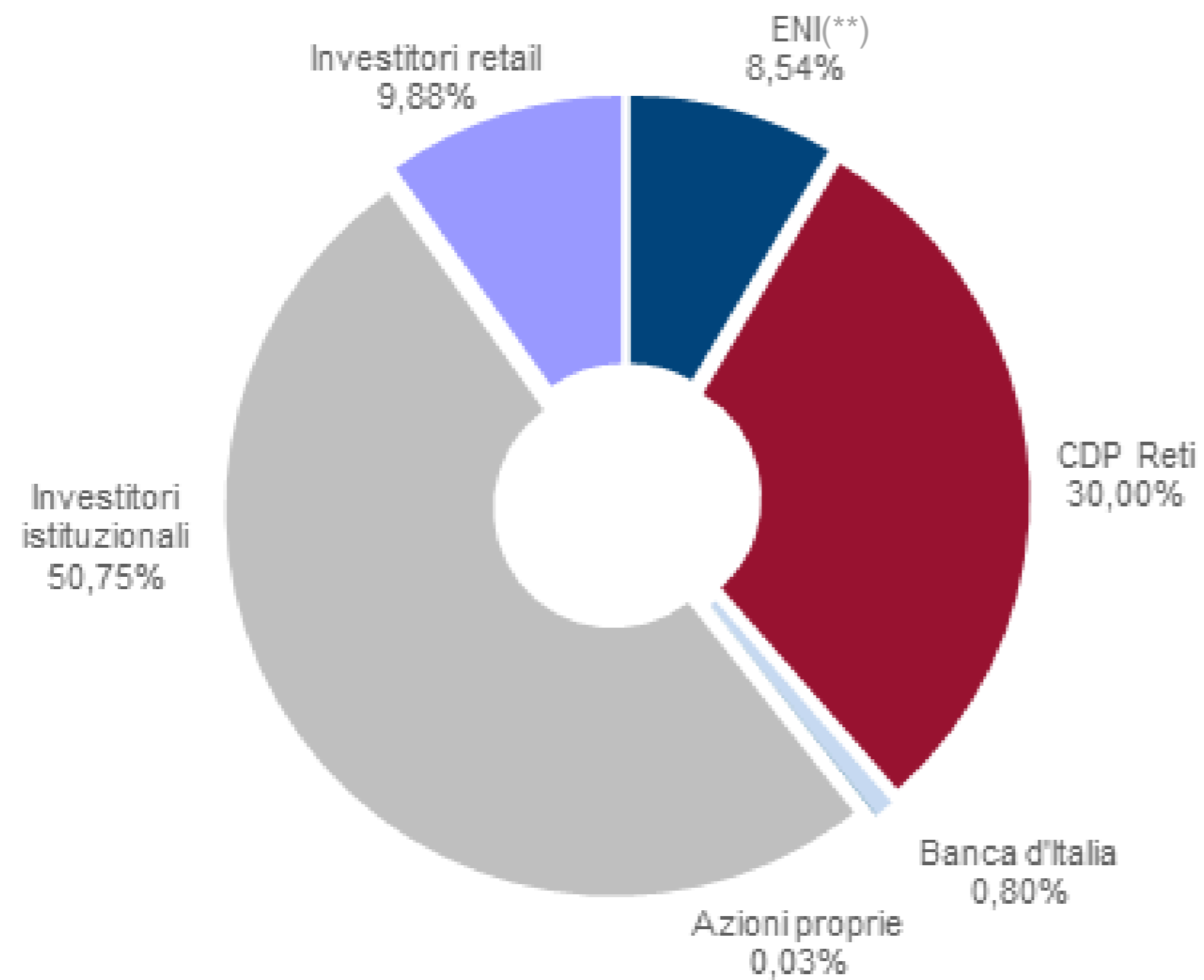


... crescita rilevante nell'ambito di una stretta disciplina finanziaria

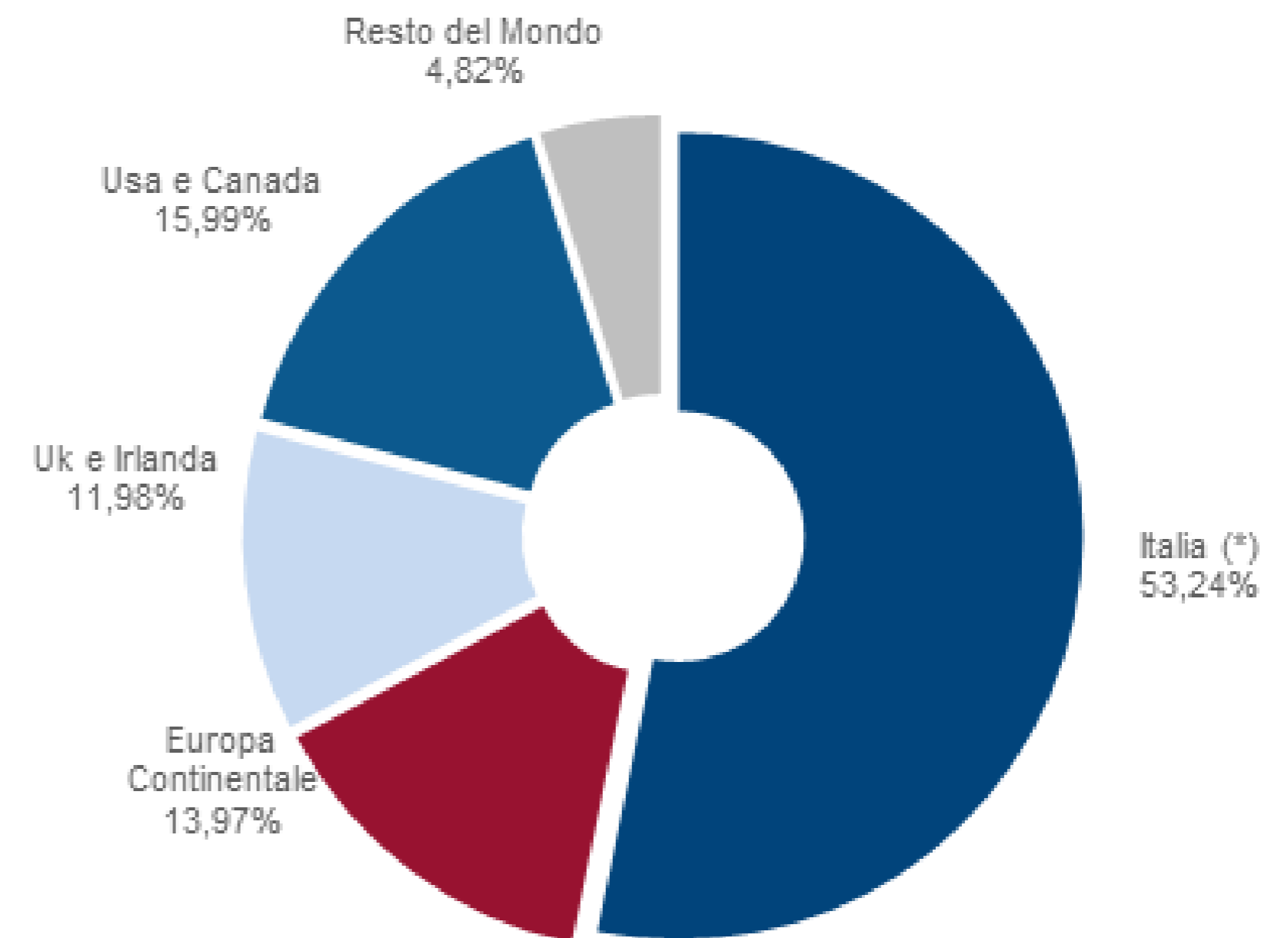


Snam: composizione dell'azionariato

GLI AZIONISTI SNAM



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DELL'AZIONARIATO



Composizione dell'azionariato aggiornata a ottobre 2014

(*) Nella percentuale Italia è compresa la quota complessiva di investitori retail e di azioni proprie in portafoglio

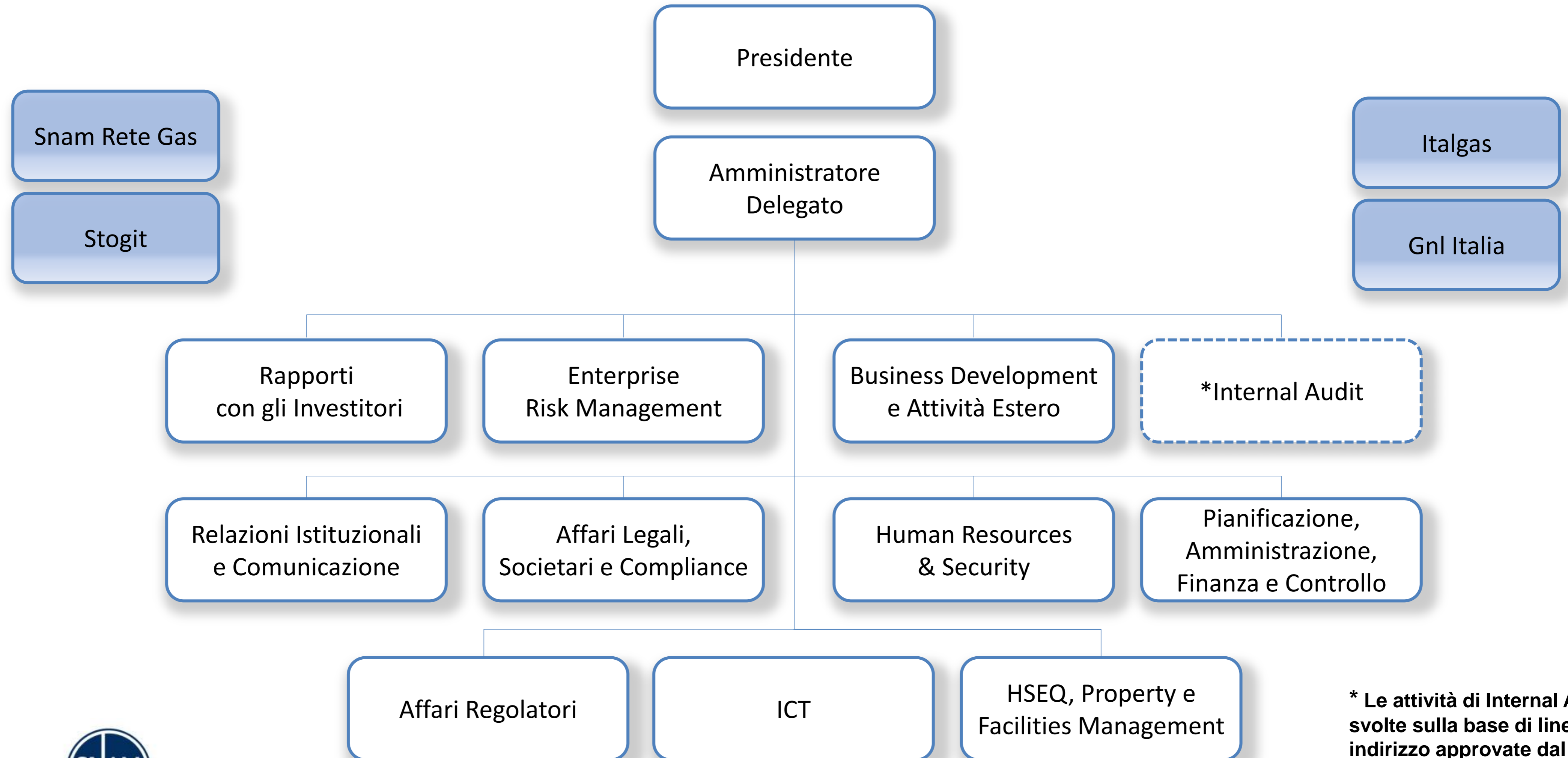
(**) Azioni vincolate al servizio di un prestito obbligazionario convertibile. Eni non può esercitare diritti di voto



Apertura capitale CDP Reti ed effetti sulla governance di Snam



Snam: l'organigramma di primo livello

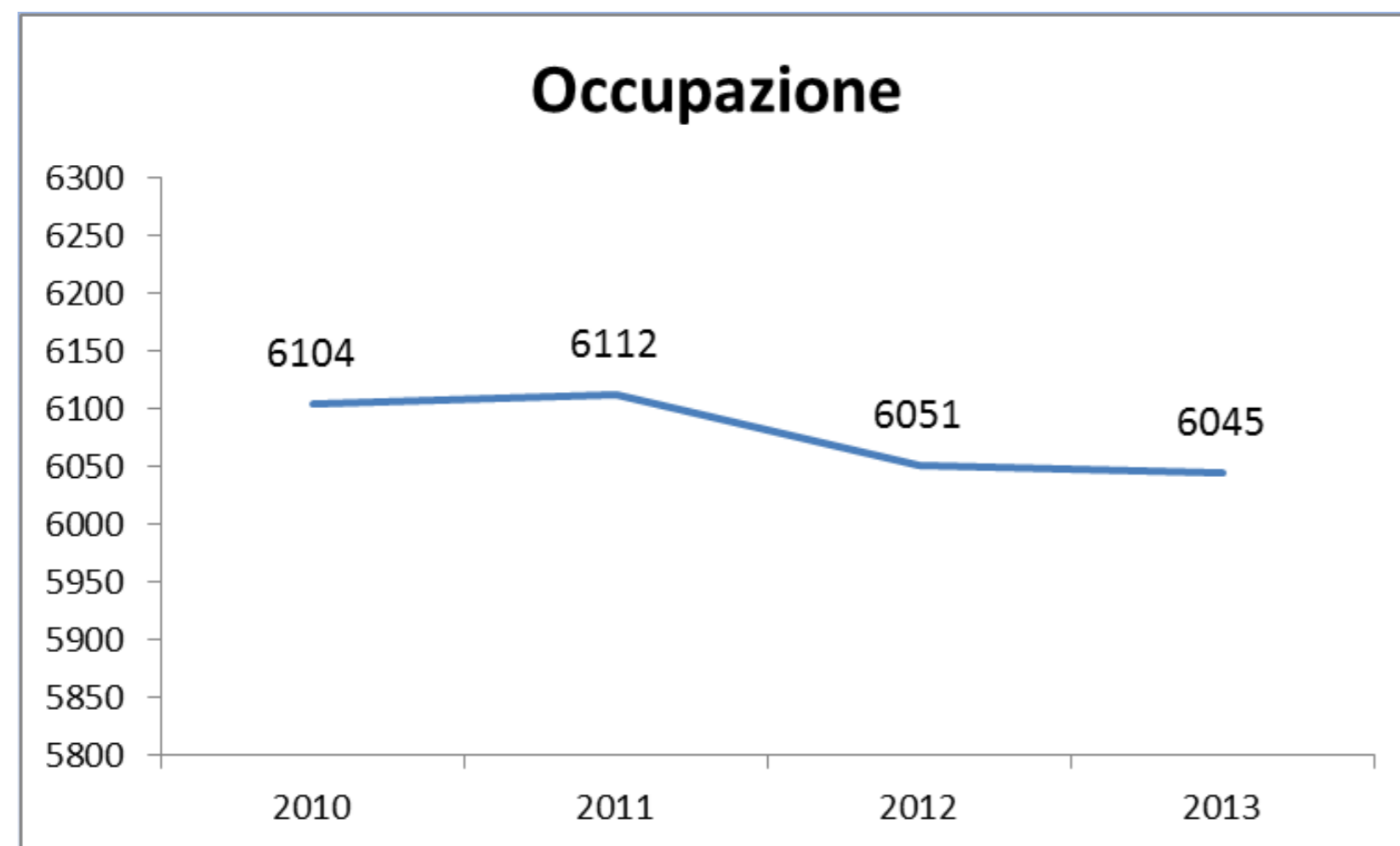


* Le attività di Internal Audit sono svolte sulla base di linee di indirizzo approvate dal CdA

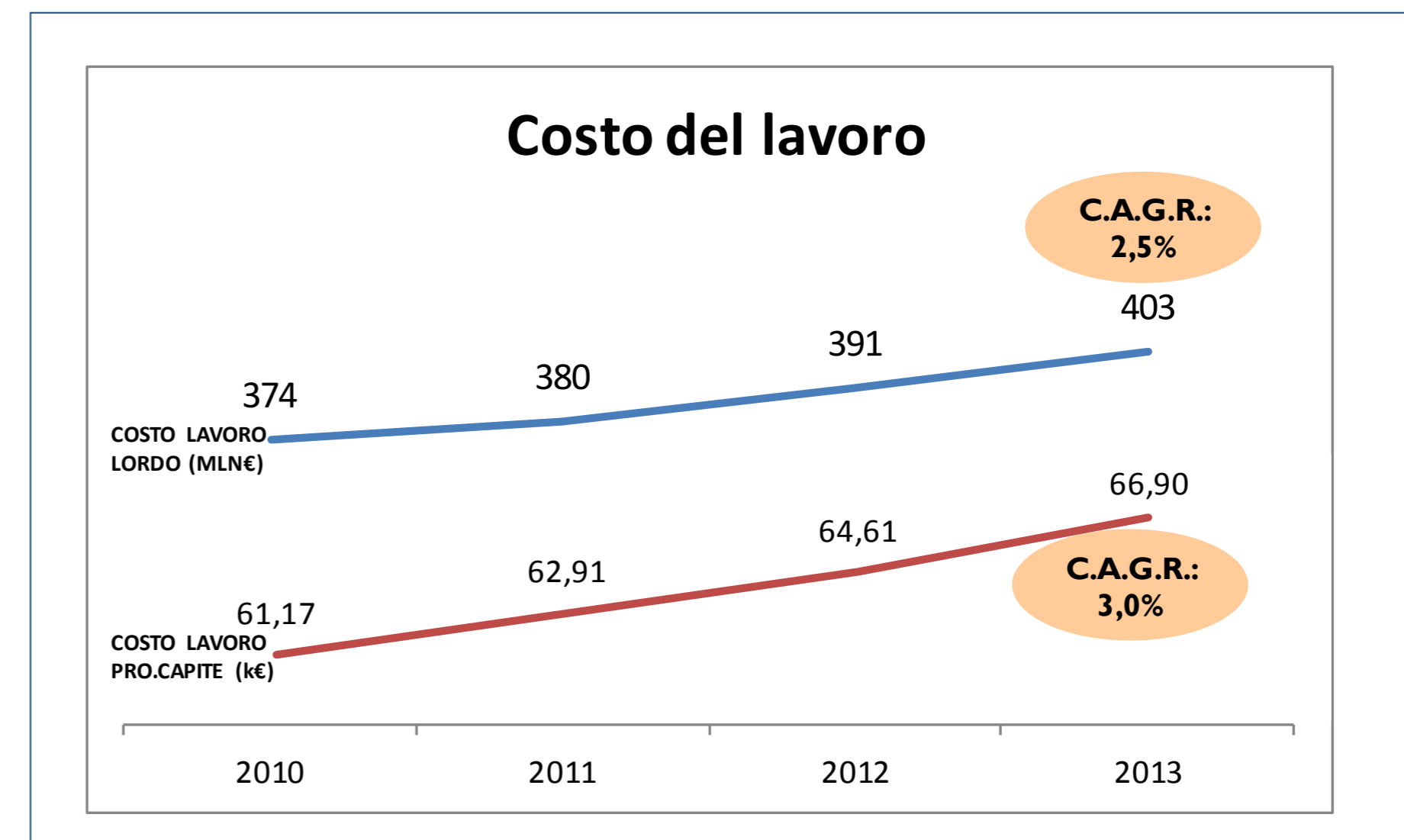


Snam: occupazione e costo del lavoro

- Snam è presente con **6.045** persone su quasi tutto il territorio nazionale, con competenze qualificate e persone cui è offerto un rapporto lavorativo stabile.
- La formazione è parte integrante del processo di valorizzazione delle persone e delle loro competenze che ha portato nel 2013 a erogare quasi **200 mila ore di formazione**



- Snam rappresenta **una realtà occupazionale tra le maggiori del nostro Paese** e distribuisce oltre 400 milioni di retribuzioni l'anno.
- Negli anni gli **indici degli infortuni sul lavoro si sono drasticamente ridotti**: nel 2013 l'indice di frequenza* degli infortuni sul lavoro dei dipendenti è stato dell'1,5 (-58% rispetto al 2010); per i fornitori l'indice di frequenza è stato pari al 2,6 (-71% rispetto al 2010).

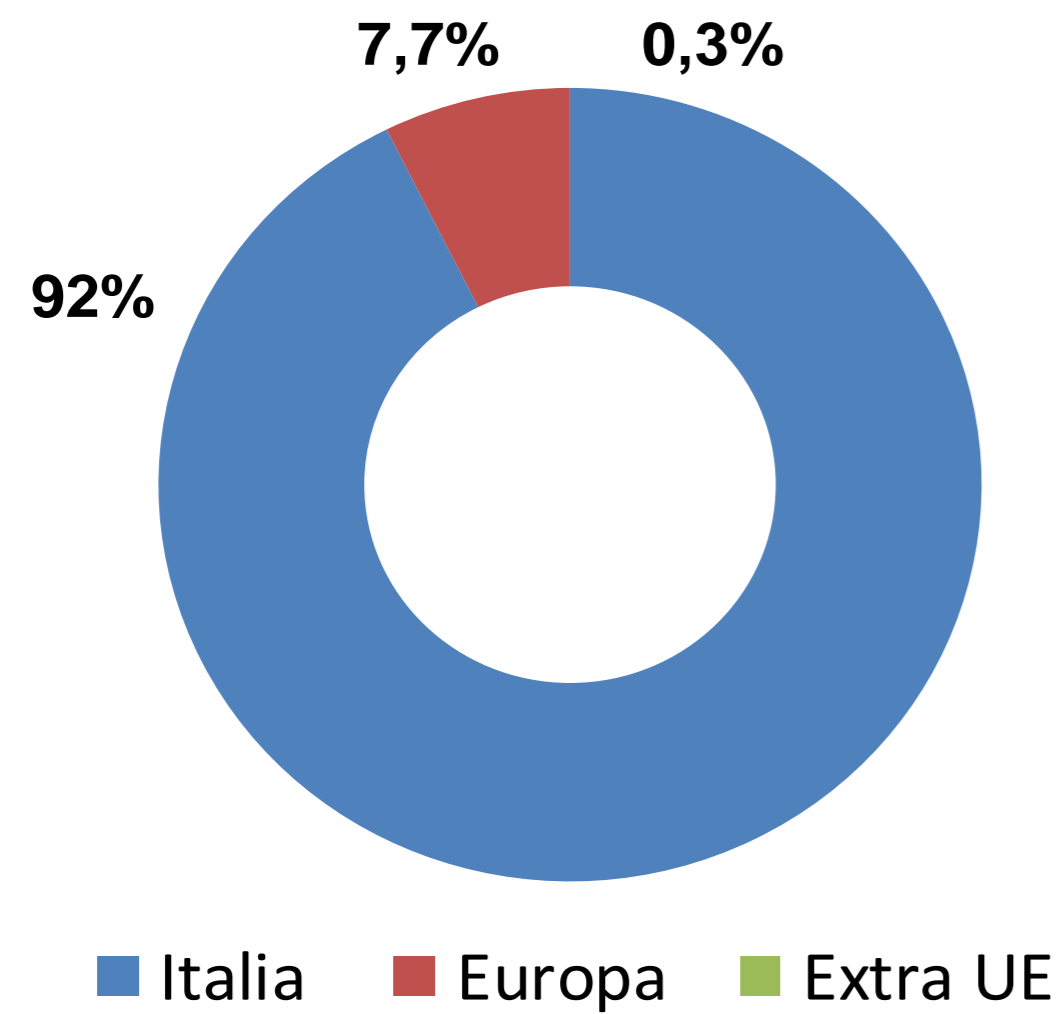


*Indice di frequenza: numero infortuni (senza itinere, per milione di ore lavorate)

Le ricadute positive sul territorio

Distribuzione geografica del Procurato (%) 2013

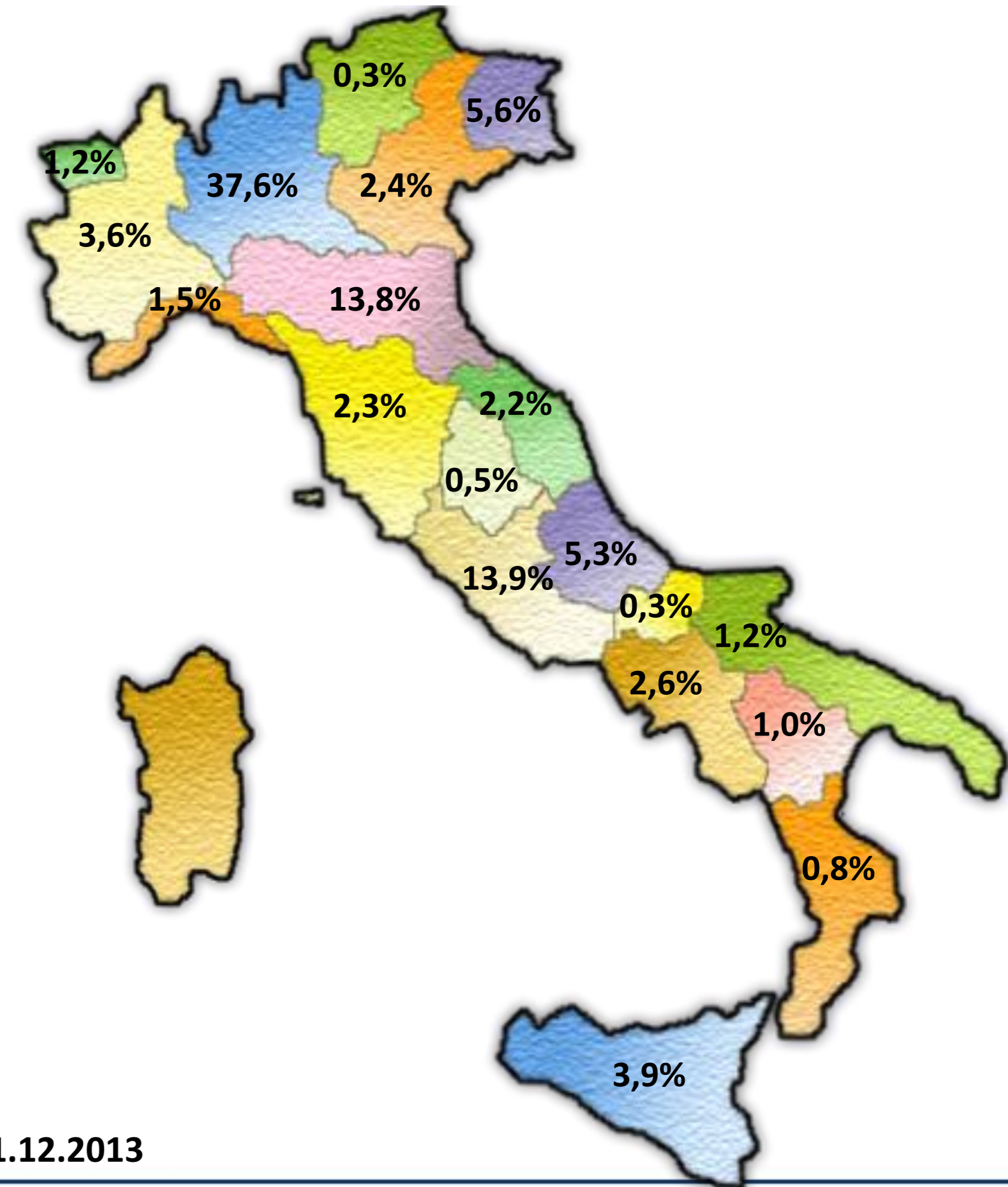
1,35 miliardi di € in acquisti di beni, lavori e servizi



- 1.600 contratti per un ammontare complessivo di 1,35 miliardi di euro
- Indotto stimato in Italia di 2,6 miliardi di euro
- 49,63% dei contratti sono stati assegnati alle PMI.



Distribuzione geografica del Procurato in Italia (%) 2013

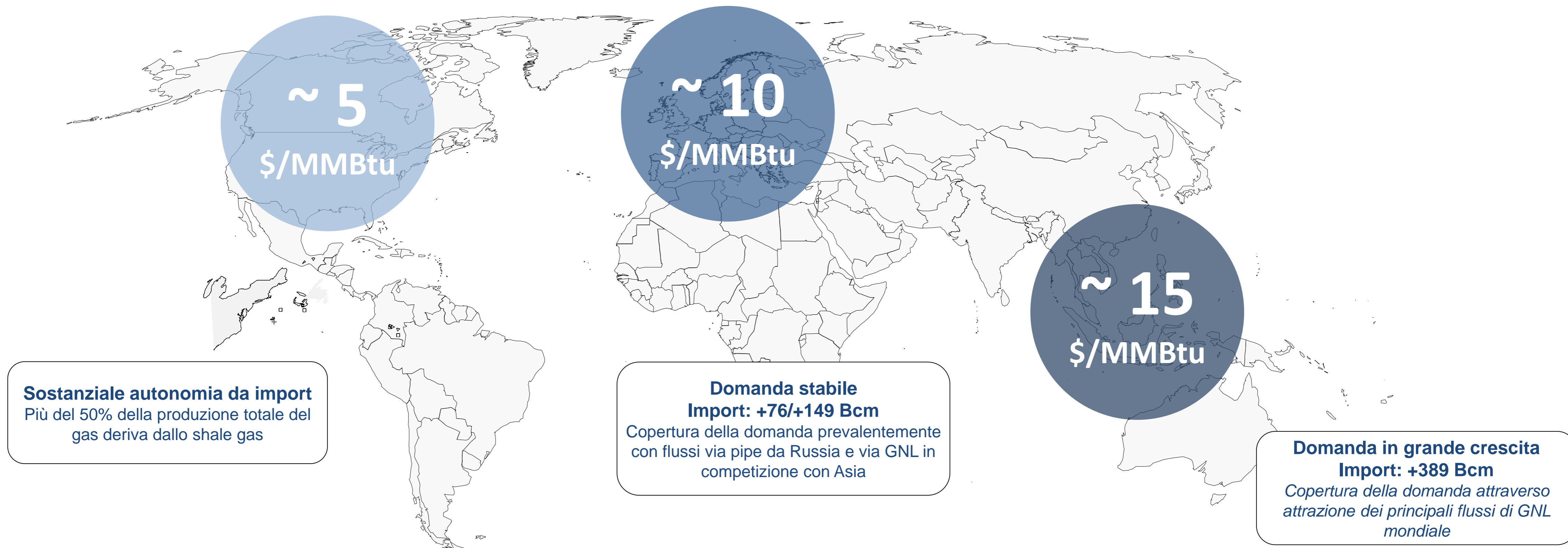


Dati al 31.12.2013

- La Società
- La sicurezza energetica
- Gli sviluppi strategici
- Altri temi di interesse della Commissione

I prezzi del gas naturale a livello globale

Profondi mutamenti nei fondamentali del mercato con incremento della volatilità dei prezzi...

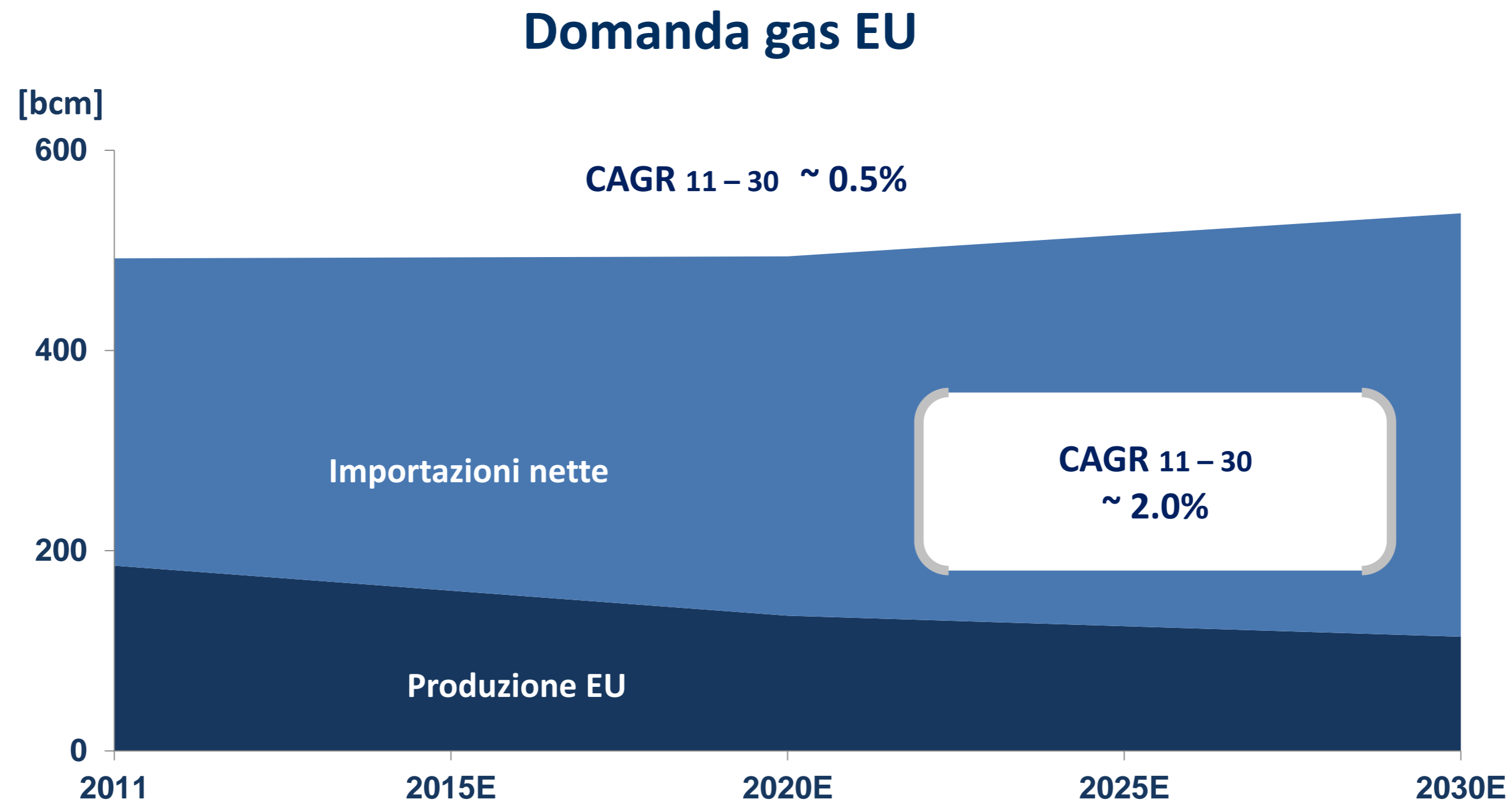


... tre aree geografiche che mantengono comunque una forte differenziazione dei prezzi del gas naturale



Mercato gas EU: evoluzione prevista della domanda

Sostanziale stabilità della domanda gas europea nel medio-lungo termine...



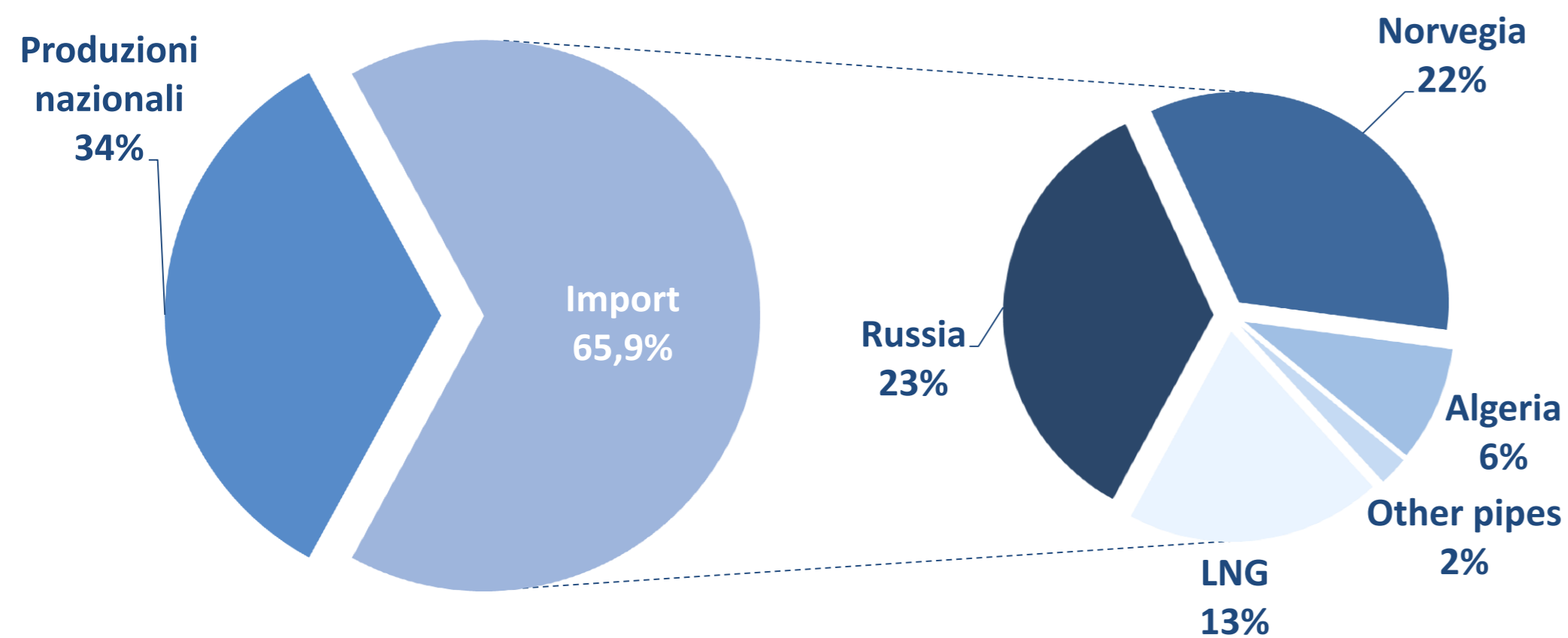
... crescente dipendenza dell'Europa dalle importazioni



Mercato EU: copertura della domanda 2013

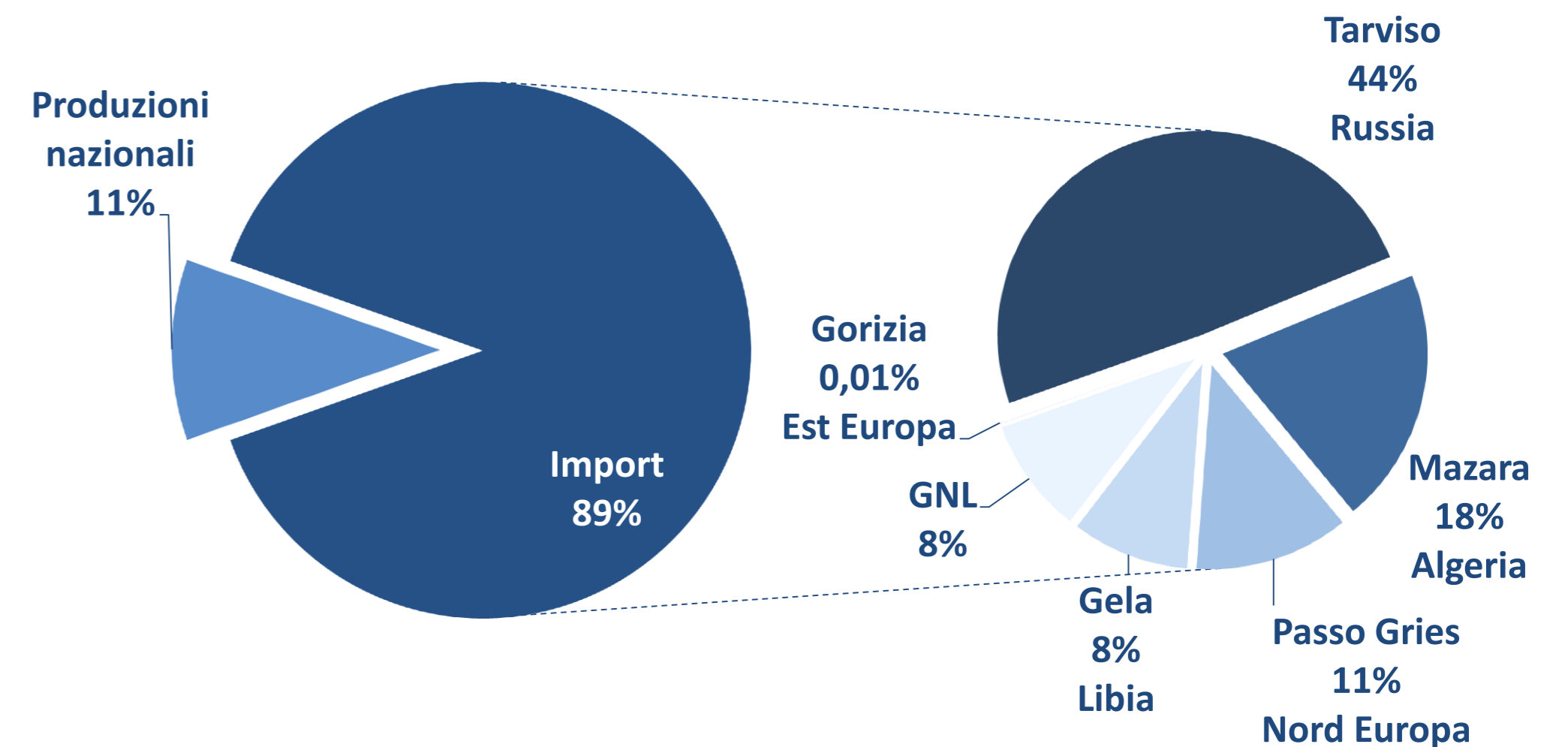
Copertura della domanda europea ...

Europa



Import 2013 pari a 334 bcm

Italia



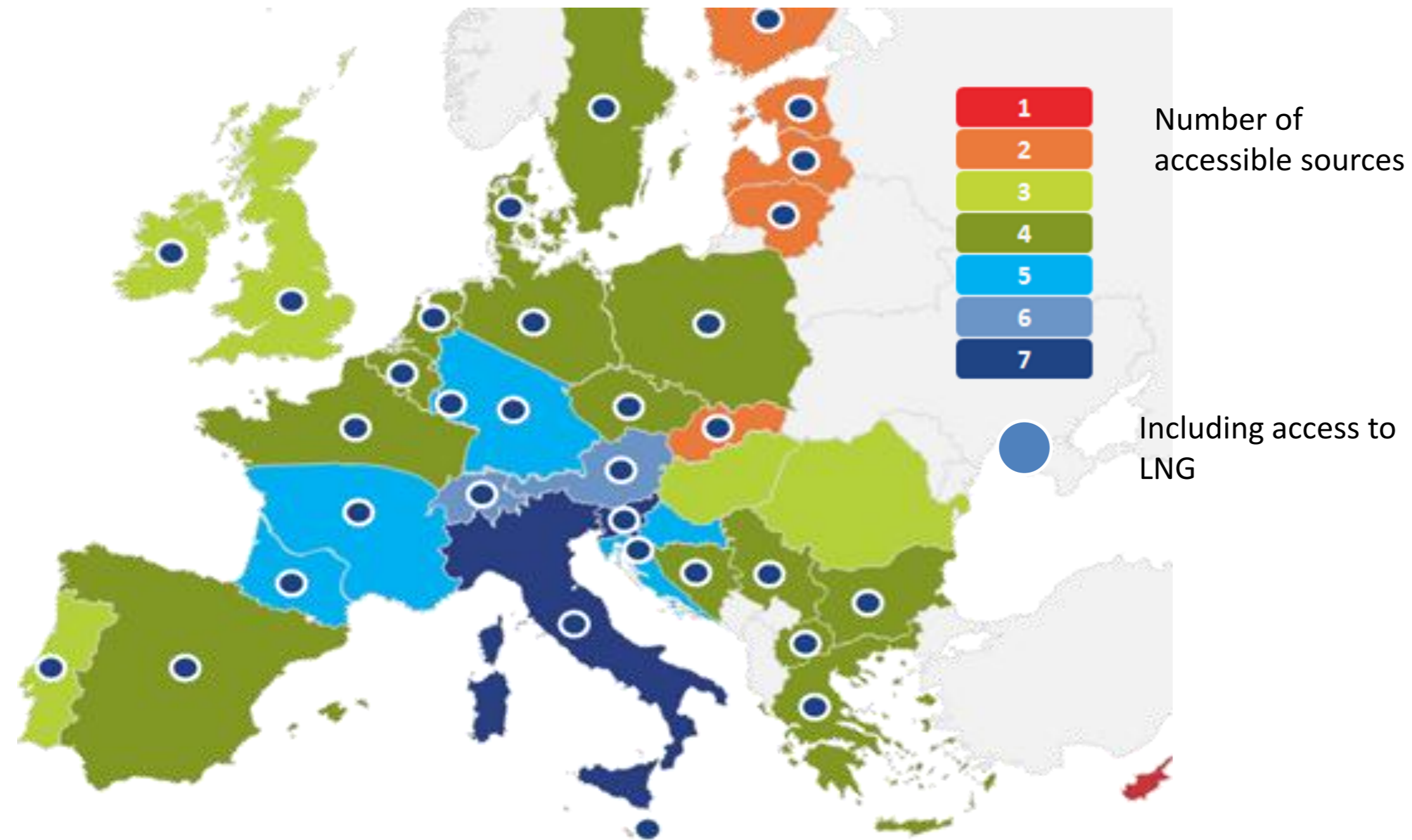
Import 2013 pari a 61,5 bcm

... elevata dipendenza dell'Italia dall'importazione di gas



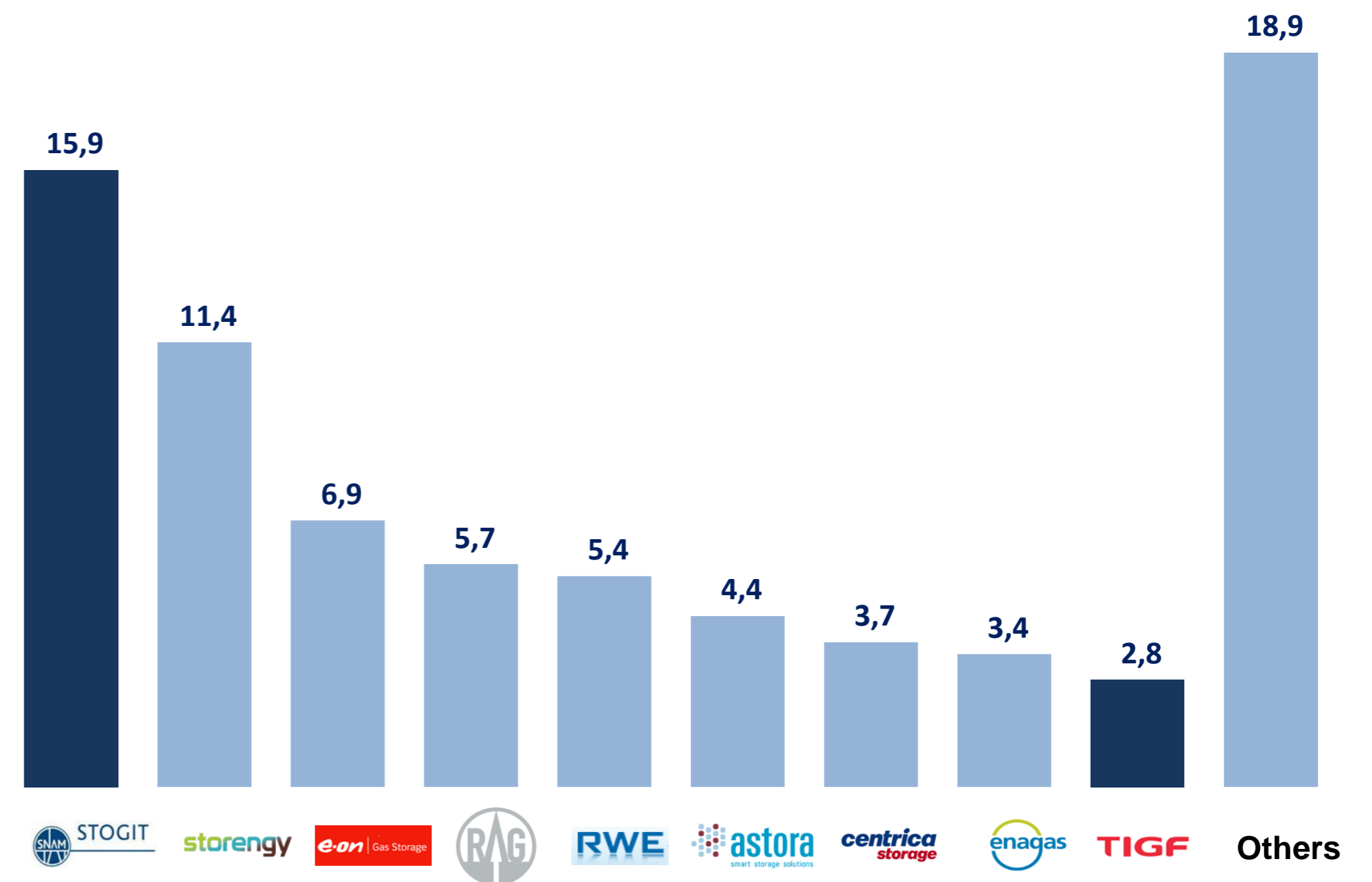
Diversificazione e sicurezza delle forniture gas

Diversificazione delle fonti per Paese



Fonte: ENTSOG TYNDP 2013 – 2022 ; Diversificazione prevista al 2022

Capacità di stoccaggio europea* (Bcm)



Fonte: Gas storage Europe map 2014

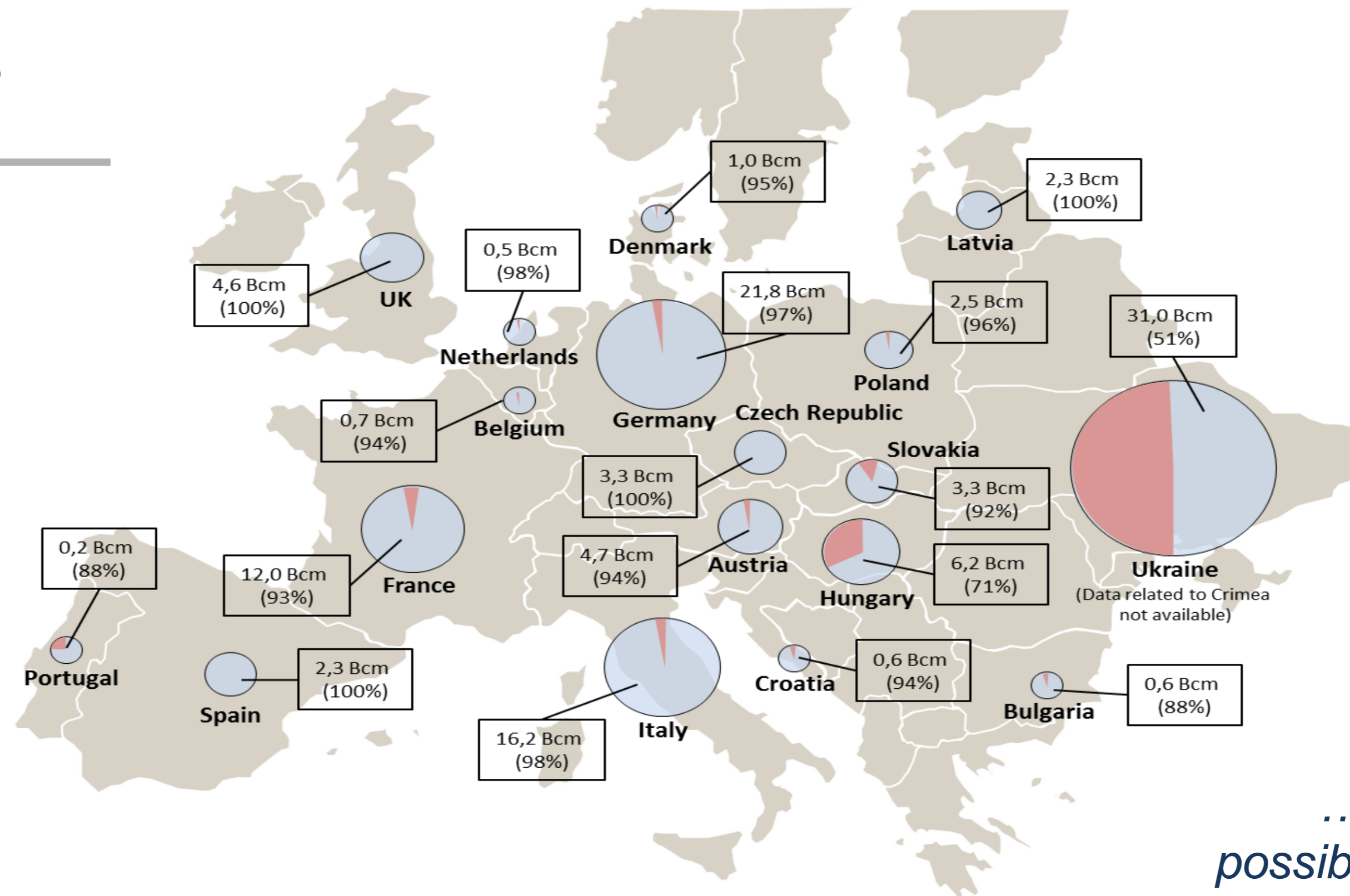


* Incluso stoccaggio strategico

Riempimento stoccaggi inverno 2014-2015

Stoccaggi europei con elevati livelli di riempimento...

Riempimento stoccaggio per Paese (bcm)



Data taken from AGSI, the Aggregated Gas Stock Inventory which delivers online daily data representing approximately 78 BCM, i.e. 87 % of EU technical storage capacity. Technical storage capacity includes working gas and strategic reserve. Gas in stock updated on 29th October 2014.

- La Società
- La sicurezza energetica
- Gli sviluppi strategici
- Altri temi di interesse della Commissione

Politica energetica europea e nazionale

Unbundling

- Ownership unbundling (OU)
- Independent transmission operator (ITO)
- Independent system operator (ISO)

Armonizzazione & cooperazione

- Creazione di ACER e ENTSOG
- Coordinamento dei piani di sviluppo delle reti
- Codici di rete europei

Liquidità di mercato

- Sistema entry-exit
- Regime di bilanciamento market-based
- Borse gas

Sviluppo di infrastrutture

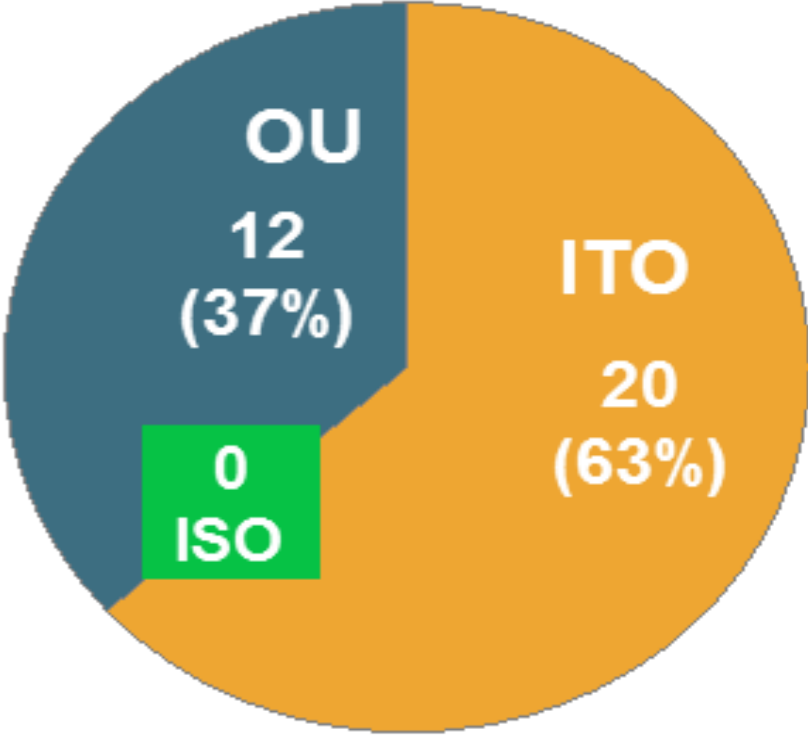
- Diversificazione delle fonti
- Flussi bidirezionali
- Interconnessione tra mercati nazionali
- Flessibilità delle infrastrutture(N-1)



Recepimento misure di unbundling



Certificazioni ottenute per modello

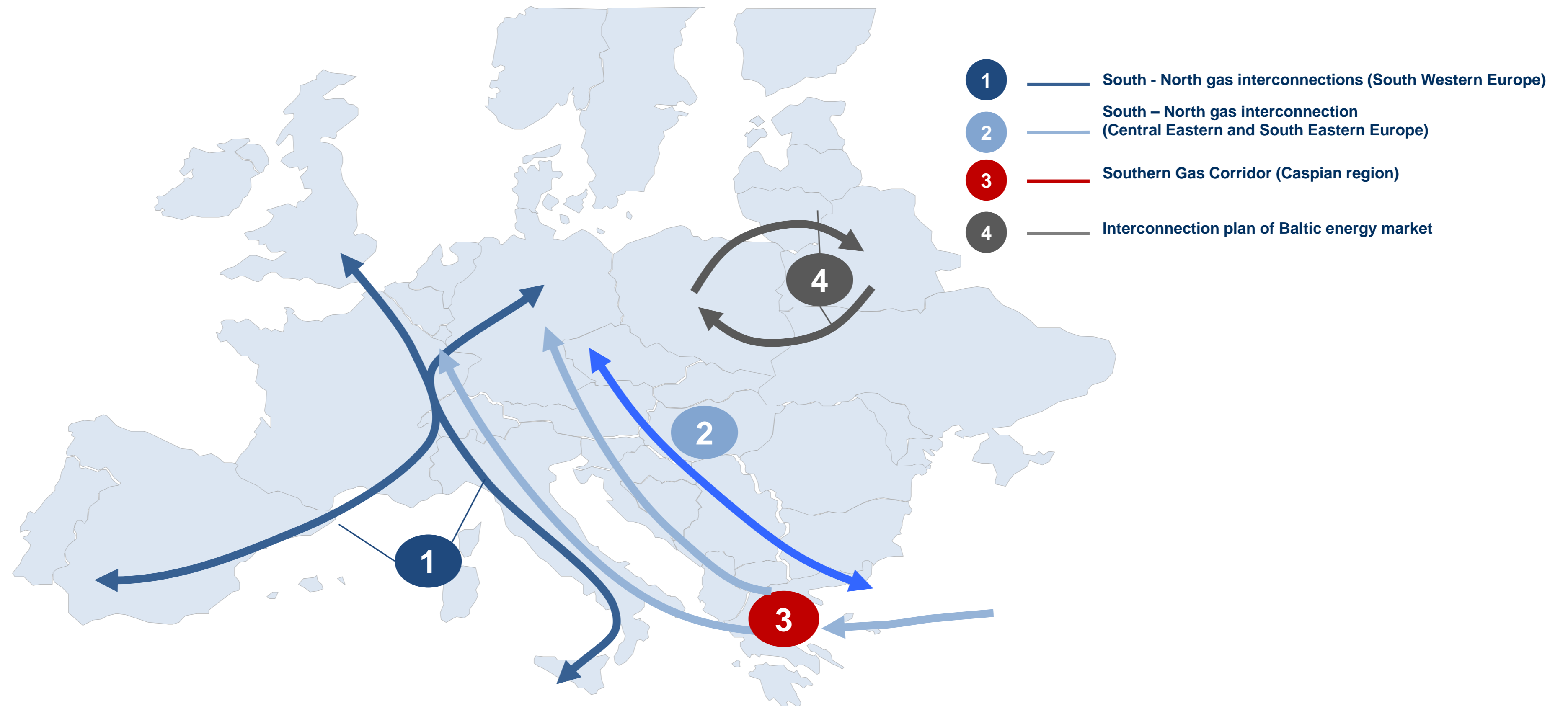


— Corridoio Sud-Nord
— Corridoio Est-Ovest



Corridoi energetici prioritari

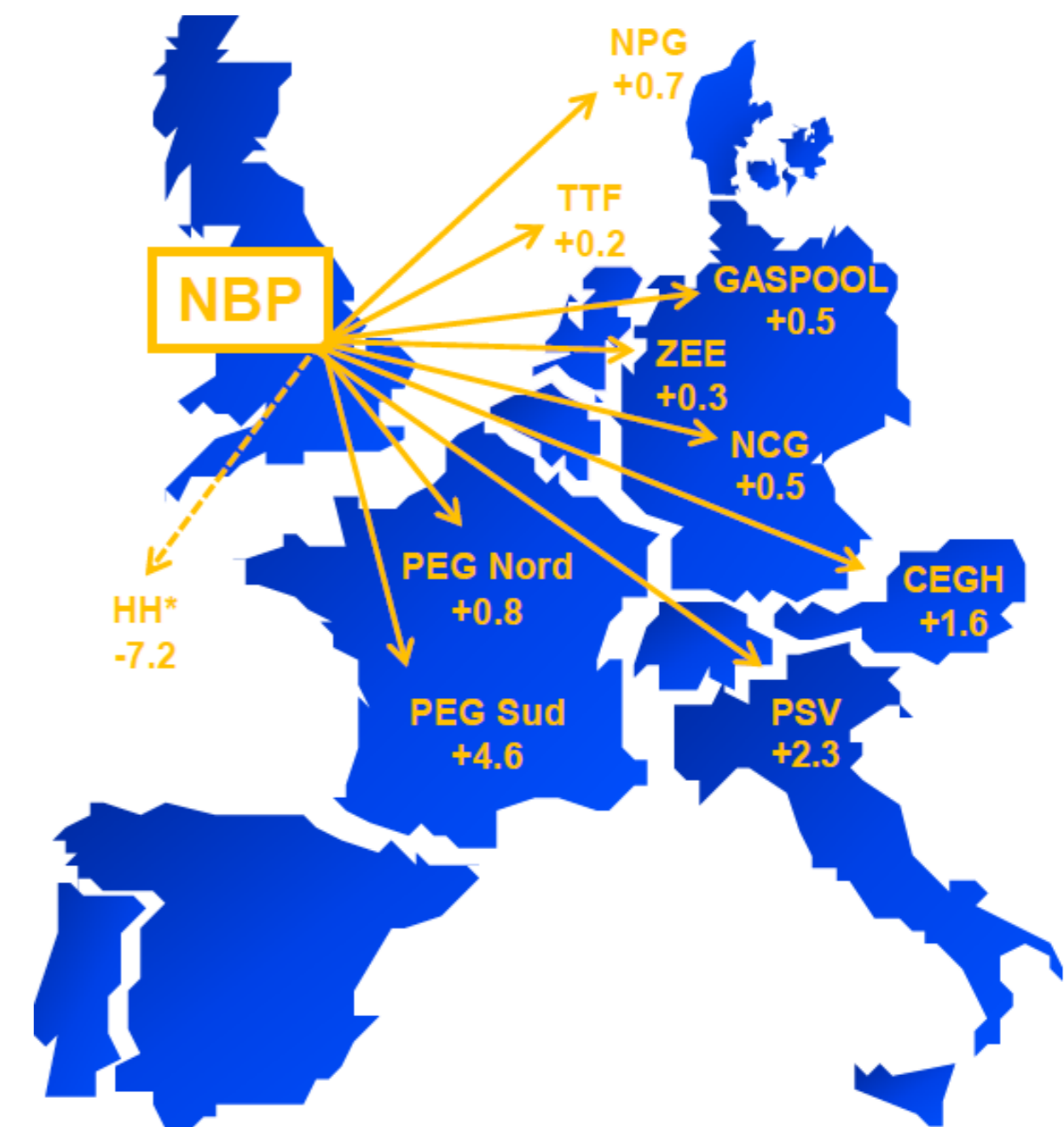
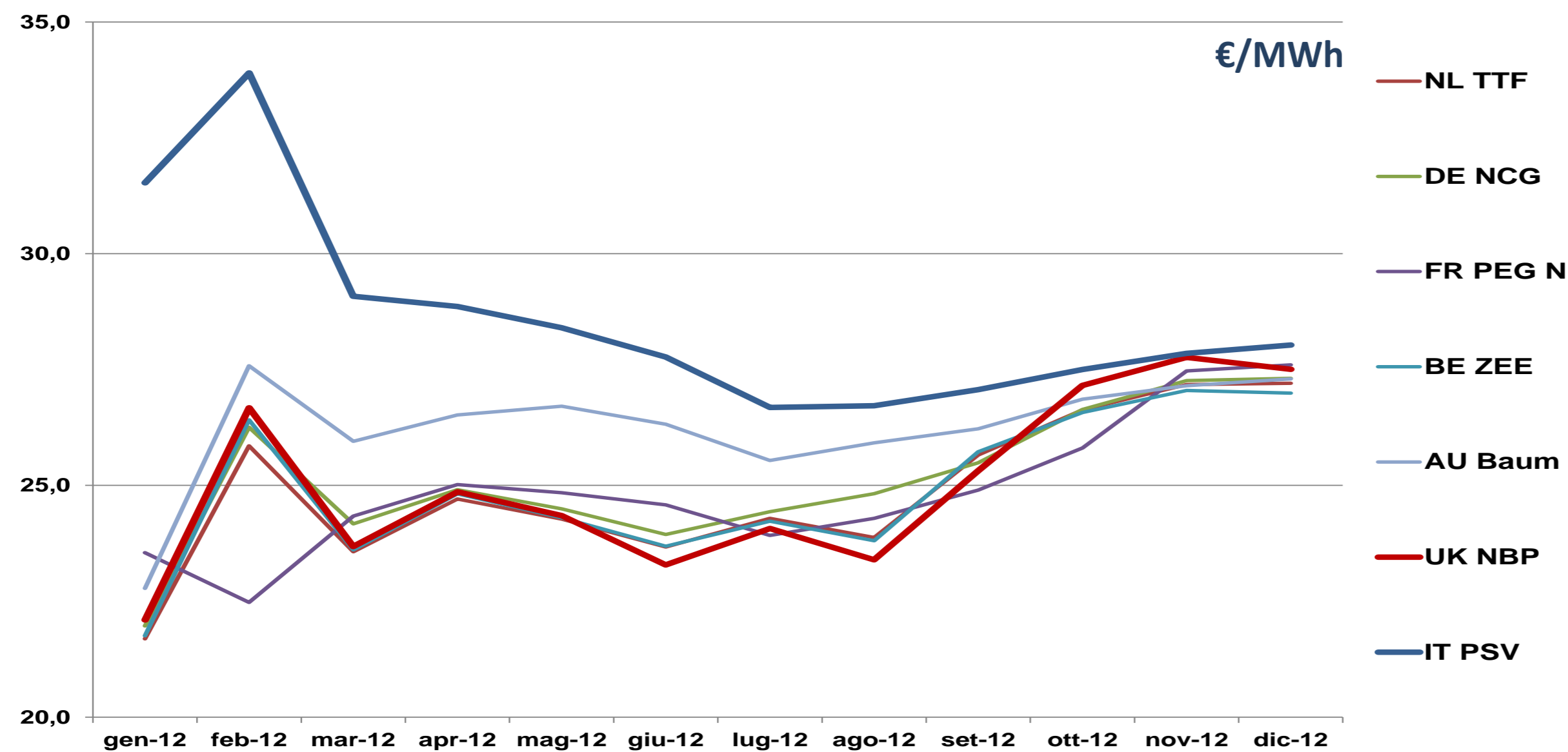
Nuovi corridoi energetici di approvvigionamento per l'Europa lungo gli assi Sud-Nord e Est-Ovest...



... per rafforzare la sicurezza delle forniture e favorire la competizione nel mercato gas

Prezzi spot agli Hub

Convergenza dei prezzi del PSV italiano a quelli europei ...

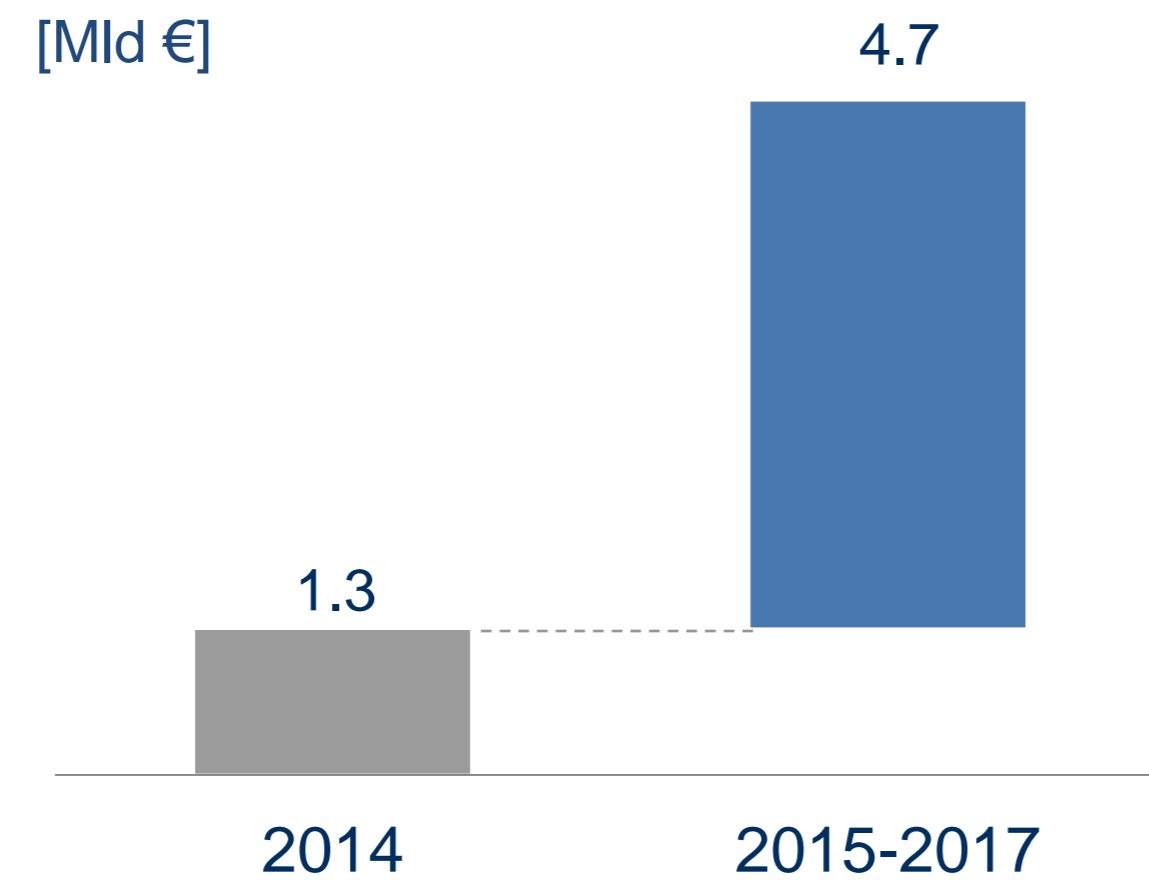


... da stabilizzare in modo strutturale tramite i necessari investimenti



2014 – 2017: 6.0 miliardi €

Investimenti tecnici in Italia



Principali progetti dell'attività di trasporto



- Nuovi metonodotti
- Nuove centrali di compressione

Supporto al mercato nord-ovest e flussi bidirezionali transfrontalieri

Principali progetti

- Sviluppo metanodotti nella pianura padana (~450 km)
- Realizzazione e potenziamento delle centrali di compressione (~100 MW)

Potenziamento infrastrutture Sud-Nord

Principali progetti

- Lunghezza metanodotti: ~420 km
- Nuova capacità di compressione: ~30 MW

Nuova capacità di importazione da Sud

- +8 Bcm

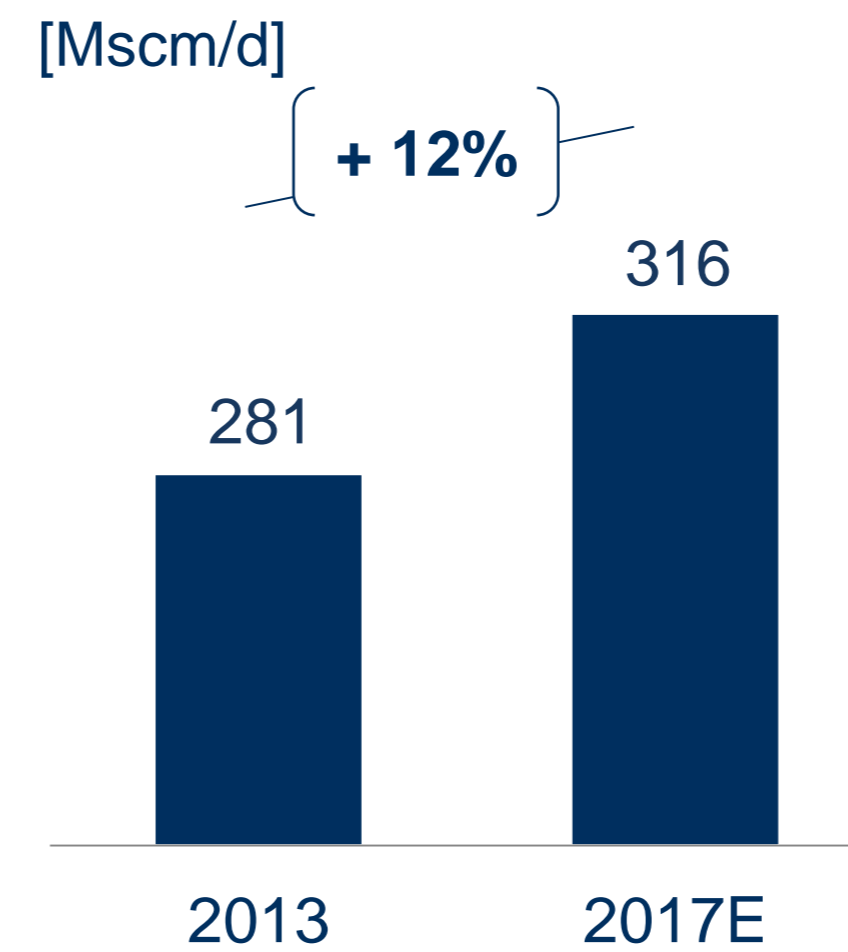
Principali progetti dell'attività di stoccaggio

Siti di stoccaggio



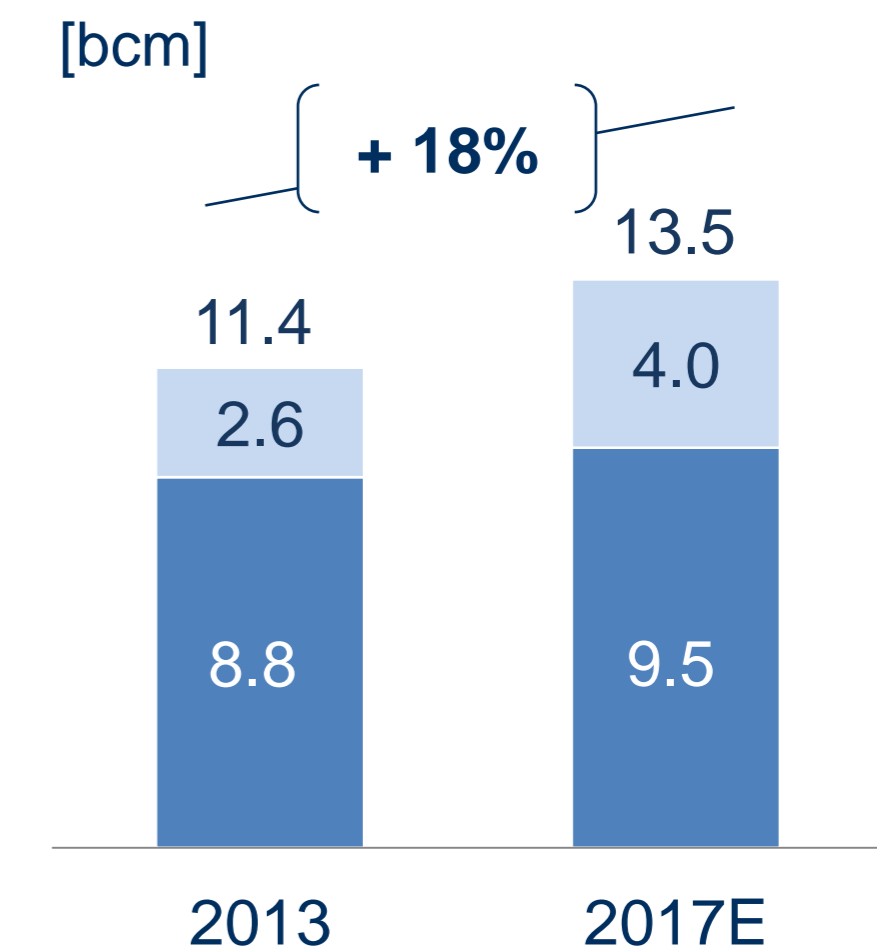
Sviluppo 2014 – 2017

Capacità di punta



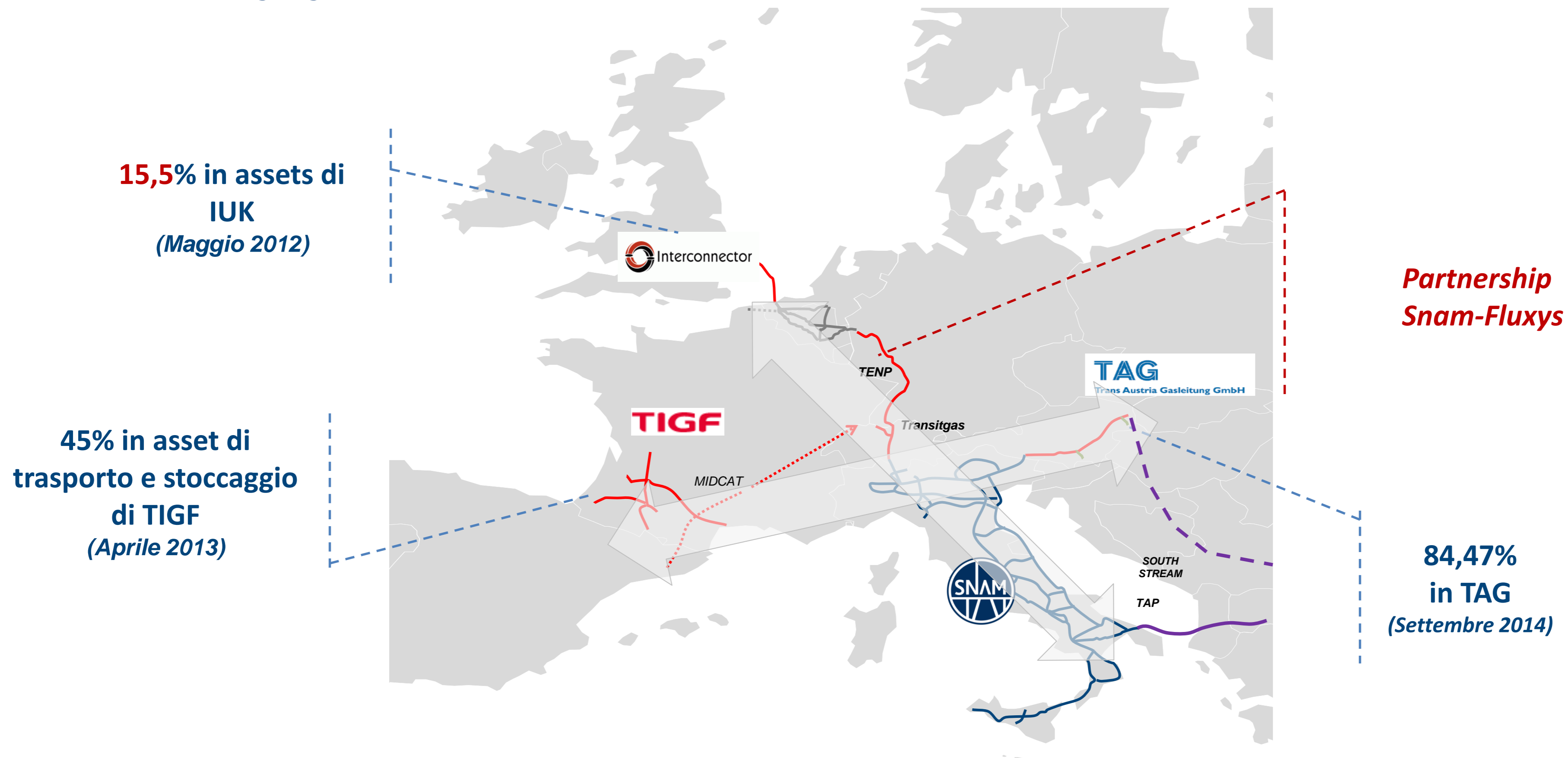
Capacità di modulazione

■ Clienti industriali ■ Residenziale



Cooperazione con partners per la creazione della rete gas europea

Iniziative comuni lungo gli assi South-North e East-West ...



... per integrare i mercati del gas europei



Ruolo di Snam

Realizzazione delle infrastrutture strategiche per flexibilità sistema nazionale e interconnessione con il sistema europeo

Introduzione servizi per accompagnare l'evoluzione del mercato

Supporto allo sviluppo Hub e Borsa gas

Fattori abilitanti

- **Indirizzi di politica energetica**
- **Stabilità e visibilità di lungo periodo**
- **Incentivi agli investimenti**

- **Regole armonizzate a livello EU**
- **Compartecipazione degli operatori ai benefici generati**

- **Cooperazione con Paesi e operatori interconnessi**
- **Coordinamento con operatori di Borsa**

Risultati attesi

Sicurezza
degli approvvigionamenti

Allineamento dei prezzi e
liquidità del mercato

Volano per lo
sviluppo del Paese

Finanziamento con esclusivo
ricorso al mercato

- La Società
- La sicurezza energetica
- Gli sviluppi strategici
- Altri temi di interesse della Commissione

Impatto delle recenti deliberazioni AEGGSI sugli investimenti e sui conti Snam; il conteggio dell'inflazione

L'attività di stoccaggio pesa per circa il 15% sui conti del gruppo Snam e pertanto in termini economici gli impatti della delibera sono contenuti. La metodologia utilizzata dall'Autorità per la determinazione del tasso di remunerazione riconosciuto prevede:

- il calcolo del rendimento medio del capitale in termini nominali, facendo riferimento alle quotazioni del BTP decennale;
- il calcolo del WACC in termini reali, sottraendo dal valore nominale una stima dell'inflazione (1,5% per lo stoccaggio).

Il WACC per l'attività di stoccaggio fissato dall'Autorità per l'anno 2015 è pari al 6% in termini reali prima delle imposte. L'aggiornamento del tasso di remunerazione previsto per l'anno 2015 (a decorrere dal 2016) - sulla base del solo adeguamento alle quotazioni del BTP decennale e mantenendo invariata l'inflazione, applicato anche a tutti gli altri settori regolati (che devono essere aggiornati a decorrere dal 2016) - produrrebbe una consistente riduzione del rendimento di tali settori. Il comunicato successivamente diffuso dall'Autorità ha chiarito la volontà del Regolatore di rivedere nel corso del 2015 i parametri esogeni utilizzati nel calcolo del tasso di rendimento (sia BTP che inflazione), uniformandoli per tutti i settori regolati.

Per quanto riguarda gli investimenti già avviati e in corso di realizzazione, la Società conferma i programmi di investimento previsti. Relativamente a eventuali nuovi investimenti nell'attività di stoccaggio, il loro avvio sarà valutato anche tenuto conto delle nuove logiche di remunerazione introdotte dalla delibera che prevedono il riconoscimento di una quota pari al 20% degli eventuali extra-ricavi derivanti da procedure concorsuali.

Altri temi di interesse della Commissione

In caso di chiusura di uno dei grandi fornitori di gas dell'Italia, capacità degli stoccaggi di garantire la sicurezza degli approvvigionamenti (schema n-1)

Le analisi volte a verificare la capacità del sistema nazionale di fronteggiare situazioni di indisponibilità dell'infrastruttura di approvvigionamento principale al verificarsi di una punta di freddo eccezionale sono effettuate sulla base delle disposizioni di cui all'articolo 6 comma 1 del Regolamento CE n. 994/2010 (c.d. Formula N-1). Tali analisi evidenziano un indicatore (N-1) superiore al 100% sia con riferimento alla situazione attuale che all'evoluzione attesa al 2020, tenuto conto degli investimenti previsti nel piano decennale di sviluppo. Tuttavia, i risultati sopra descritti in mancanza dell'infrastruttura principale (import di Tarvisio) presuppongono l'effettivo utilizzo di tutte le altre infrastrutture di approvvigionamento e il pressoché totale riempimento degli stoccaggi all'inizio delle campagne di erogazione.

A tal proposito, occorre evidenziare come l'attuale condizione di approvvigionamento del sistema gas presenti alcuni punti di attenzione da tenere in considerazione: in primo luogo, il significativo sottoutilizzo dei terminali GNL in conseguenza delle dinamiche di prezzo innescatesi a livello globale e, in secondo luogo, l'attuale livello di approvvigionamento di gas naturale dal Nord Africa, ridotto rispetto alla capacità disponibile per ragioni di natura commerciale.

Altri temi di interesse della Commissione

Ipotesi di aumento della capacità netta di stoccaggio di Snam sia ai fini della sicurezza degli approvvigionamenti che della promozione del mercato

Con riferimento alla creazione di nuova capacità di stoccaggio, ad oggi non si prevede la realizzazione di ulteriori stoccaggi oltre al campo di Bordolano.

Tuttavia, va evidenziato come lo stoccaggio risulti essere la principale risorsa per fronteggiare possibili interruzioni nei flussi di gas. Misure finalizzate a consentire una gestione comune a livello europeo degli stoccaggi strategici consentirebbero di rafforzare significativamente la sicurezza delle forniture non solo italiane ma anche europee.

Spazio per altri operatori nelle attività di trasporto e stoccaggio

L'attività di trasporto del gas naturale è una attività libera che tuttavia essendo caratterizzata da forti economie di scala e da un'alta intensità di capitale rende poco efficiente la realizzazione ovvero la duplicazione di infrastrutture da parte di altri operatori.

Per quanto concerne l'attività di stoccaggio, il sistema italiano già oggi consente ad altri operatori, oltre a Snam, di sviluppare e operare nuove concessioni.



Altri temi di interesse della Commissione

Eventuale interesse di Snam, quale Società infrastrutturale, a investire nei rigassificatori

Snam può avere interesse a investire nei rigassificatori, a condizione che vengano date opportune certezze di remunerazione dell'investimento per tutta la durata economico-tecnica dell'infrastruttura, indipendentemente dall'effettivo utilizzo. Tale condizione risulta ancor più necessaria in relazione alla sempre minor propensione degli operatori commerciali a sottoscrivere contratti di lungo termine.

Effetti dell'andamento del prezzo del barile sulle attività infrastrutturali (se favorisce o deprime i nuovi investimenti, impatta o meno sui prezzi d'uso da parte degli operatori)

Storicamente i prezzi del gas naturale sono stati correlati all'andamento del prezzo dei prodotti petroliferi. Tuttavia, negli ultimi anni, anche in conseguenza dello sviluppo dei mercati spot e della liberalizzazione del mercato, si sta assistendo a un progressivo disaccoppiamento dei prezzi del gas naturale dai prodotti petroliferi. A tendere, i prezzi del gas naturale dovrebbero sempre più riflettere le dinamiche di domanda e offerta di tale commodity. Non si rilevano effetti diretti delle variazioni del prezzo del barile sulle attività infrastrutturali. In relazione ai fabbisogni di fuel gas per il funzionamento delle infrastrutture tali quantitativi vengono riconosciuti dagli utilizzatori mediante corresponsione di gas in natura: pertanto i costi operativi della Società non sono esposti alla volatilità dei prezzi energetici.

Snam: compensi di Presidente, AD e dirigenti con Responsabilità Strategiche

Compensi del Presidente

	2013	2014
COMPENSI	400.000	400.000

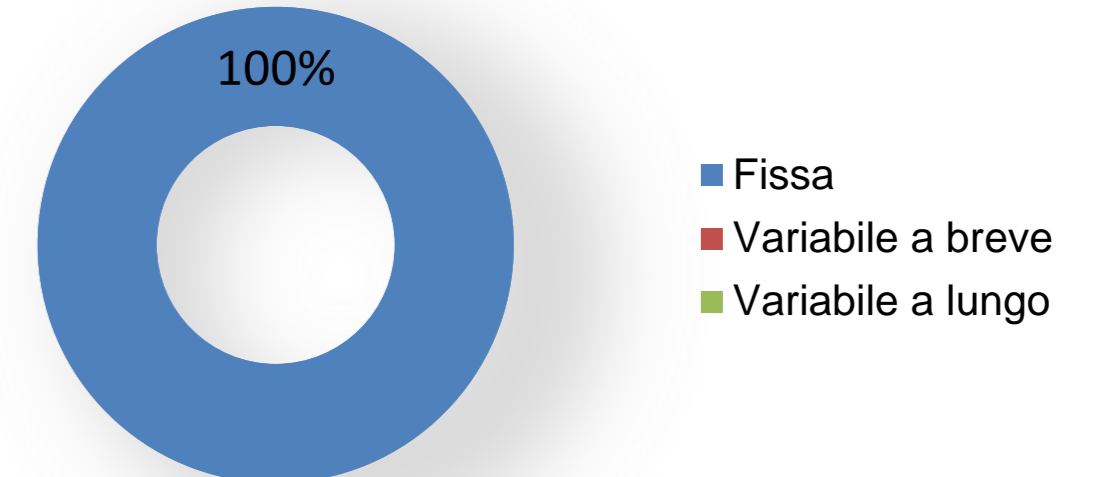
Compensi dell'Amministratore Delegato

	2013	2014
RETRIBUZIONE FISSA	827.857	860.000
BONUS ANNUALE	461.500	549.000
INCENTIVO DI LUNGO TERMINE (erogato)	889.000	714.585
BENEFITS	13.618	14.185
TOTALE	2.191.975	2.137.770

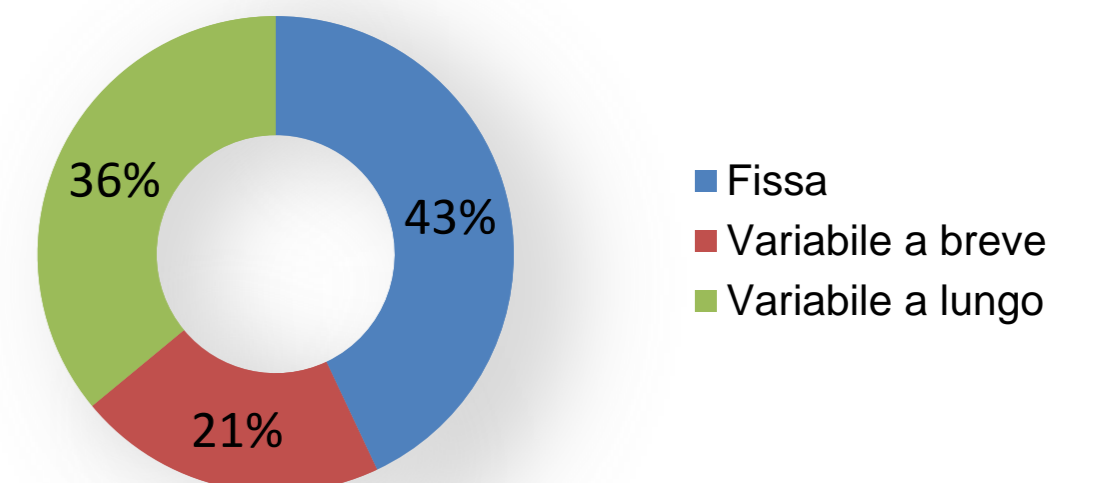
Compensi cumulati dei quattro Dirigenti con Responsabilità Strategica (DIRS)

	2013	2014
RETRIBUZIONE FISSA	971.608	1.029.083
BONUS ANNUALE	426.500	454.500
INCENTIVO DI LUNGO TERMINE (erogato)	599.000	518.500
BENEFITS	46.524	47.639
TOTALE	2.043.632	2.049.722

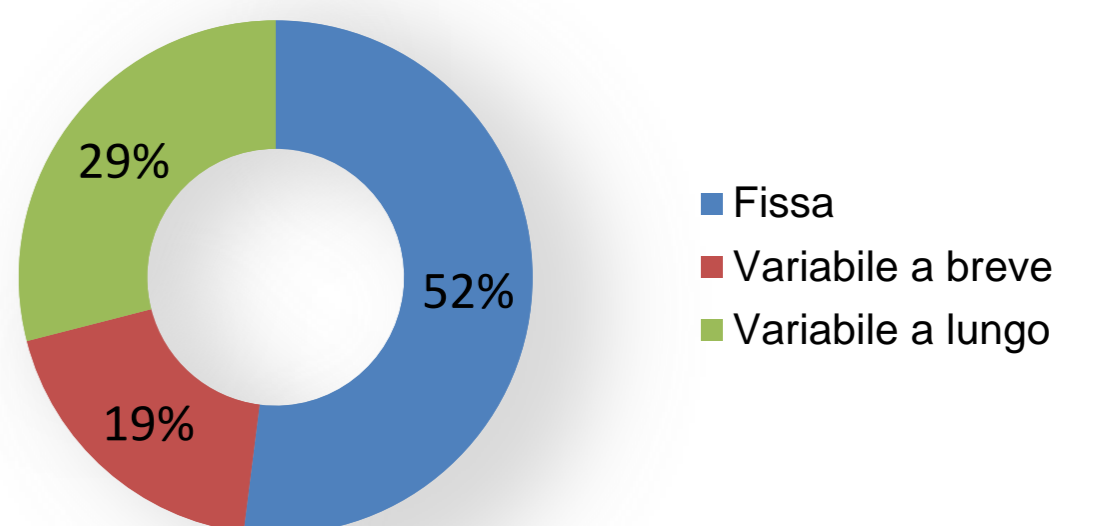
Pay mix Presidente



Pay mix AD



Pay mix DIRS





Ing. Carlo Malacarne, Amministratore Delegato Snam

Senato della Repubblica, 10a Commissione Industria, Commercio e Turismo

Affare assegnato sulle strategie dei nuovi vertici delle società partecipate dallo Stato

Roma, 25 novembre 2014

snam.it