

# REPORT RESEARCH

## SNAM RETE GAS



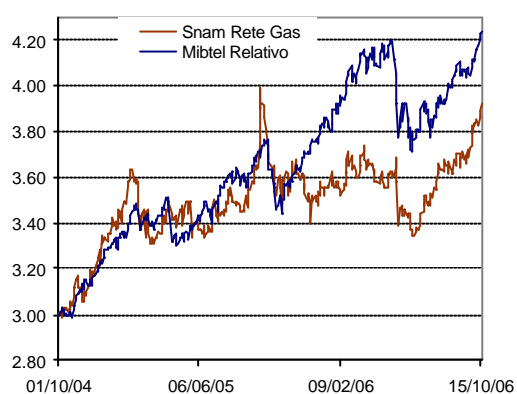
Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

### 3,5 MILIARDI DI EURO PER IL NUOVO PIANO INVESTIMENTI

Rating economico  
finanziario: **BUY**

Rating etico: **A++**



#### Snam Rete Gas

Prezzo Ord (16/10/2006) euro **3.93**

Settore Utility

Indice Mibtel 30,284

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 7,676.7

N° Azioni Ord. (Mln) 1,955.9

Flottante 47.95%

Principale azionista: Ministero dell'Economia 50.05%

Min - Max 2005/2006 € 2.853-4.060

Volumi medi gg (mln) 5988.0

Performance Relativa vs Mibtel

	1M	3M	12M
	1.94%	0.92%	-8.09%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

**LEGGI TUTTO**

- Nuovo piano d'investimenti 2006-2009 per 3,5 miliardi di euro con l'obiettivo di una riduzione dei costi fissi controllabili del 12% in termini reali, nel secondo periodo di regolazione.

- Termine del primo semestre 2006 con ricavi della gestione caratteristica che, attestandosi a 884 milioni di euro, evidenziano una diminuzione nel business attività di trasporto per 37 milioni di euro, principalmente per l'effetto negativo dell'applicazione dei nuovi parametri di regolazione, parzialmente compensato dai maggiori volumi di gas trasportati (11 milioni di euro).

- L'utile operativo ammonta a 472 milioni di euro, in diminuzione di 47 milioni di euro (-9,1%) rispetto al corrispondente periodo del 2005, essenzialmente per i minori ricavi di trasporto (35 milioni di euro), e i maggiori costi operativi (29 milioni di euro) a seguito dell'aumento dei costi variabili.

- L'utile netto, pari a 240 milioni, riscontra una diminuzione del 14,6%, rispetto al corrispondente periodo del 2005, in parte a seguito dei maggiori oneri finanziari netti che scontano l'aumento dell'indebitamento finanziario medio per la distribuzione del dividendo straordinario nel mese di novembre 2005.

- Sul fronte patrimoniale la posizione finanziaria netta si attesta a 5.027 milioni di euro in aumento di 208 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli è pari a 4,30 euro per azione. La raccomandazione di Axia è BUY.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società pari a A++

	mln €	2005	2006e	2007e	2008e	2009e	2010e
<b>Valore della Prod.</b>		1,806.0	1,778.9	1,823.4	1,869.0	1,940.0	2,017.6
<b>Ebitda</b>		1,451.0	1,403.0	1,450.8	1,496.4	1,553.3	1,615.4
<b>Utile netto</b>		524.0	442.2	443.1	449.2	456.1	462.7
<b>Eps rep.</b>		0.268	0.226	0.227	0.230	0.233	0.237
<b>Ev/Ebitda</b>		8.48	9.01	9.04	8.95	7.92	7.62
<b>P/E</b>		14.29	16.94	16.90	16.67	16.42	16.18
<b>P/BVPS</b>		1.88	1.76	1.65	1.55	1.46	1.38
<b>ROE</b>		13.2%	10.4%	9.8%	9.3%	8.9%	8.5%
<b>ROS</b>		53.99%	51.51%	52.69%	53.31%	53.74%	54.29%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia