

# REPORT RESEARCH

## SNAM RETE GAS

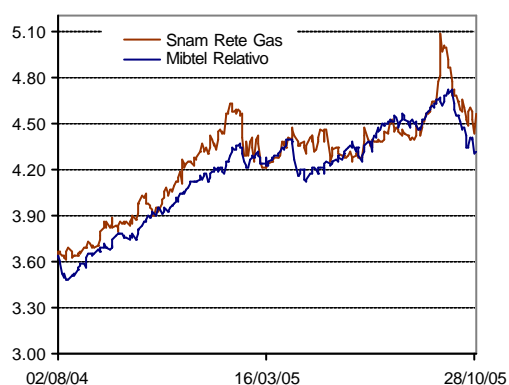


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

### OTTIMIZZARE LA STRUTTURA FINANZIARIA E' OBIETTIVO STRATEGICO DELLA SOCIETA'

Rating economico  
finanziario: **BUY**  
Rating etico: **A+++**



Prezzo Ord (28/10/2005) euro **4.56**

Settore **Utility**

Indice Mibtel **24,623**

Capitalizzazione totale (Mln Euro) **8,917.6**

N° Azioni Ord. (Mln) **1,955.6**

Flottante **47.93%**

Principale azionista: Ministero dell'Economia e de **50.06%**

Min - Max 2004/2005 € **3,34-5,18**

Volumi medi gg (mln) **19373.7**

Performance Relativa vs Mibtel	1M	3M	12M
	2.20%	-5.04%	5.41%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

### LEGGI TUTTO

- Approvate nel mese di settembre la distribuzione di un dividendo straordinario di 1 euro per azione, per complessivi 1.955 milioni di euro, e l'attuazione di un piano di buy back fino a un massimo di 800 milioni di euro

- L'operazione, finalizzata a ottimizzare la struttura finanziaria della società, ridurrà il costo medio ponderato del capitale. Con la distribuzione del dividendo il rapporto tra indebitamento e capitale investito sarà pari al 54%, la realizzazione del piano buy back porterà un ulteriore miglioramento dell'efficienza finanziaria della società, portando il rapporto al 60%.

- Termine del primo semestre 2005 con un incremento del 3,3% dei ricavi, che si attestano a 903 milioni di euro, crescita essenzialmente dovuta ai maggiori volumi di gas trasportati e agli investimenti di sviluppo, complessivamente pari a +26 milioni di euro.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Snam Rete Gas, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli è pari a 5,24 euro per azione, la raccomandazione di Axia, di conseguenza, 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 €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
<b>Valore della Prod.</b>		1,936.0	1,935.8	1,841.5	1,876.5	1,904.7	1,933.2
<b>Ebitda</b>		1,449.0	1,407.3	1,328.4	1,353.6	1,373.9	1,394.5
<b>Utile netto</b>		526.0	455.5	405.1	429.2	442.7	450.0
<b>Utile netto adj.</b>		559.0	528.7	470.2	481.0	487.7	495.7
<b>Eps rep.</b>		0.269	0.233	0.207	0.219	0.226	0.230
<b>Eps adj.</b>		0.286	0.270	0.240	0.246	0.249	0.254
<b>Ev/Ebitda</b>		8.18	8.42	8.92	8.75	8.62	8.50
<b>P/E</b>		17.06	19.71	22.15	20.91	20.27	19.95
<b>P/BVPS</b>		1.54	2.28	2.24	2.17	2.11	2.05
<b>ROE</b>		9.0%	11.6%	10.1%	10.4%	10.4%	10.3%
<b>ROS</b>		50.21%	47.92%	45.69%	45.81%	45.74%	45.70%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia