

Questa analisi è del 13 dicembre 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Snam è del 16 novembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

13 dic 2009

Snam Rete Gas – analisi del dicembre 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future della società monopolista nel trasporto di gas naturale in Italia

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Snam è uno dei principali operatori europei nel settore delle infrastrutture per il gas. L'azienda eccelle nel trasporto, con una rete che si estende per 38.000 chilometri tra Italia e altri Paesi, nello stoccaggio, dove gestisce circa un sesto della capacità complessiva dell'Unione Europea, e nella rigassificazione, posizionandosi come il terzo player a livello continentale con una capacità annua, inclusa la co-gestione, pari a 28 miliardi di metri cubi.

Andamento del titolo

Le azioni Snam Rete Gas fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Snam Rete Gas mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la stabilità del settore in cui opera con tariffe stabilite dall'autorità per l'energia e il gas. Negli ultimi 3 anni il titolo Snam Rete Gas ha registrato una performance negativa (-0,4%) ma nettamente migliore del contro il -44,2% del mercato: le azioni hanno avuto un andamento in linea con l'indice, alternando periodi di sovra e sottoperformance, fino ad agosto 2007; in seguito, con l'inizio della fase di calo dei mercati, è emerso il carattere difensivo del titolo che ha saputo mantenere le posizioni anche nel periodo più acuto della crisi finanziaria, a partire da marzo 2009 la ripresa dei corsi è stata più contenuta (ma più regolare) di quella degli indici.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	1.789,00	▲ +4,4%	1.868,00	▲ +2,2%	1.910,00
Margine operativo lordo	1.394,00	▲ +8,4%	1.511,00	= 0,0%	1.511,00
Ebitda margin %	77,92		80,89		79,11
Risultato operativo	911,00	▲ +12,2%	1.022,00	= 0,0%	1.022,00
Ebit margin %	50,92		54,71		53,51
Risultato ante imposte	743,00	▲ +10,6%	822,00	▼ -3,2%	796,00
Ebt margin %	41,53		44,00		41,68
Risultato netto	448,00	▲ +32,6%	594,00	▼ -10,8%	530,00
E-Margin %	25,04		31,80		27,75
PFN (cassa)	5.255,00	▲ +11,9%	5.882,00	▲ +6,0%	6.236,00
Patrimonio netto	3.699,00	▼ -5,2%	3.507,00	▲ +1,9%	3.573,00
Capitale investito	8.988,00	▲ +4,8%	9.418,00	▲ +4,5%	9.838,00
ROE %	12,11		16,94		14,83
ROI %	10,14		10,85		10,39

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Snam Rete Gas ha mostrato un fatturato in crescita del 6,7% mentre il margine operativo lordo è salito del 8,4%, in presenza di margini in aumento di oltre un punto; l'utile netto è passato da 448 a 530 milioni di Euro. La redditività del

capitale è migliorata a livello di ROE (aumentato di oltre due punti grazie al maggiore utilizzo della leva finanziaria) mentre è in frazionale aumento per quanto riguarda il ROI. Il rapporto debt to equity è salito considerevolmente passando da 1,42 a 1,75 principalmente in seguito al programma di riacquisto azioni proprie.

Ultime news

27 ott 2009

Snam Rete Gas: ricavi e utili in crescita grazie alle acquisizioni

Nei primi 9 mesi del 2009 Snam Rete Gas fa registrare una crescita dei ricavi del 18,7% a 1630 milioni di Euro, il risultato operativo sale a 843 milioni (con una crescita del 15,3% sul corrispondente periodo del 2008) ed il risultato netto Ã" a 468 milioni (+25,5%). I dati risentono del consolidamento di Italgas e Stogit (avvenuto in data 30-06-20...

29 lug 2009

Snam Rete Gas: in calo margini e utili nel I semestre 2009

Snam Rete Gas risente della diminuzione della domanda di gas e dei volumi trasportati ma riesce a contenere la contrazione dei ricavi (-2,2% a 919 milioni di Euro); piÃ¹ marcata la flessione del margine operativo lordo (-6,6% a 692 milioni). Il risultato operativo scende a 444 milioni con una variazione di -11,2% sul corrispondente trimestre 2008 e...

27 apr 2009

Snam Rete Gas: analisi dell'aumento di capitale

A partire dal 27-04-2009 Snam Rete Gas procederÃ" all'emissione di 1614 milioni di azioni ordinarie offerte in opzione agli azionisti nel rapporto di 11 nuove azioni ogni 12 azioni possedute al prezzo di 2,15 euro. Con questa operazione la societÃ" punta a raccogliere circa 3470 milioni di Euro di mezzi propri che serviranno per l'acquisizione di S...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al 25% nel 2009 e 2010 (anni in cui si consolideranno le neo acquisite Stogit e Italgas) e al 1,5% a partire dal 2011;
- Ebitda margin in diminuzione al 75,5% nel 2009 e 74,5% nel 2010 determinato dalla minore marginalità delle società acquisite;
- un ROI di lungo periodo del 9,9%

Infine si prevedono un tax rate al 34% e un costo del debito medio del 3,5% su tutto il periodo di previsione mentre il payout dovrebbe mantenersi al 90%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,3 € che tende a crescere (ridursi) di 0,1 € per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Snam

SRG

Utility - Gas Regolamentate

Prezzo

5,96 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

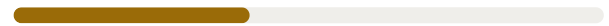
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

8,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.