

Questa analisi è del 5 marzo 2007 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

5 mar 2007

Snam Rete Gas – analisi del marzo 2007

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 2 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 S&P/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 bassa ciclicità del mercato in cui opera rispetto all'economia nel suo complesso e la stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Snam Rete Gas ha registrato una performance del 22,9% contro il 53,3% dell'indice Mibtel: questi dati sono influenzati dalla distribuzione del dividendo straordinario di 1 Euro nel novembre 2005; includendo quest'ultima componente nel calcolo dei prezzi le performance si allineano a quelle dell'indice, con un rialzo del titolo nel periodo del 50,1%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	1.806,00	▼ -0,9%	1.789,00
Margine operativo lordo	1.451,00	▼ -3,9%	1.394,00
Ebitda margin %	80,34		77,92
Risultato operativo	975,00	▼ -6,6%	911,00
Ebit margin %	53,99		50,92
Risultato ante imposte	871,00	▼ -14,7%	743,00
Ebt margin %	48,23		41,53
Risultato netto	524,00	▼ -14,5%	448,00
E-Margin %	29,01		25,04
PFN (cassa)	4.819,00	▲ +9,0%	5.255,00
Patrimonio netto	3.976,00	▼ -7,0%	3.699,00
Capitale investito	8.822,00	▲ +1,9%	8.988,00
ROE %	13,18		12,11
ROI %	11,05		10,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Snam Rete Gas ha mostrato un fatturato in leggera diminuzione (meno di un punto percentuale) mentre il margine operativo lordo ha avuto una flessione più pronunciata (-4%), in presenza di margini in calo di circa due punti. La redditività del

capitale è peggiorata di circa un punto a livello di ROI mentre il ROE è aumentato di quasi tre punti grazie al maggior utilizzo della leva finanziaria. Il rapporto debt to equity è infatti salito considerevolmente passando da 0,5 a 1,4.

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 che passa dal 1% del 2007 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in leggera crescita (al 78,5% nel 2007 e 79% nel 2008 e successivi);
- una costanza dei parametri determinanti la redditività operativa sui valori dell'ultimo anno con un ROI di lungo periodo del 10,6%

Infine si prevede un tax rate stabile al 38% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout dell'85%, coerentemente con gli ultimi dividendi annunciati. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,9 € 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 **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**



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.