

**APPENDICE C
PIANO STRATEGICO SNAM RETE GAS 2008-2011**

SNAM RETE GAS ANNUNCIA IL PIANO STRATEGICO 2008-2011

- **Investimenti per lo sviluppo del sistema di trasporto pari a 4,3 miliardi nel quadriennio 2008-2011 con un incremento della capacità di trasporto di circa il 25%**
- **RAB: incremento annuo medio pari a circa il 5% nel quadriennio 2008 - 2011**
- **Efficienza operativa: prosegue l'ottimizzazione dei costi fissi controllabili che nel secondo periodo di regolazione sono già stati ridotti del 15% in termini reali**
- **Politica dei dividendi:**
 - **DPS 2007 pari a 0,21 euro, con una crescita di 0,02 euro rispetto all'anno precedente**
 - **per il DPS 2008 si ritiene sostenibile la stessa crescita del DPS 2007**
 - **confermata la politica di acconto sul dividendo**

San Donato Milanese, 13 febbraio 2008 – L'Amministratore Delegato Carlo Malacarne, illustra oggi alla comunità finanziaria i risultati 2007 ed il Piano Strategico relativo al periodo 2008-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società presieduto da Alberto Meomartini.

"Snam Rete Gas conferma la validità della propria strategia focalizzata sulla crescita e sul ritorno agli azionisti", ha dichiarato Carlo Malacarne durante l'incontro. "La Società effettua un'efficiente programmazione delle proprie infrastrutture volta a garantire nel tempo la disponibilità delle capacità di trasporto e la necessaria flessibilità del sistema per soddisfare i crescenti fabbisogni di gas naturale nei prossimi anni, con consumi attesi al 2011 di 94 miliardi di metri cubi che si stima diventeranno 104 miliardi nel 2015. Si ribadisce la costante attenzione all'efficienza operativa e finanziaria".

"La nostra capacità di creare valore si traduce nella conferma della politica dei dividendi che determina una remunerazione per gli investitori sostenibile e ai migliori livelli del settore" ha concluso Carlo Malacarne.

Le principali linee strategiche nel periodo 2008-2011 sono:

Sviluppo della Rete di Trasporto

Il Piano di investimenti complessivo è pari a 4,3 miliardi di euro (4,2 miliardi nel periodo 2007-2010) di cui 1 miliardo circa nel 2008. Le opere previste sono parte di un programma di realizzazioni che si renderanno necessarie per far fronte alle necessità di trasporto previste al 2015.

Alcune delle importanti opere il cui avvio è previsto negli anni di Piano saranno completate negli anni successivi e comporteranno investimenti annui di oltre 1 miliardo fino a tutto il 2015.

Sulla base dell'attuale quadro normativo, è previsto che circa il 55% degli investimenti di Piano rientri nella categoria remunerata con un premio del 3% rispetto al tasso base fissato dal Regolatore (6,7%) e per un periodo di 10 o 15 anni.

Il valore del "Regulated Asset Base" (RAB) di Snam Rete Gas stimato a fine 2007 è pari a circa 12 miliardi di euro. La realizzazione del programma degli investimenti previsto nel piano 2008 – 2011 si prevede determini un incremento del RAB di circa il 5% medio annuo sino al 2011.

Il piano investimenti persegue l'obiettivo di sviluppare le infrastrutture coerentemente con la crescita del mercato che, trainata dai consumi del settore termoelettrico, prevede una domanda di gas in crescita dai circa 87 miliardi di metri cubi nel 2007 a circa 94 nel 2011, che si stima diventeranno 104 al 2015 e 114 al 2020.

Le principali realizzazioni riguardano:

- il potenziamento della rete di trasporto lungo la direttrice sud-nord attraverso i progetti di una terza linea di metanodotti in Sicilia ed in Calabria, la *sealine* Tirrenica e la Rete Adriatica. L'iniziativa prevede anche la realizzazione di due nuove centrali di compressione in Sicilia ed in Abruzzo e il potenziamento della centrale di Enna
- il potenziamento delle strutture lungo la direttrice est-ovest della pianura padana finalizzato ad incrementare la movimentazione verso l'Italia nord occidentale delle forniture di gas provenienti dal sud e dal nord est dell'Italia;
- l'espansione della capacità di rigassificazione del terminale GNL di Panigaglia da 3,5 miliardi di metri cubi/anno a 8 miliardi di metri cubi/anno.

Le opere che entreranno in esercizio nell'arco del quadriennio 2008-2011 consentiranno di incrementare la capacità di trasporto di circa il 25%.

Snam Rete Gas sta cooperando fattivamente nella definizione e nello sviluppo della sezione italiana del progetto Galsi una delle più importanti opere per l'approvvigionamento di gas naturale del Paese in quanto permetterà l'importazione di gas naturale lungo una nuova direttrice. Le ingenti risorse da investire per l'effettiva realizzazione di tale opera sono attualmente previste concretizzarsi oltre il periodo di Piano 2008-2011.

Efficienza operativa

Nel 2007 Snam Rete Gas ha conseguito con un anno di anticipo rispetto a quanto programmato i propri obiettivi di efficienza operativa per il secondo periodo di regolazione con la significativa riduzione dei costi fissi controllabili in termini reali pari al 15%.

L'efficienza operativa, in presenza del previsto incremento dei chilometri di rete in esercizio e della potenza installata nelle centrali di compressione, è perseguita principalmente attraverso l'ottimizzazione delle attività di controllo e manutenzione del sistema di trasporto e mediante la continua razionalizzazione dei processi e delle strutture organizzative.

Politica dei dividendi

Il Consiglio di Amministrazione intende proporre alla prossima Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario pari 21 centesimi di euro per l'anno 2007 (+10,5% rispetto al 2006) di cui 8 centesimi di euro distribuiti nell'ottobre 2007 a titolo di acconto. Il dividendo a saldo di 13 centesimi di euro per azione sarà messo in pagamento a partire dal 22 maggio 2008 (stacco cedola il 19 maggio 2008).

Si ritiene che, sulla base delle prospettive economico finanziarie della Società, anche per il 2008 un aumento del dividendo unitario di 2 centesimi pari a quello che sarà proposto all'Assemblea degli Azionisti per l'anno 2007, sia sostenibile.

L'acconto sul dividendo 2008 il cui ammontare sarà definito dal Consiglio di Amministrazione sulla base della situazione semestrale al 30 giugno 2008, sarà messo in pagamento il prossimo 23 Ottobre 2008 (20 Ottobre 2008 stacco cedola).

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Antonio Paccioletti, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questa relazione contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”). I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno pertanto differire rispetto a quelli annunciati in relazione a diversi fattori, tra cui: l'evoluzione prevedibile della domanda, dell'offerta e dei prezzi del gas naturale, le condizioni macroeconomiche generali, l'impatto delle regolamentazioni in campo energetico e in materia ambientale, il successo nello sviluppo e nell'applicazione di nuove tecnologie, cambiamenti nelle aspettative degli stakeholders e altri cambiamenti nelle condizioni di business.

Nota per la stampa

Snam Rete Gas, leader nel trasporto e nel dispacciamento di gas naturale in Italia, vanta più di 60 anni di competenza nella progettazione, realizzazione, gestione di oltre 31 mila chilometri di rete in Italia, 10 stazioni di compressione, 8 distretti di supervisione e 55 centri di manutenzione. La Società, inoltre, è l'unico operatore italiano che svolge il servizio di rigassificazione di gas naturale liquefatto (GNL).

Nel 2007 ha trasportato oltre 83 miliardi di metri cubi di gas per conto di circa 65 operatori (Shipper).

Dal dicembre 2001 è quotata alla Borsa di Milano; l'attuale capitalizzazione è di circa 9 miliardi di euro.

Il materiale di supporto dell'evento Analyst Presentation sarà reso disponibile on line sul sito www.snamretegas.it, nella sezione Investor Relations, in concomitanza con l'avvio dell'Analyst Presentation. E' prevista, inoltre, una Conferenza stampa al termine della presentazione agli analisti

Riferimenti societari

Investor relations Snam Rete Gas

Tel +39.02.520.38272 - Fax: +39.02.520.38650

Casella e-mail: investor.relations@snamretegas.it

Relazioni Esterne Snam Rete Gas

Tel +39.02.520.58691 - Fax: +39.02.520.38227

Casella e-mail: relazioni.esterne@snamretegas.it

Ufficio Stampa Eni

Tel +39 02.52031875 – +39 06.5982398

Casella e-mail: ufficio.stampa@eni.it

Il presente Comunicato è disponibile anche sul sito www.snamretegas.it.



2007 Results & Strategy Update

Milan, February 13th, 2008





Disclaimer

Snam Rete Gas's Chief Financial Officer, Antonio Paccioretti, in his position as manager responsible for the preparation of financial reports, certifies pursuant to paragraph 2, article 154-bis of the Legislative Decree n. 58/1998, that data and information disclosures herewith set forth correspond to the company's evidence and accounting books and entries.

This presentation contains forward-looking statements regarding future events and the future results of Snam Rete Gas that are based on current expectations, estimates, forecasts, and projections about the industries in which Snam Rete Gas operates and the beliefs and assumptions of the management of Snam Rete Gas.

In particular, among other statements, certain statements with regard to management objectives, trends in results of operations, margins, costs, return on equity, risk management are forward-looking in nature.

Words such as 'expects', 'anticipates', 'targets', 'goals', 'projects', 'intends', 'plans', 'believes', 'seeks', 'estimates', variations of such words, and similar expressions are intended to identify such forward-looking statements.

These forward-looking statements are only predictions and are subject to risks, uncertainties, and assumptions that are difficult to predict because they relate to events and depend on circumstances that will occur in the future.

Therefore, Snam Rete Gas's actual results may differ materially and adversely from those expressed or implied in any forward-looking statements. Factors that might cause or contribute to such differences include, but are not limited to, economic conditions globally, political, economic and regulatory developments in Italy and internationally.

Any forward-looking statements made by or on behalf of Snam Rete Gas speak only as of the date they are made. Snam Rete Gas does not undertake to update forward-looking statements to reflect any changes in Snam Rete Gas's expectations with regard thereto or any changes in events, conditions or circumstances on which any such statement is based.

The reader should, however, consult any further disclosures Snam Rete Gas may make in documents it files with the Italian Securities and Exchange Commission and with the Italian Stock Exchange.



Agenda



2007 Highlights



2007 Preliminary Results



2008-2011 Strategy & Targets

2007 Highlights



**Strong operational performance (Adj. Ebit +4.5%)
despite mild weather conditions**

**Capex (€ 728m) well underway to meet capacity
requirements**

Strong operating efficiency (-3.4% in real terms)

Significant Adj. EPS increase (+6.8%)

Attractive shareholders' cash return (10.5%)



2007 Results & Strategy Update

Milan, February 13th, 2008

2007 Preliminary Results

Antonio Paccioretti
Chief Financial Officer

2007 Financial Highlights



		2006	2007	Δ%
Gas injected into the network	(bcm)	88.0	83.3	-5.4%
Regulated revenues	(€m)	1,748	1,778	+1.7%
EBITDA	(€m)	1,394	1,511	+8.4%
ADJ. EBITDA	(€m)	1,388	1,435	+3.4%
Net Profit	(€m)	448	594	+32.6%
ADJ. Net Profit	(€m)	445	442	- 0.7%
EPS*	(€)	0.235	0.335	+42.5%
ADJ. EPS*	(€)	0.233	0.249	+6.8%

(*) Avg. number of shares due in the year (m):

2006	1,906.4
2007	1,773.2

2007 Non Recurring and Special Items



Sicilian Tax Refund

- Sicilian regional law cancelled
- Receivable accounted at a fair value of 81 million euros

2008 Budget Law

- 98 million euros reduction of deferred taxes liabilities following the decrease of fiscal rates starting from January 1st, 2008

Staff benefit provision restatement

- 5 million euros reduction of labour costs following the restatement of the staff benefit provision

Adjustments on Income Statement



€m

	2006	2007	Adjust. for non recurring and special items		2006 adjusted	2007 adjusted
			2006	2007		
Revenues	1,789	1,868	-20	-71	1,769	1,797
Operating expenses	- 395	- 357	+14	-5	- 381	- 362
EBITDA	1,394	1,511	-6	-76	1,388	1,435
Depreciation & amortisation	- 483	- 489			- 483	- 489
EBIT	911	1,022	-6	-76	905	946
Net interest income (expenses)	- 168	- 200		-10	- 168	- 210
EBT	743	822	-6	-86	737	736
Income taxes	- 295	- 228	+3	-66	- 292	- 294
NET PROFIT	448	594	-3	-152	445	442

Income Statement



€m

	2006	2007	Adjust. for non recurring and special items		2006 adjusted	2007 adjusted	Change
			2006	2007			
Revenues	1,789	1,868	-20	-71	1,769	1,797	+28
Operating expenses	- 395	- 357	+14	-5	- 381	- 362	+19
EBITDA	1,394	1,511	-6	-76	1,388	1,435	+47
Depreciation & amortisation	- 483	- 489			- 483	- 489	- 6
EBIT	911	1,022	-6	-76	905	946	+41
Net interest income (expenses)	- 168	- 200		- 10	- 168	- 210	- 42
EBT	743	822	-6	-86	737	736	-1
Income taxes	- 295	- 228	3	- 66	- 292	- 294	- 2
NET PROFIT	448	594	-3	-152	445	442	-3

Revenues



€m

	2006	2007	Change
TOTAL ADJUSTED REVENUES	1,769	1,797	+28
Regulated revenues	1,748	1,778	+30
Transport	1,725	1,757	+32
Revenues	1,679	1,712	+33
Pass-through revenues	46	45	-1
LNG	23	21	-2
Other revenues	21	19	-2
Non recurring items	20	71	+51
TOTAL REVENUES	1,789	1,868	+79

Operating Expenses



€m

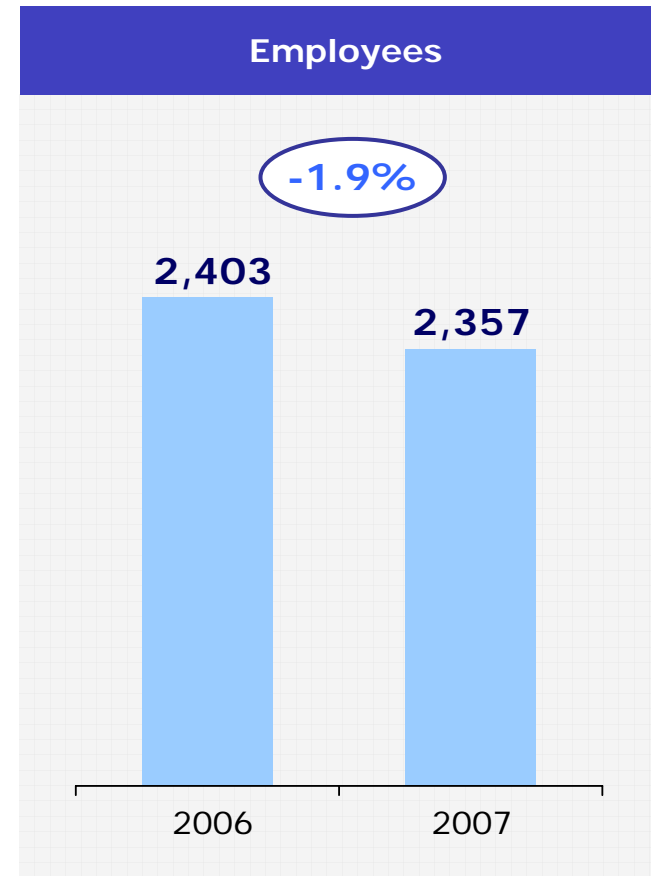
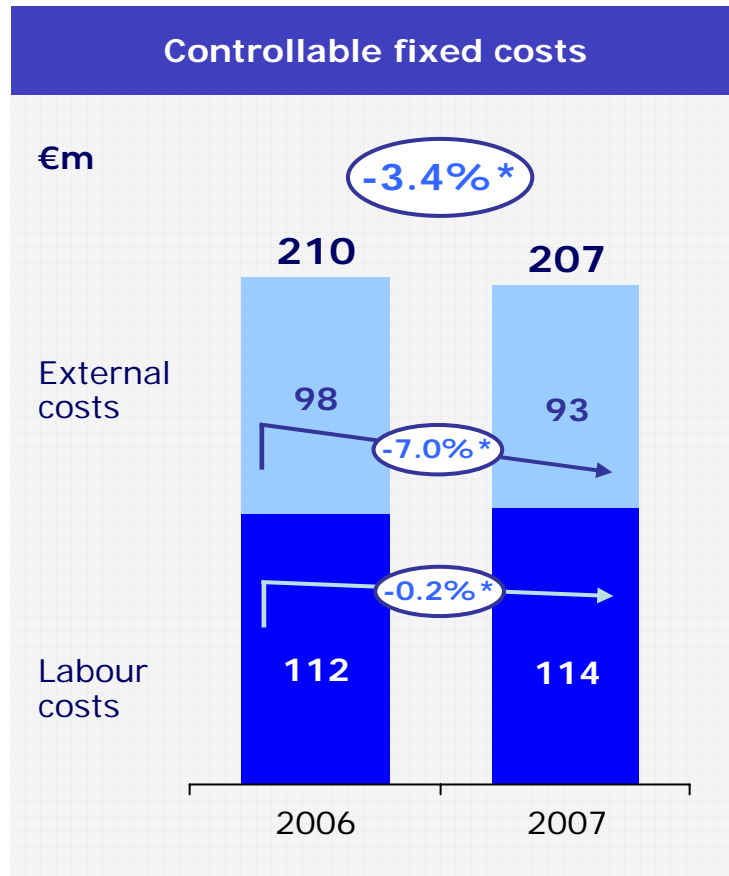
	2006	2007	Change
TOTAL ADJUSTED COSTS	381	362	-19
Regulated activities adj. costs	378	360	-18
Controllable fixed costs	210	207	-3
Variable costs	113	102	-11
Other	55	51	-4
Non regulated activities	3	2	-1
Non recurring items	14	- 5	-19
TOTAL COSTS	395	357	-38



-1.4%
in nominal terms

-3.4%
in real terms

Controllable Fixed Costs Breakdown



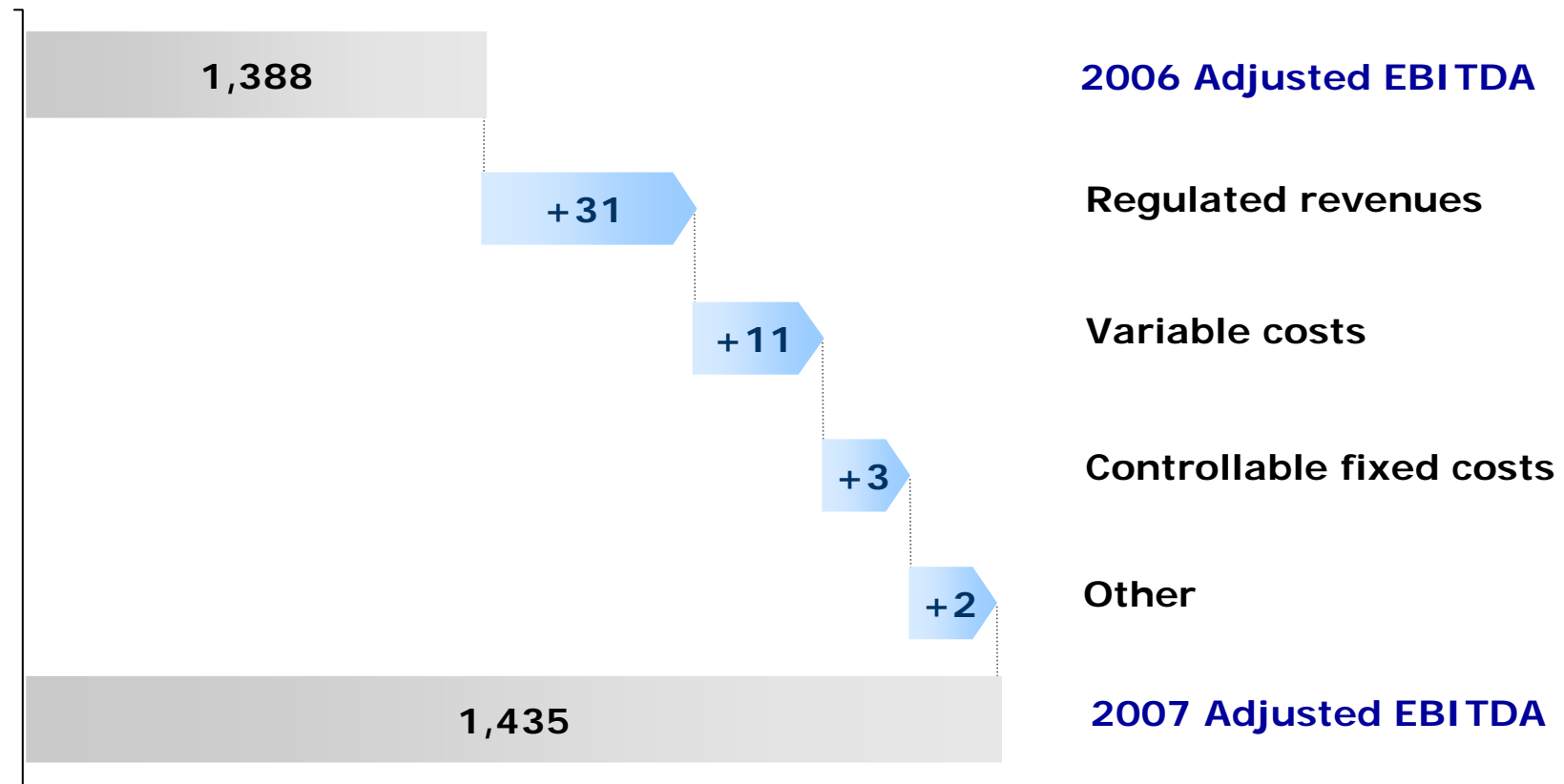
* In real terms

Adjusted EBITDA Analysis



€m

	9M07	4Q07	FY07
Adjusted EBITDA 2007 vs 2006	+3.0%	+4.4%	+3.4%



Income Statement



€m

	2006	2007	Adjust. for non recurring and special items		2006 adjusted	2007 adjusted	Change
			2006	2007			
Revenues	1,789	1,868	- 20	- 71	1,769	1,797	28
Operating expenses	- 395	- 357	14	- 5	- 381	- 362	19
EBITDA	1,394	1,511	-6	-76	1,388	1,435	+47
Depreciation & amortisation	- 483	- 489	-	-	- 483	- 489	-6
EBIT	911	1,022	-6	-76	905	946	+41
Net interest income (expenses)	- 168	- 200	-	-10	- 168	- 210	-42
EBT	743	822	-6	-86	737	736	-1
Income taxes	- 295	- 228	+3	-66	- 292	- 294	-2
NET PROFIT	448	594	-3	-152	445	442	-3

Balance Sheet



€m

	2006	2007	Change
Net Invested Capital	8,954	9,389	+435
Fixed assets	9,527	9,786	+259
Tangible fixed assets	9,479	9,745	+266
Intangible fixed assets	48	41	-7
Net working capital	- 539	- 368	+171
Receivables	552	685	+133
Liabilities	- 1,091	- 1,053	+38
Staff benefits provision	- 34	- 29	+5
Net financial debt	5,255	5,882	+627
Shareholders' equity	3,699	3,507	-192
Leverage	58.7%	62.6%	+3.9%
RAB at year end* (€bn)	11.6	12.0	+0.4

(*) 2007 figure estimated assuming 2% inflation rate for 2007

Capex

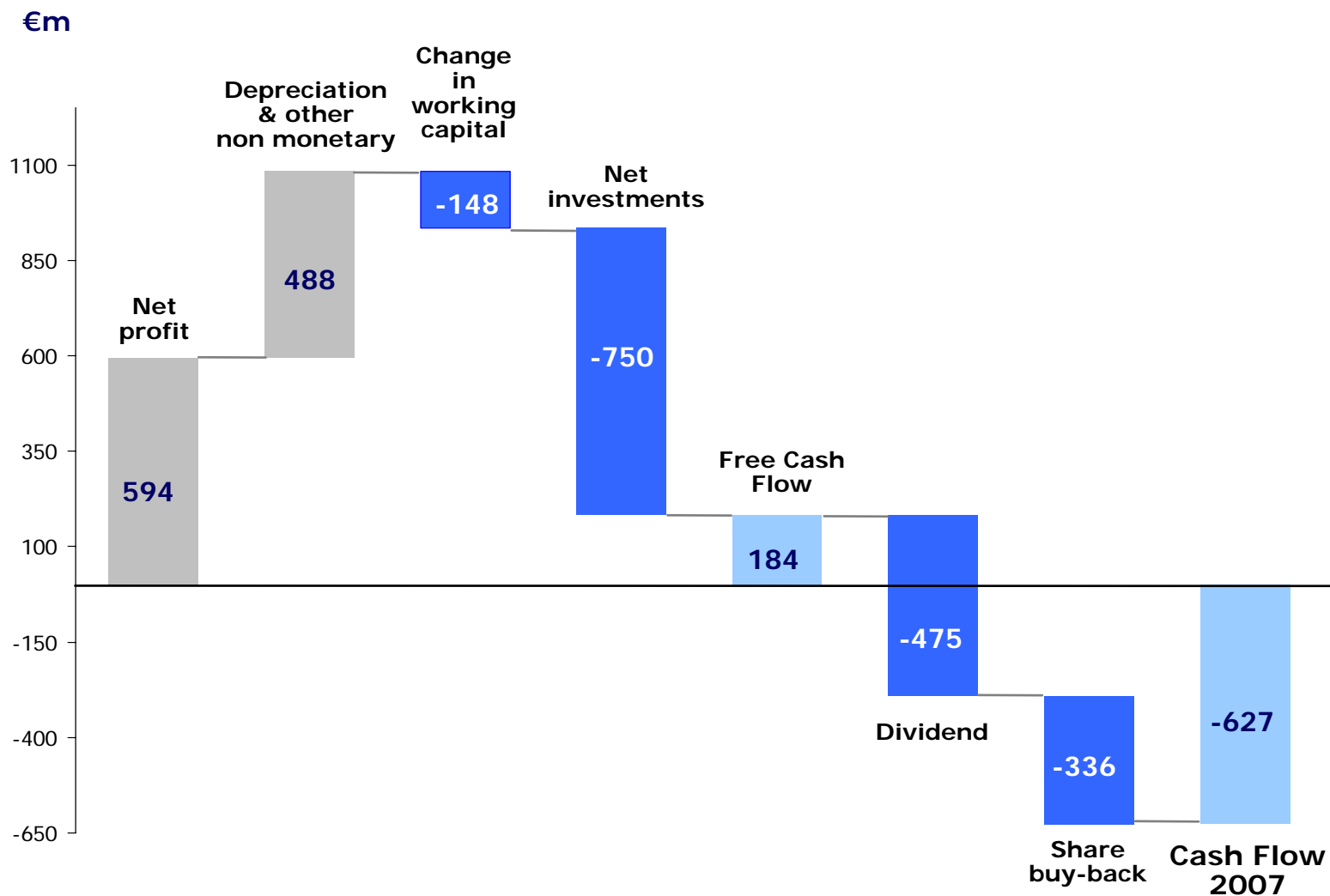


€m

	2006	2007	Change
DEVELOPMENT	465	527	+62
9.7% remuneration	321	303	-18
8.7% remuneration	144	224	+80
OTHER	210	201	-9
7.7% remuneration	97	89	-8
6.7% remuneration	113	112	-1
TOTAL	675	728	+53

The 2007 capex breakdown will be included in the 2008-2009 tariffs proposal

Cash Flow



Shareholders Return



	2007	CASH OUT
2006 Ordinary Dividend	May 24 th 0.19 € / share	0.33 € billion
Share Buy-Back	Completed on May 2 nd	0.34 € billion
2007 Interim Dividend	October 25 th 0.08 € / share	0.14 € billion
2007 Overall cash distribution		= 0.81 € billion
Highly competitive yield in the Utility sector		Yield* ~ 10.5%

* Overall cash distribution/2007 average market cap



2007 Results & Strategy Update

Milan, February 13th, 2008

Value creation leveraging on disciplined strategy execution

Carlo Malacarne

Chief Executive Officer

Maintaining Strategic Focus



SOLID BALANCE SHEET

CAPITAL EXPENDITURE

- To meet market needs in the long term
- To fuel profitable long term organic growth

EFFICIENCY

- Operational
- Capital structure

SHAREHOLDER RETURNS

- Attractive
- Sustainable



GAS MARKET SCENARIO

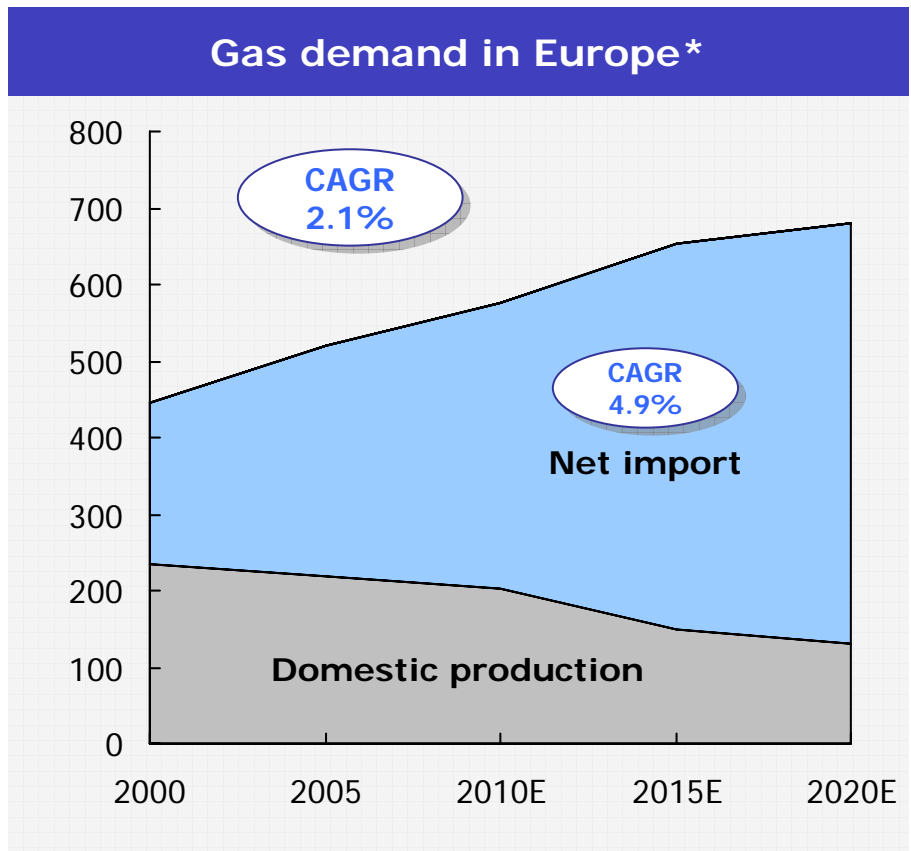
CAPEX PLAN

EFFICIENCY COMMITMENT

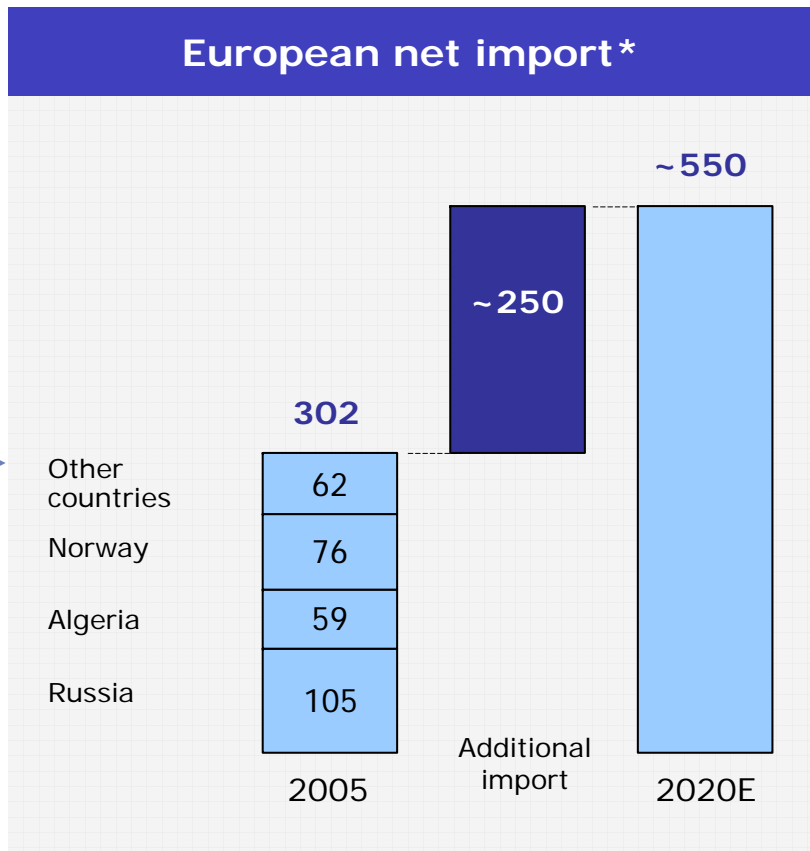
SHAREHOLDER RETURNS

FINAL REMARKS

European Gas Market Trend

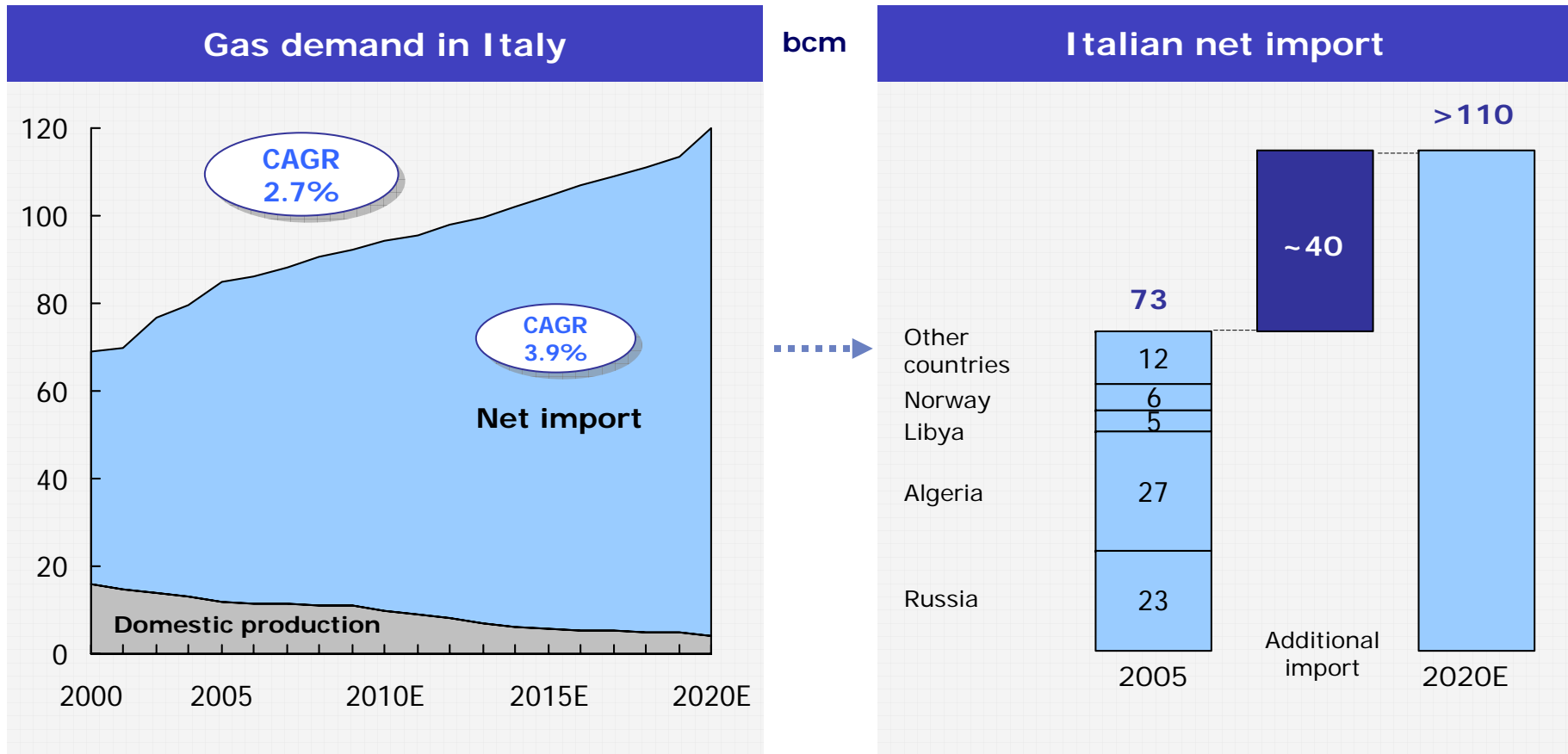
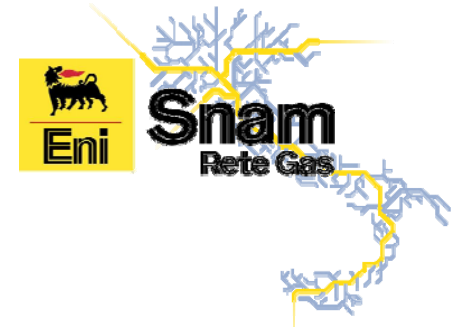


bcm



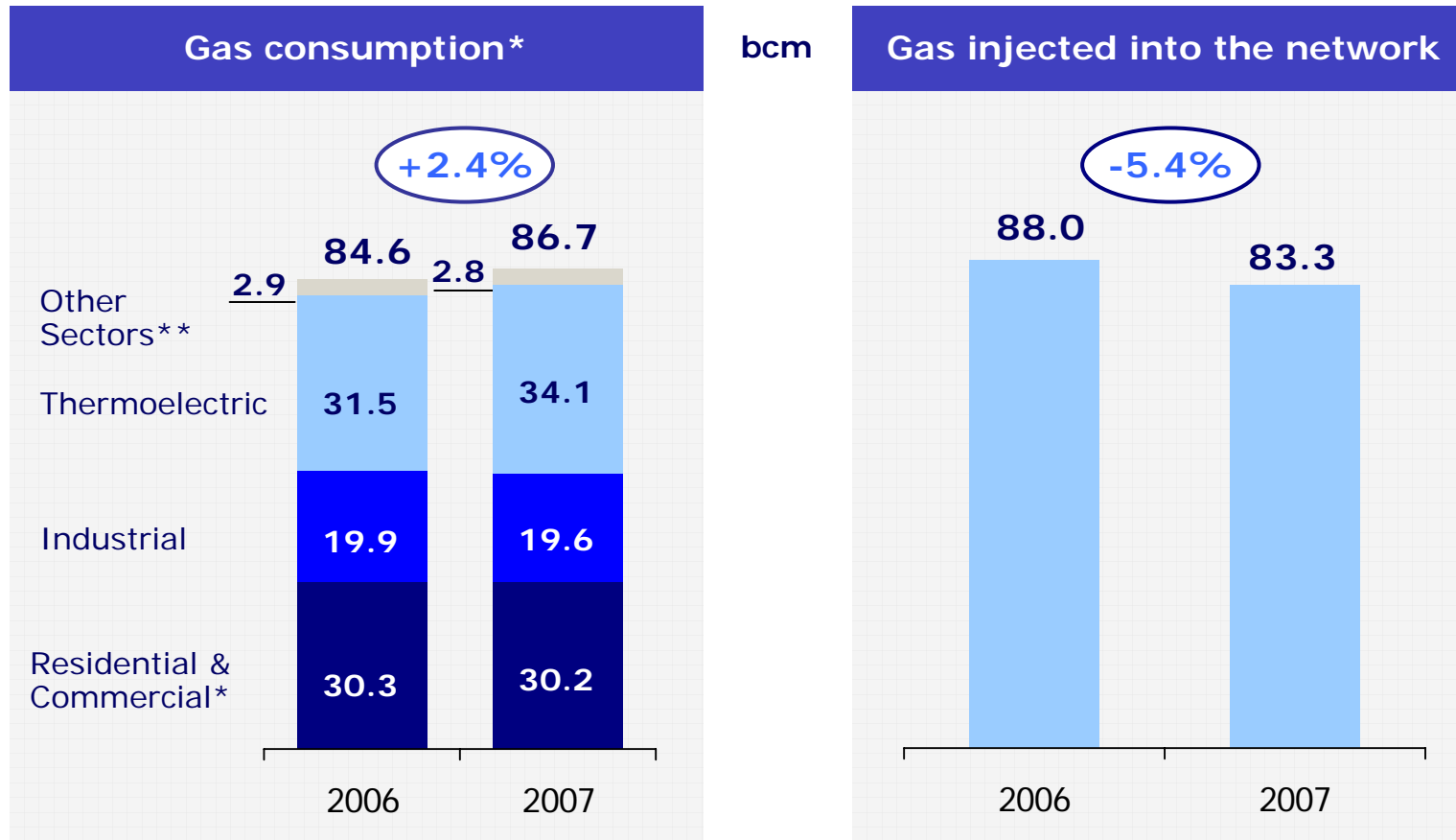
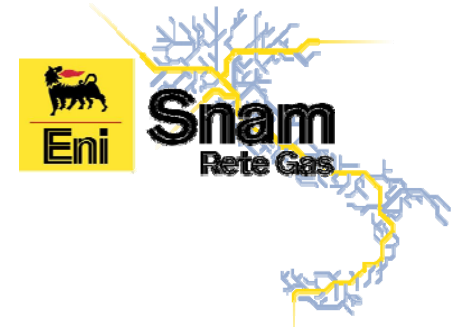
* Countries: EU 27
 Source: EU Commission Green Paper, EU Energy Policy Data

Italian Gas Market Outlook



Source: Ministry of Industry

Italian Gas Market in 2007



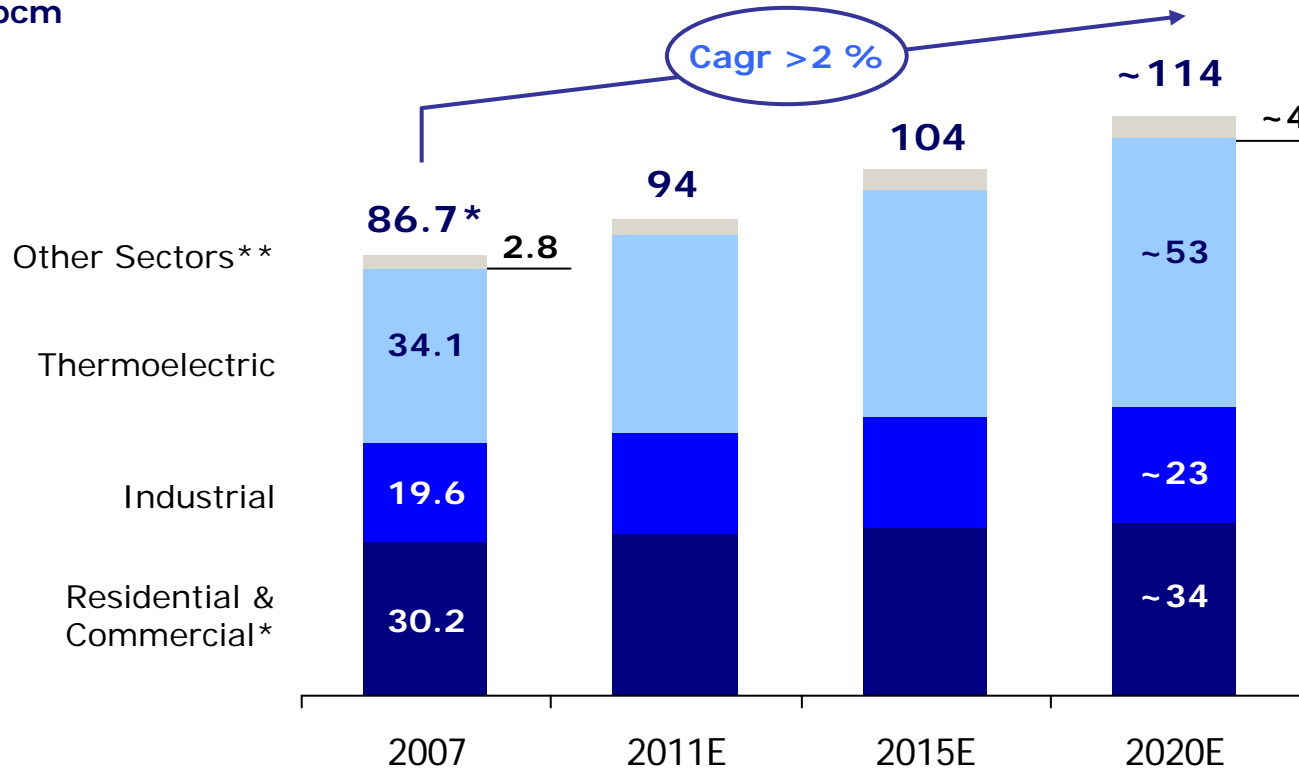
* Weather adjusted

** Include: NGV, Agriculture and Non-Energy Use

Italian Gas Market 2007-2020



bcm



* Weather adjusted

** Include: NGV, Agriculture and Non-Energy Use

Import increase vs 2007



Source: Ministry of Industry and SRG estimates

Thermoelectric Sector driving Gas Demand Growth



Key factors by 2020

- Electricity demand: ~ 2% yearly growth
- Electricity import: ~ 2.5% yearly decrease
- Domestic thermoelectric production: ~ 2.5% yearly increase
 - Of which fuelled by gas: > 4% yearly increase

CCGT Programme forecasts 34 GW in operation by 2011*

- 22.6 GW in operation/start up by end 2007
- 8.8 GW under construction at the end of 2007

* CCGT utilization estimated at an average of ~ 5,100 h/y



● Under construction



ITALIAN GAS MARKET SCENARIO

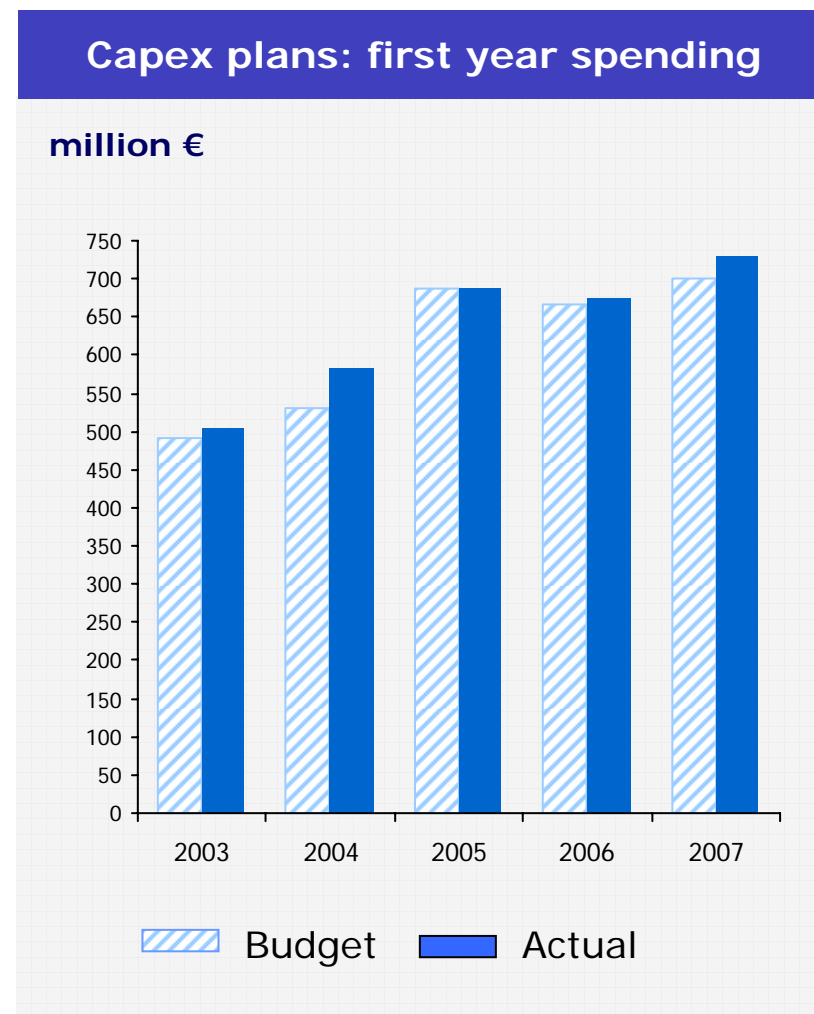
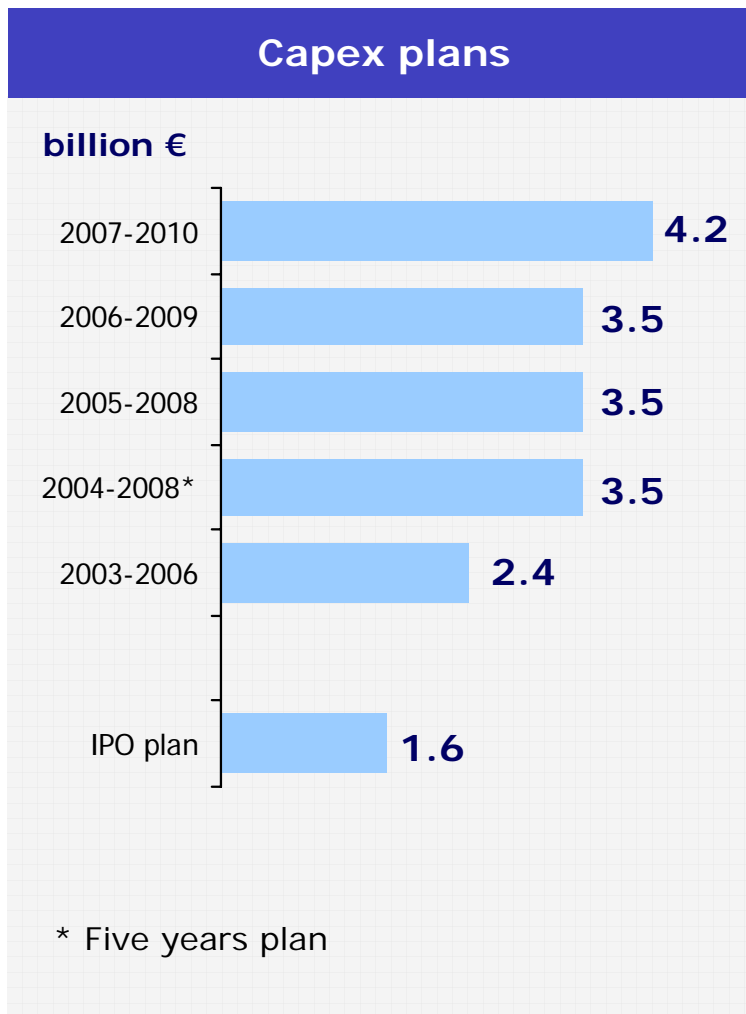
CAPEX PLAN

EFFICIENCY COMMITMENT

SHAREHOLDER RETURNS

FINAL REMARKS

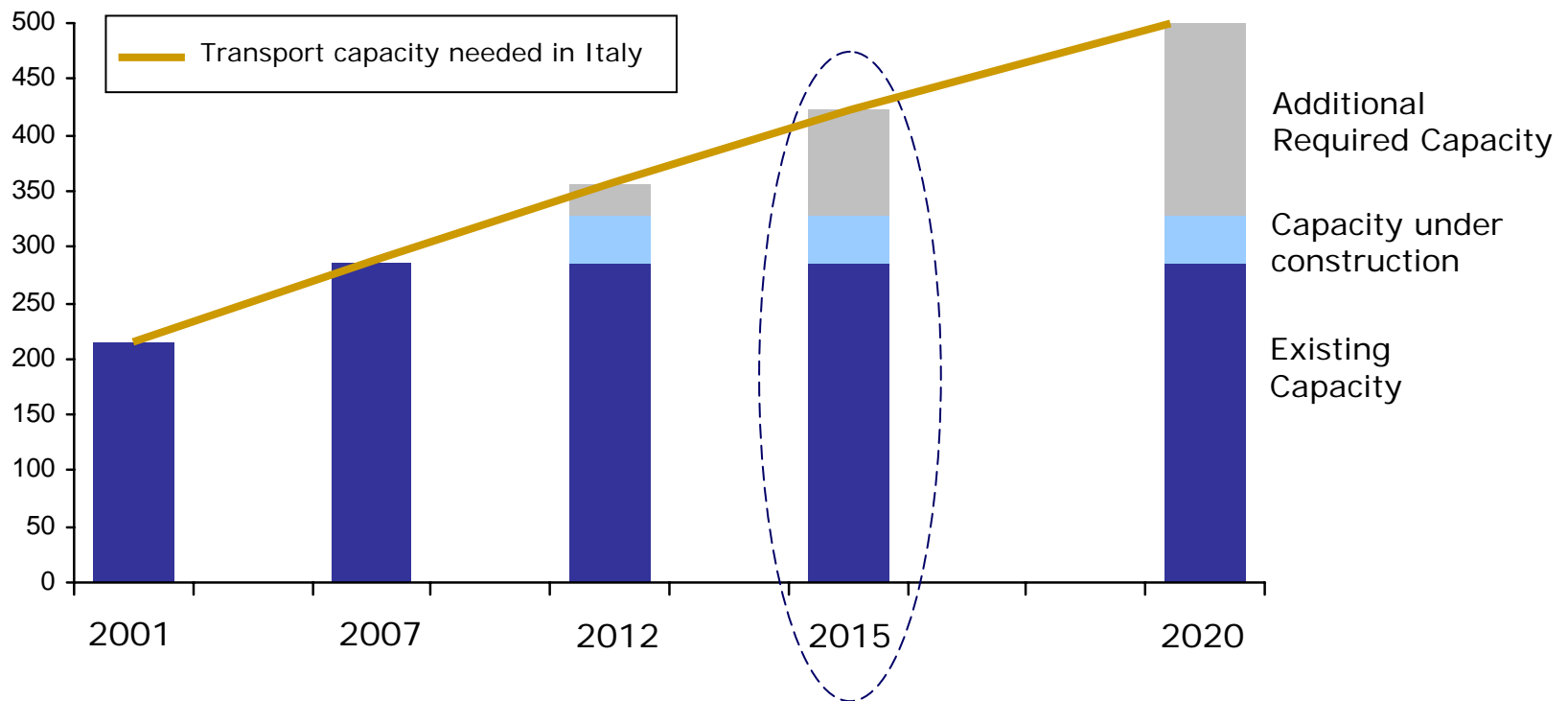
Disciplined Investment Increase and Delivery



New Capacity Requirements to meet Gas Demand Growth

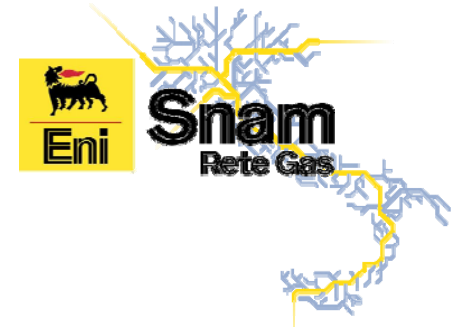


million
Scm/d

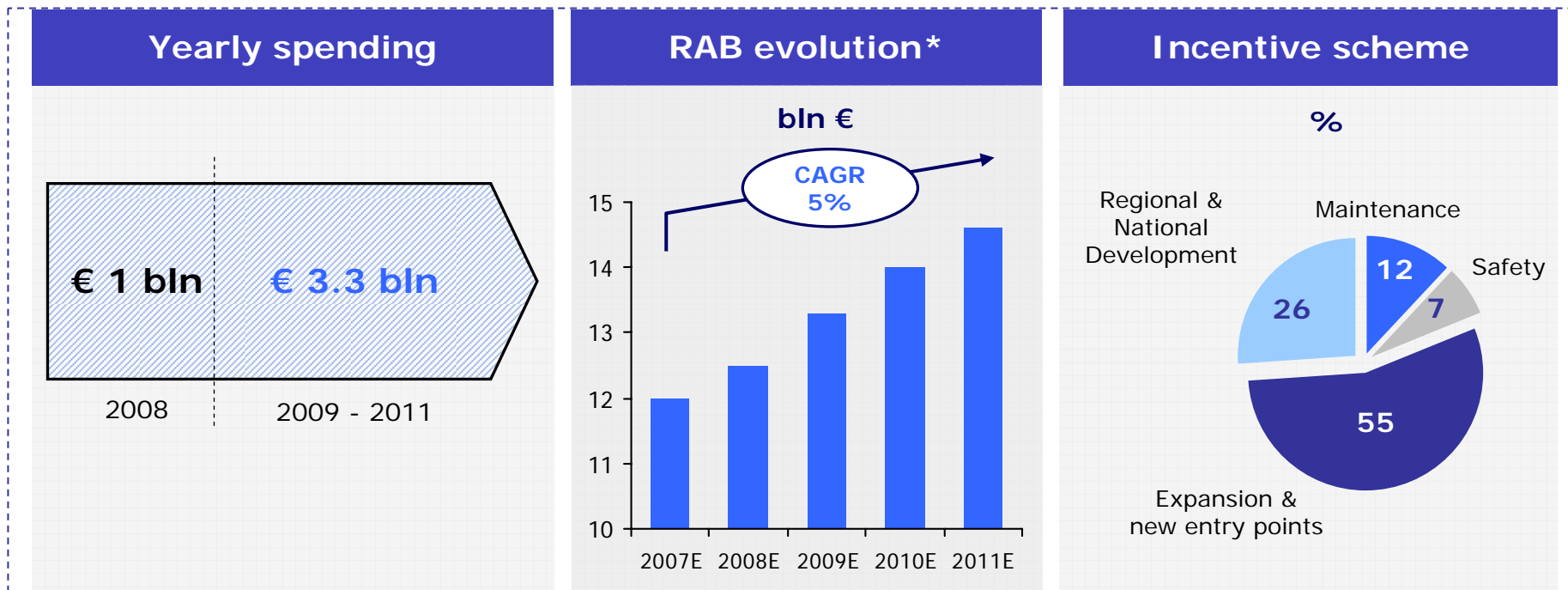


Developing projects for medium and long term

Capex Plan 2008 - 2011



€ 4.3 billion



Selective programme fuelling profitable organic growth

* Assuming an annual inflation rate of 2% for the 2007-2011 period

Ongoing Key Projects for 2008-2011



South-North Developments

- New network capacity at entry point : ~13 bcm/y



North- East Reinforcement

- New network capacity at entry point : ~12 bcm/y



Po Valley

- Additional East-West network flexibility



Panigaglia LNG

- Capacity expansion from 3.5 bcm/y to 8 bcm/y



GALSI

- New entry point capacity: ~8 bcm/y

Additional gas import by 2015:

+35% increase vs 2007

Solid Projects Platform driving Sustained Capex



KEY PROJECTS ON STREAM BEYOND 2011



South-North Developments



North- East Reinforcement



Po Valley



Panigaglia LNG



GALSI

**2012-2015
yearly
spending**

> €1 billion

Galsi: a major project



Design and engineering phase



- New entry point capacity: 8 bcm/y
- 600 km pipelines
- New 40 MW compressor station

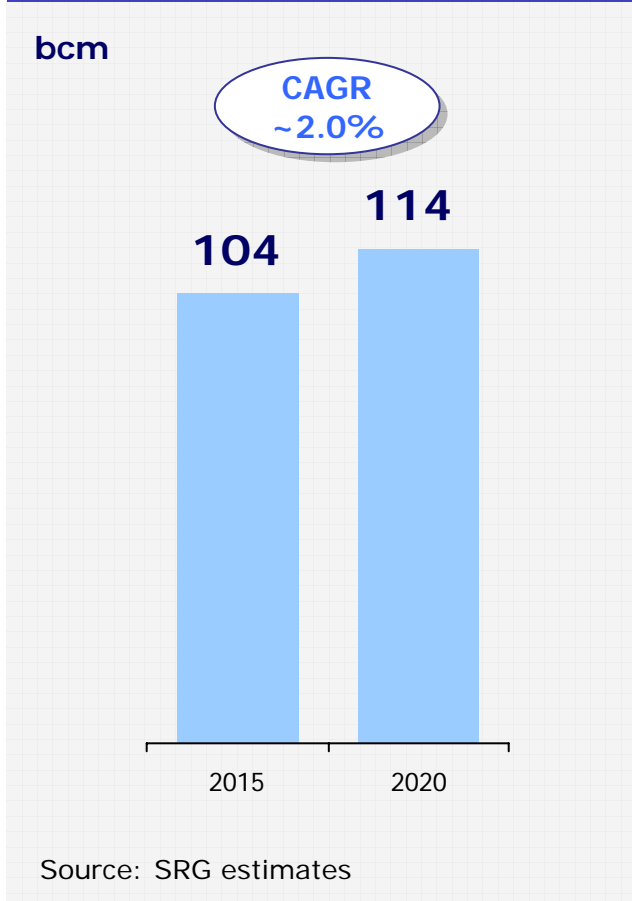


Final investment decision expected within 2008

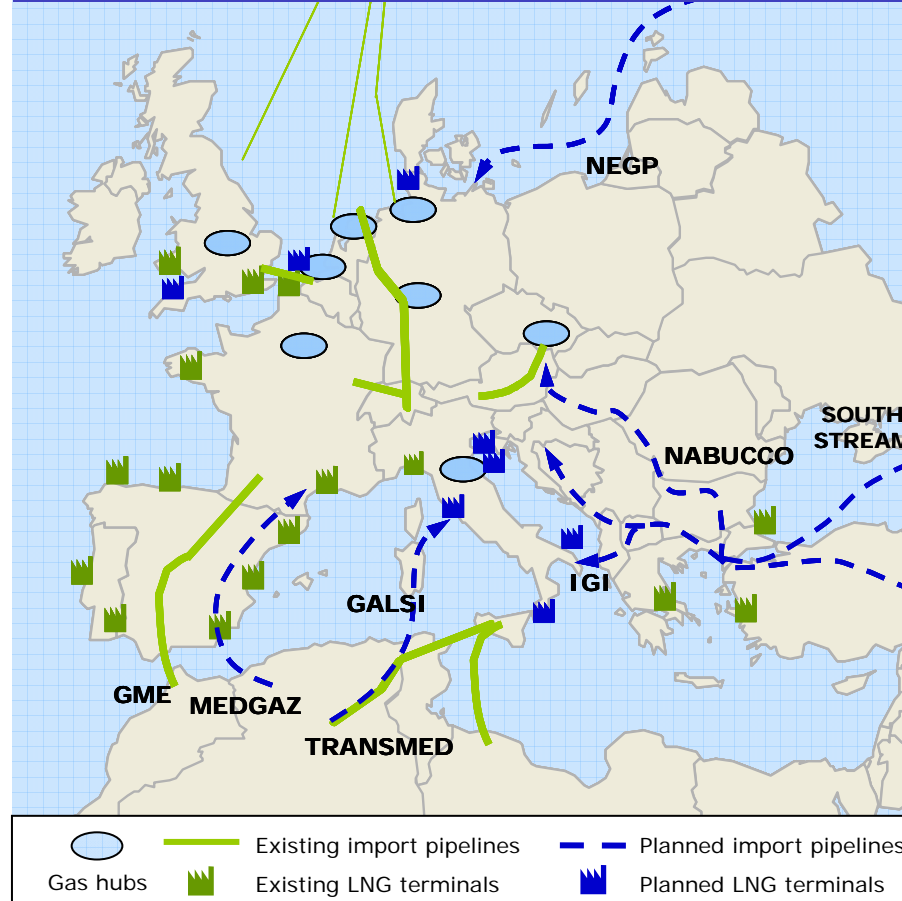
Further Significant Investment Potential Beyond 2015



To meet gas demand increase



To catch gas hub opportunities





ITALIAN GAS MARKET SCENARIO

CAPEX PLAN

EFFICIENCY COMMITMENT

SHAREHOLDER RETURNS

FINAL REMARKS

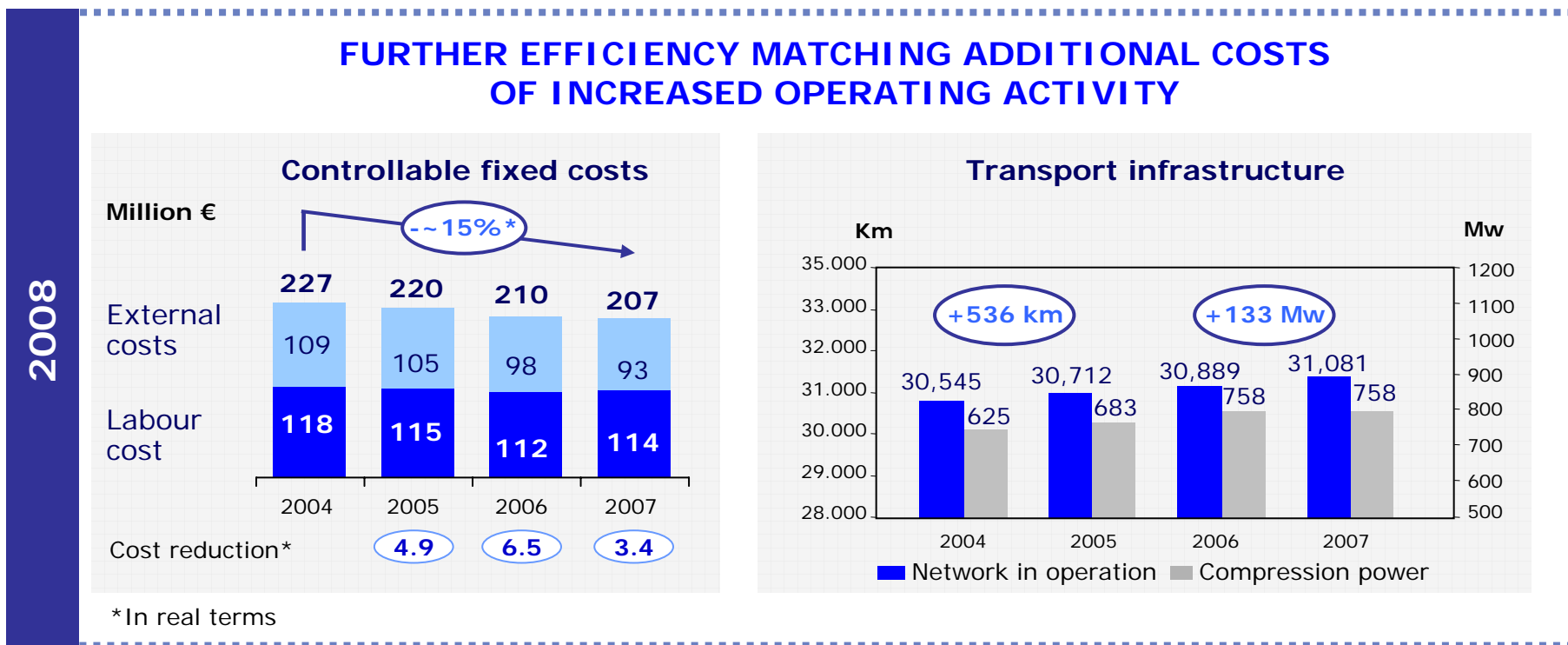
Cost Efficiency



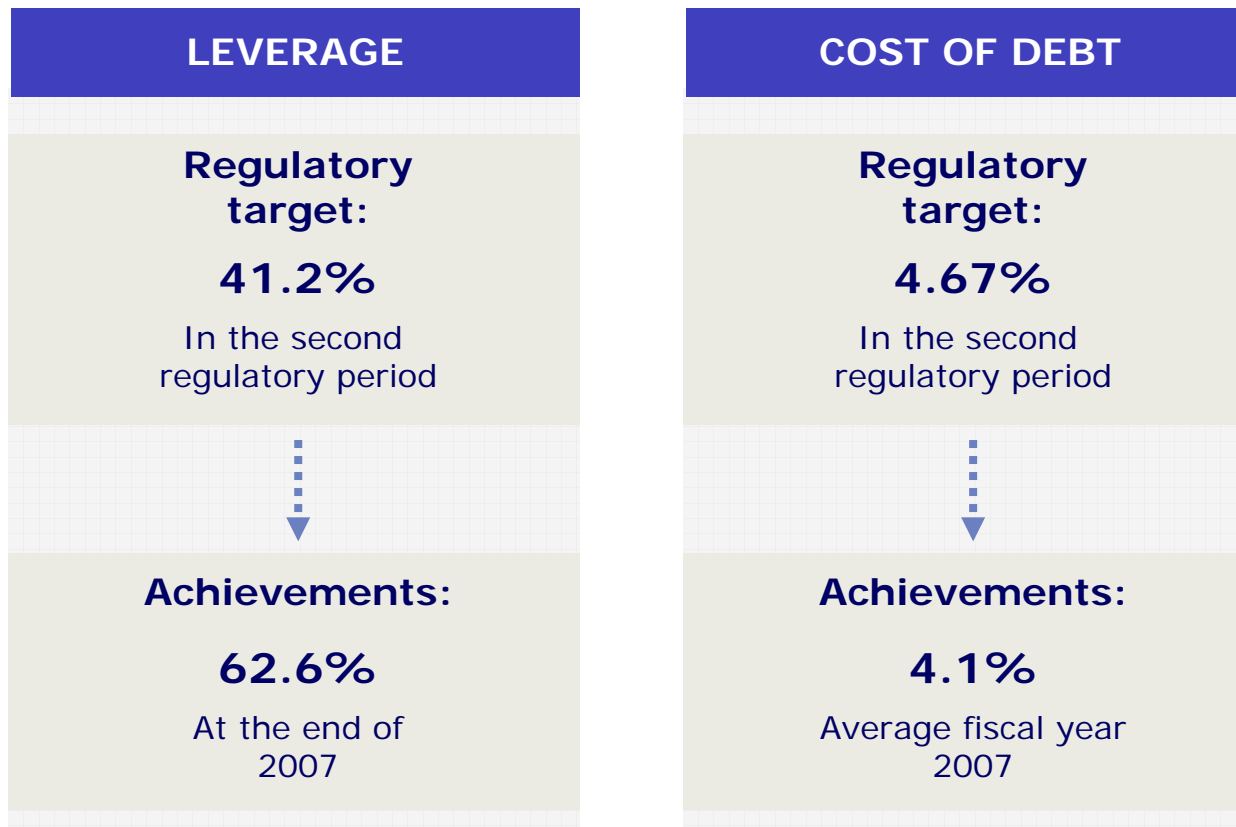
Controllable fixed costs (in real terms)



FURTHER EFFICIENCY MATCHING ADDITIONAL COSTS OF INCREASED OPERATING ACTIVITY



Capital Structure: efficiency in cost of capital



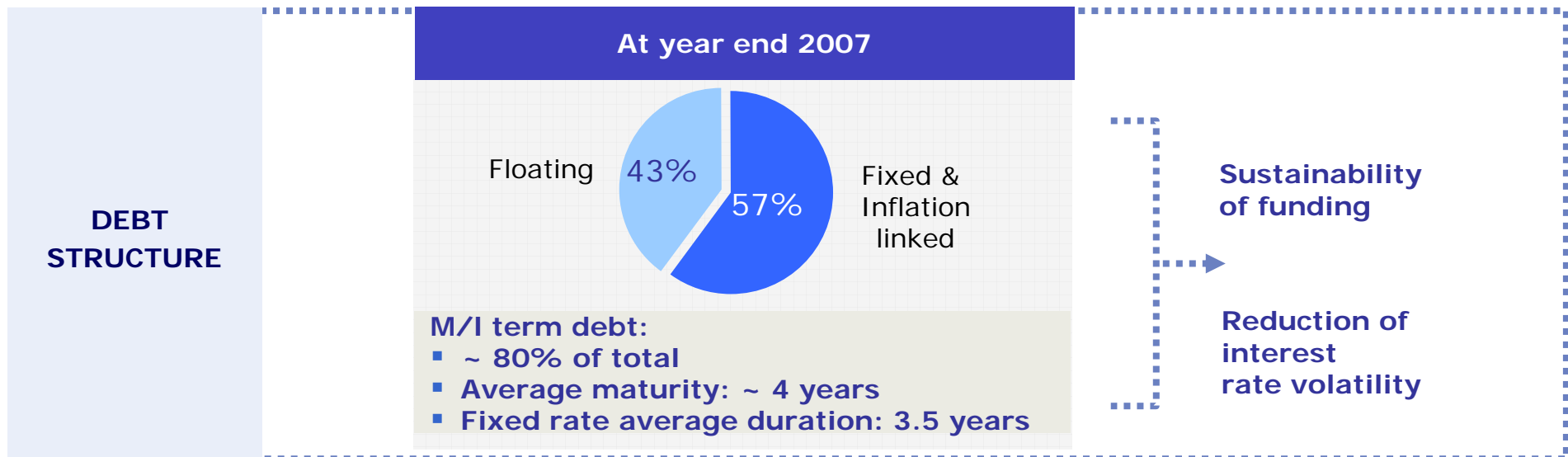
**Significant outperformance vs
regulatory targets**

Capital Structure: strong balance sheet



	2007		2008-2011 Average	
LEVERAGE	Book value (D/D+E)	RAB (D/RAB)	Book value (D/D+E)	RAB (D/RAB)
	62.6%	49%	65%	~50%

Cash flow from operation:
~ €4 billion





ITALIAN GAS MARKET SCENARIO

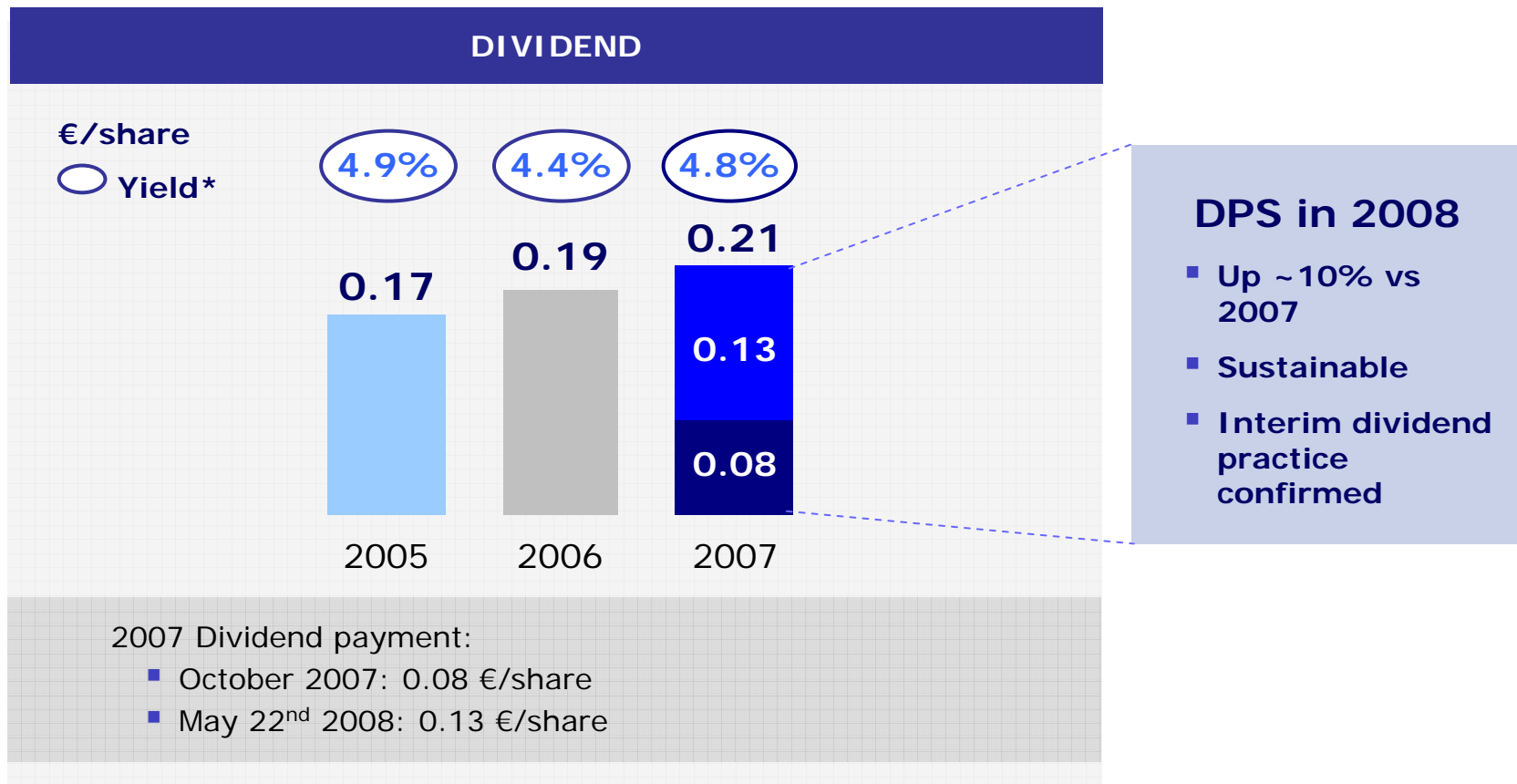
CAPEX PLAN

EFFICIENCY COMMITMENT

SHAREHOLDER RETURNS

FINAL REMARKS

Confirming Attractive Dividend Policy



*Yield calculated as: dividend for the reporting year/official share price at year end



ITALIAN GAS MARKET SCENARIO

CAPEX PLAN

EFFICIENCY COMMITMENT

SHAREHOLDER RETURNS

FINAL REMARKS

SRG's Value Proposition



Delivered
& Confirmed

STRONG BUSINESS FUNDAMENTALS

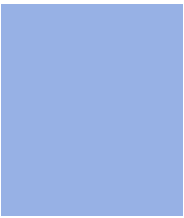
- Consistent strategy with long term visibility
- Stable and valuable regulation

PROFITABLE ORGANIC LONG TERM GROWTH

- Strong capex platform with promising further opportunities
- Operating and financial efficiency
- Solid capital structure

ROBUST RETURNS TO SHAREHOLDER

- Attractive and sustainable dividend
- Competitive yield



Q & A Session



2007 Results & Strategy Update

Milan, February 13th, 2008

