

Snam fa shopping in Germania: accordo di acquisizione del 24,99% di Open Grid Europe

2025-04-08 08:45:42 di Forbes.it

URL:<https://forbes.it/2025/04/08/snam-fa-shopping-in-germania-accordo-di-acquisizione-del-2499-di-open-grid-europe/>

Snam e Infinity Investments, veicolo di investimento interamente posseduto dall'Abu Dhabi Investment Authority, hanno stipulato uno share purchase agreement per l'acquisizione da parte di Snam della quota del 24,99% detenuta da Infinity Investments nel capitale sociale di **Vier Gas Holding (VGH)** - società con sede in Lussemburgo che possiede indirettamente l'intero capitale sociale di **Open Grid Europe (OGE)** - per un equity value di 920 milioni di euro.

Snam, colpo in Germania

Oge è il più grande operatore indipendente di trasporto del gas in Germania, che gestisce una rete lunga circa 12.000 chilometri, con circa 21 miliardi di metri cubi all'anno di volumi riconsegnati e oltre 400 clienti finali. Il completamento dell'operazione è previsto **entro il terzo trimestre del 2025** ed è soggetto al soddisfacimento di alcune condizioni sospensive. Ovvero: l'autorizzazione all'acquisto da parte dell'Autorità antitrust tedesca, l'autorizzazione ai sensi della normativa tedesca sugli investimenti esteri da parte del Ministero tedesco per gli affari economici e l'azione per il clima. Infine, il mancato esercizio da parte degli altri azionisti di Vgh del diritto di prelazione stabilito nei relativi patti parasociali. In parallelo, Snam ha stipulato con l'operatore belga del trasporto gas, **Fluxys** - attuale azionista di Vgh con una quota di circa il 24,11% e già partner di Snam in Interconnector, Tap e Desfa - uno share purchase agreement in base al quale, subordinatamente al perfezionamento dell'operazione con Infinity Investments, Snam si è impegnata a cedere a Fluxys una quota pari a circa lo 0,5% del capitale sociale di Vgh in modo che, all'esito di tali operazioni, Snam e Fluxys deterranno una partecipazione sostanzialmente paritetica in Vgh.

Il primato di Snam

"Al completamento di questa acquisizione, Snam sarà la prima società italiana a fare un ingresso di queste dimensioni nel settore delle infrastrutture energetiche tedesche", ha commentato **Stefano Venier**, amministratore delegato di Snam. "L'acquisizione rafforza la nostra posizione di leadership in Europa nel settore ed è pienamente in linea con la nostra strategia di sviluppo di una rete paneuropea multi-molecola a presidio dei principali corridoi energetici continentali, e in particolare lungo quello più rilevante, che va dal Sud al Nord Europa". Gli asset di Oge svolgono un ruolo chiave nel mercato tedesco del gas, il più grande a livello europeo e fondamentale per il resto del Continente, con un quadro normativo consolidato e trasparente e una domanda multi-molecola pari a circa 85 miliardi di metri cubi nel 2024, destinata a mantenersi solida in futuro grazie allo sviluppo del mercato dell'idrogeno.

Centro delle infrastrutture gas in Europa

La rete di Oge è al centro delle infrastrutture del gas in Europa grazie a 17 interconnessioni con 7 Paesi confinanti, tra cui quelle con Belgio e Svizzera, quelle con le consociate austriache di Snam GCA e TAG, e poi con l'Italia attraverso il punto di ingresso di Tarvisio, dove la capacità di esportazione dall'Italia è stata recentemente ampliata a 9 miliardi di metri cubi all'anno e raggiungerà i 14 miliardi di metri cubi nel 2026. Inoltre, Oge promuove attivamente la transizione energetica grazie al ruolo di primo piano nello sviluppo

della German Hydrogen Core Grid - la prima rete nazionale regolamentata dell'idrogeno in Europa, recentemente approvata dall'Agenzia federale tedesca per le reti Bundesnetzagentur (BNetzA) - e al suo posizionamento strategico nella futura rete dedicata alla CO2, con focalizzazione sulla Germania nord-occidentale. Con questa operazione, Snam raggiungerà oltre **40.000 chilometri di lunghezza dei gasdotti gestiti**, consolidando la leadership a livello europeo e rafforzando il proprio ruolo nella transizione energetica attraverso un coinvolgimento in prima linea nella German Hydrogen Core Grid, anche in vista dell'integrazione con le dorsali meridionali dell'idrogeno SouthH2Corridor, H2Med e SEEHyC, progetti promossi dal gruppo Snam. Al 31 dicembre 2024, Vier Gas Transport (VGT), società che controlla direttamente OGE, ha registrato un EBITDA stimato pari a circa 0,63 miliardi di euro e un debito netto di 3,39 miliardi di euro[2]. Il multiplo implicito dell'operazione sull'EBITDA stimato per il 2025 è pari a circa 12x. L'acquisizione potrà essere finanziata tramite l'attuale flessibilità finanziaria oppure attraverso uno strumento di finanziamento ibrido, al fine di massimizzare il contributo all'utile netto mantenendo la flessibilità finanziaria menzionata. In questa prospettiva, si prevede che l'operazione **aumenterà l'utile netto annuo in un range compreso tra il 2% e il 3% medio nel periodo dell'attuale piano strategico** e si prevede che non avrà alcun impatto sul merito di credito e sulla politica dei dividendi di Snam. Nell'ambito dell'operazione, Snam è stata supportata da JPMorgan in qualità di advisor finanziario, e da White&Case in qualità di advisor legale.