



**CHIAREZZA E VALORE  
AL RAPPORTO  
CON GLI INVESTITORI**

# focus

## Contenuti

01

Messaggio dell'AD di Italgas

02

Investire per crescere

03

Efficienze e ritorni

04

L'azione Italgas

05

Sostenibilità in azione

italgas.it



## Nel nuovo Piano Strategico obiettivi più sfidanti e maggiore visibilità

Il Piano Strategico 2018-2024 presenta obiettivi più ambiziosi rispetto al Piano precedente, come riflesso di un robusto programma di investimenti, in crescita del 30%. Allo stesso tempo il nuovo Piano è più concentrato in aree che rientrano nella nostra sfera di controllo, con un minore profilo di rischio in termini di realizzazione. Il Piano si colloca inoltre nel contesto di uno scenario molto favorevole, per il ruolo che il gas è chiamato a rivestire nel processo di decarbonizzazione europeo e nel disegno della Strategia Energetica Nazionale, che include la metanizzazione della Sardegna.

**Prevediamo di investire cumulativamente 5,6 mld € nel periodo di Piano. Di questi, 4,0 mld € sono focalizzati nella rete, l'innovazione tecnologica, la metanizzazione della Sardegna e le operazioni di M&A. La nostra RAB è attesa di riflesso in crescita da 5,6 a 7,3 mld € nel 2024. Ulteriori 1,6 mld € sono destinati alle gare d'ambito, con l'obiettivo di raggiungere 8,5 milioni di contatori nel 2024 e una RAB superiore a 8 mld € a fine Piano: le gare imprimerebbero perciò una significativa accelerazione alla crescita.**

Nel crescere, ci trasformeremo. Italgas nel 2024 sarà profondamente diversa, grazie all'innovazione tecnologica e alla digitalizzazione, che porteranno le persone e gli asset a lavorare in modo più efficiente, a beneficio sia dei margini sia della qualità e competitività del servizio offerto al cliente. Interpretiamo il nostro ruolo di leader credendo di dovere essere in primo luogo leader nell'innovazione: questo nuovo profilo della Società sta prendendo forma attraverso la completa sostituzione dei contatori gas con smart meters, la digitalizzazione delle reti gas e acqua e, non ultimo, nella creazione di una Digital Factory, motore dei nuovi processi digitali. Il nostro impegno a essere una realtà efficiente si esprimerà anche in termini di costi operativi, ambito in cui ci aspettiamo di performare meglio di quanto richieda la regolazione. La nostra struttura finanziaria è già oggi solida ed efficiente, con un costo del debito competitivo: lavoreremo per ottimizzarla ulteriormente. Il nuovo Piano è disegnato in modo da potere autofinanziare con la generazione di cassa gli investimenti per la crescita organica, l'M&A e la remunerazione degli azionisti. Abbiamo tuttavia anche un polmone finanziario che ci permette di cogliere le opportunità delle gare e, eventualmente, di incrementare i dividendi. La remunerazione degli azionisti è un pilastro della nostra strategia. Si delinea con un impegno ad una politica attrattiva e sostenibile, che per gli anni 2018-2019-2020 prevede la distribuzione di un dividendo pari al più alto tra (i) l'importo risultante dal DPS 2017 (0,208 €) incrementato del 4% annuo e (ii) il DPS equivalente al 60% dell'utile netto consolidato.

**Paolo Gallo**

Amministratore Delegato di Italgas

## Strategia di crescita

## A fuoco gli obiettivi del Piano 2018-2024

**LA STRATEGIA DI CRESCITA DI ITALGAS FA LEVA SU UN PIANO DI INVESTIMENTI SIGNIFICATIVO E BEN ARTICOLATO, CHE PORTERÀ LA RAB A SUPERARE GLI 8 MLD €**

Italgas ha molteplici aree di investimento, tutte strategiche

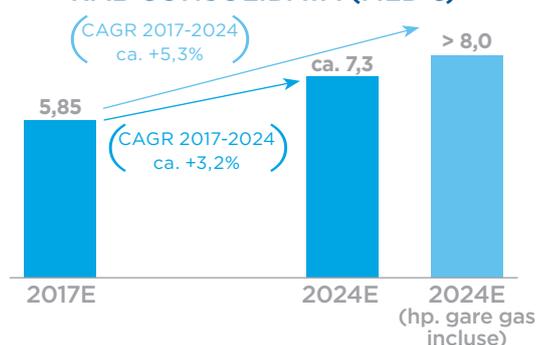
La crescita di Italgas fa leva su un piano di investimenti cumulativo di **4 mld €** per il periodo 2018-2024, così articolato:

- **2 mld €** per lo sviluppo e il miglioramento della rete;
- **800 mln €** per l'innovazione tecnologica e la digitalizzazione, di cui 500 mln € per il completamento, entro il 2020, del programma di installazione degli smart meters;
- **450 mln €** per la realizzazione delle opere di metanizzazione della Sardegna;
- **420 mln €** per operazioni di M&A e conseguenti investimenti sulle reti acquisite;
- **300 mln €** per iniziative strumentali all'attività di distribuzione remunerate nella RAB centralizzata, soprattutto per la cloud strategy.

In aggiunta ai 4 mld €, Italgas prevede di investire **1,6 mld €** nelle gare d'ambito: per questa via la quota di mercato passerebbe dall'attuale 30% al 40% circa, mentre i punti di riconsegna nel 2024 raggiungerebbero 8,5 milioni di unità.

Come risultato dei 4 mld € di investimenti pianificati, anche escludendo il contributo delle gare la RAB è attesa in crescita a un tasso medio annuo del 3,2% nel periodo: un fatto che prova come il modello di business di Italgas sia in grado di generare una profittevole crescita organica. Nello scenario che include 1,6 mld € di investimenti nelle gare, sarebbe possibile un'accelerazione del tasso di crescita della RAB, che raggiungerebbe il 5,3% medio annuo.

## RAB CONSOLIDATA (MLD €)



Nell'ipotesi di continuità di trattamento regolatorio dei benefici accumulati a fine 2017 e di inflazione media dell'1,4% nel periodo di Piano.

## L'ULTIMA OPERAZIONE DI M&A, SIGLATA IL 22 GIUGNO 2018, OFFRE UN CONTRIBUTO RILEVANTE ALL'ESPANSIONE PREVISTA NEL 2018 PER NUMERO DI UTENZE

### ITALGAS CONQUISTA 70.000 NUOVI PUNTI DI RICONSEGNA ATTRAVERSO L'ACQUISIZIONE DI TRE OPERATORI DA CPL CONCORDIA

Il Piano 2018-2024 conferma l'importante ruolo che rivestono le operazioni di M&A nella strategia di crescita di Italgas, anche come opportunità per dare concreta attuazione al consolidamento del settore. Una parte significativa dell'espansione prevista per il 2018 in termini di punti di riconsegna (+110.000) si è già concretizzata attraverso l'ultima operazione di M&A, che complessivamente porterà nel perimetro Italgas 70.000 nuovi punti, grazie all'accordo vincolante siglato il 22 giugno 2018. Al perfezionamento dell'operazione, entro la fine del 2018, Italgas acquisirà infatti da CPL Concordia:

- il 60% di EGN, European Gas Network (operatore con 60.000 utenze, attivo in Sicilia, Calabria e Campania)
- il 100% di Nатурgas S.r.l. (operatore con 2.700 utenze nella provincia di Napoli)
- il 100% di Fontenergia S.r.l. (concessionaria del bacino 22 in Sardegna, con oltre 7.000 utenze al momento servite con GPL).

L'Enterprise Value dell'operazione è di 116 mln €. L'accordo prevede che Italgas abbia un'opzione put & call sulla restante quota del 40% di EGN, controllata da CPL Concordia, da esercitare a partire dal sesto mese dalla data del closing. Nell'arco di un anno, pertanto, Italgas ha acquisito 140.000 nuovi punti di riconsegna attivi in aree che presentano un elevato potenziale di sviluppo di nuove infrastrutture.

## Ulteriore conquista di efficienze operative

**NEL 2017 ITALGAS HA GIÀ CATTURATO CON SUCCESSO NUOVE EFFICIENZE CHE HANNO RIDOTTO I COSTI OPERATIVI DEL 15% RISPETTO AL LIVELLO DEL 2016, A PARITÀ DI PERIMETRO: L'OBIETTIVO CHE LA SOCIETÀ SI ERA PROPOSTA DI CONQUISTARE ENTRO IL 2018, È STATO PERCIÒ RAGGIUNTO CON UN ANNO DI ANTICIPO**

Nel periodo 2018-2024, Italgas - partendo da una base di costi operativi resa già più snella nel 2017 - prevede di ottenere ulteriori risparmi, superando i parametri definiti dal Regolatore. Un articolato programma di miglioramento continuo guida Italgas alla conquista di nuove efficienze. Mentre resteranno centrali le aree che hanno contribuito al positivo risultato del 2017, dal 2018 Italgas si focalizzerà in ulteriori aree nelle quali è possibile estrarre efficienza.



### PROGRAMMA DI MIGLIORAMENTO CONTINUO

Nuovo disegno della struttura organizzativa e societaria

Adozione di nuove tecnologie per l'efficienza energetica

Revisione delle strategie di acquisto di servizi, facility e smart meters, anche secondo logiche di ottimizzazione del mix "make or buy"

Completa sostituzione del parco automezzi con veicoli a gas entro l'inizio del 2019

## Continuo impegno sull'efficienza finanziaria

**ITALGAS CONTINUERÀ A OTTIMIZZARE LA STRUTTURA FINANZIARIA, PER MANTENERE CONTENUTI LIVELLI DI COSTO DEL DEBITO - OGGI DI POCO SUPERIORI ALL'1% - E PER DISPORRE DELLA FLESSIBILITÀ NECESSARIA A SOSTENERE LA CRESCITA**

Italgas ha un'adeguata struttura finanziaria: a fine 2017 il leverage (Debito netto/RAB) era intorno al 61%. Nel periodo di Piano, Italgas prevede che il significativo flusso di cassa operativo potrà coprire integralmente la spesa per gli investimenti, incluso l'M&A, nonché la distribuzione di dividendi: in questo modo sarà possibile mantenere un'equilibrata struttura finanziaria e, conseguentemente, metriche di rating coerenti con l'attuale merito di credito, nell'area

di solido investment grade (Moody's: Baa1 e Fitch BBB+). Il costo del debito nel periodo del Piano è atteso perciò rimanere su livelli di eccellenza, con un lieve incremento dall'attuale 1,1% all'1,4% del 2024. La struttura delle fonti di finanziamento, che oggi presenta l'88% del debito a tasso fisso, rende ancora più visibile il fatto che Italgas possa continuare ad avere un'outperformance dei risultati della gestione finanziaria nei prossimi anni.

## Crescita del dividendo

Italgas conferma il proprio impegno a garantire agli azionisti una politica dei dividendi attrattiva, in crescita e sostenibile.

Per il triennio 2018-2020 Italgas remunererà gli azionisti distribuendo un dividendo per azione (DPS) pari al più alto tra:

- l'importo del DPS 2017 incrementato a un tasso annuo del 4%
- il DPS equivalente al 60% dell'utile netto consolidato.

### GUIDANCE PER IL 2018

1,2 mld €  
Ricavi

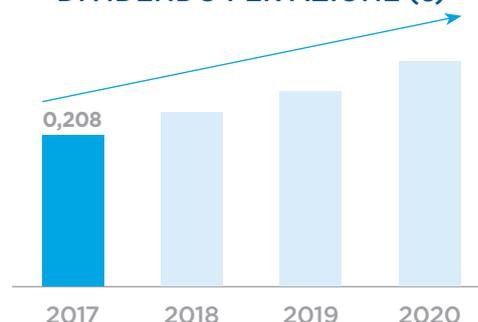
810-830 mln €  
EBITDA

ca. 6,2 mld €  
RAB consolidata  
(incl. M&A e NAV  
della rete LPG)

>7%  
EBIT/RAB

ca. 63%  
Debito netto/RAB  
(incl. consociate  
a equity RAB)

### DIVIDENDO PER AZIONE (€)



Performance  
borsisticaIl nuovo Piano Strategico ha messo  
il titolo in una nuova luce

Come è tipico per le utilities, nella prima parte del 2018 l'andamento di Italgas ha risentito dei movimenti nei livelli dei tassi obbligazionari e, più recentemente, dell'ampliamento dello spread sul debito pubblico italiano

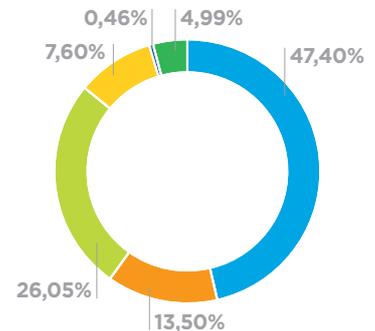
Così come era accaduto dopo il 12 marzo 2018, quando la pubblicazione dei risultati 2017 aveva dato il via a un forte movimento al rialzo, che ha portato il titolo a raggiungere il nuovo massimo storico a 5,37 € il 30 aprile 2018, anche la presentazione del nuovo Piano Strategico del 13 giugno 2018 si è riflessa positivamente sull'andamento del prezzo di Italgas, pur in un contesto che rimane sfavorevole ai titoli bond-proxy e che è pesantemente condizionato dalle tensioni commerciali sulla scena internazionale.

Mercato ufficiale: **Borsa Italiana - MTA**  
Segmento: **Blue Chips**  
Tipologia: **azioni ordinarie**  
Indici nei quali il titolo è incluso: **FTSE MIB, FTSE Italy All-Share, Euro Stoxx, Euro Stoxx Utility**

Numero di azioni in circolazione: **809.135.502**  
Codice ISIN: **IT0005211237**  
Codice Reuters: **IG.MI**  
Codice Bloomberg: **IG IM**  
Prezzo al 29.06.2018: **4,74 euro**

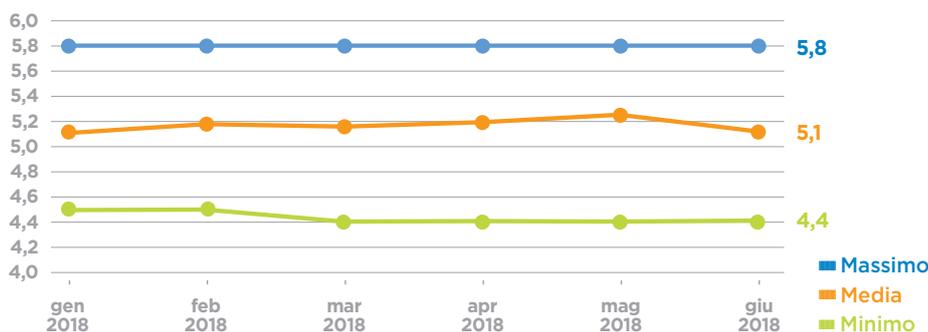
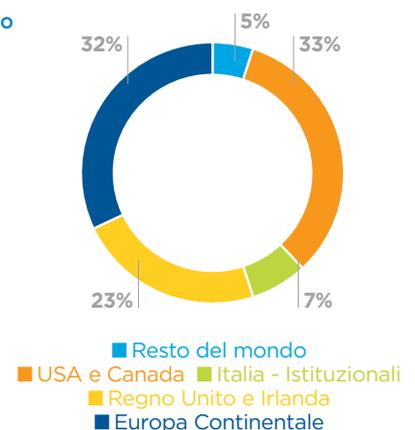
Capitalizzazione al 29.06.2018: **3,84 miliardi di euro**

Responsabile Investor Relations: **Marco Porro**  
[investor.relations@italgas.it](mailto:investor.relations@italgas.it)

ITALGAS VS. INDICI DI RIFERIMENTO DA INIZIO 2018  
(BASE 2.1.2018=100)COMPOSIZIONE  
DELL'AZIONARIATO

■ Investitori istituzionali ■ Snam  
■ CDP Reti ■ Investitori retail  
■ Banca d'Italia ■ Romano Minozzi

## TARGET PRICE DEI BROKERS DA GENNAIO 2018 (€)

DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA  
DEGLI INVESTITORI  
ISTITUZIONALI

Attualmente il titolo ha una copertura costituita da 20 broker: 5 di questi hanno raccomandazioni di acquisto, mentre la vasta maggioranza (14 analisti) è neutrale. Il target price di consensus è al momento pari a 5,1 €, in linea con il dato del marzo 2018. Dopo la presentazione del nuovo Piano gli analisti hanno generalmente rivisto al rialzo le proprie stime di Conto Economico, per incorporare i benefici di un più ampio piano di investimenti, concentrato su aree dai ritorni visibili: hanno perciò apprezzato le opportunità di crescita che Italgas ha individuato, anche in assenza delle gare gas. Le valutazioni espresse dal prezzo target del titolo non sono invece sostanzialmente mutate, in quanto i maggiori flussi di cassa attesi sono stati scontati a tassi più elevati, alla luce degli attuali rendimenti del debito sovrano.

## Sostenibilità in azione

IL PIANO DI SOSTENIBILITÀ DI ITALGAS È STRUTTURATO IN MODO DA ESSERE COMPLETAMENTE INTEGRATO NEL PIANO INDUSTRIALE E DA POTERE SODDISFARE I NOVE OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE DELLE NAZIONI UNITE CHE LA SOCIETÀ HA SPOSATO.

Il Piano di Sostenibilità di Italgas, approvato dal CdA nel dicembre 2017, si fonda su cinque pilastri strategici, che rappresentano la cultura di sostenibilità dell'azienda. Questi cinque pilastri hanno ispirato l'identificazione di 14 specifici obiettivi che la Società è impegnata a

raggiungere attraverso la realizzazione di un articolato piano d'azione, strutturato in 43 punti. Con le 43 azioni da implementare nel biennio 2018-2019, Italgas si propone di soddisfare anche i nove obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite che ha fatto propri.

### 5 PILASTRI

#### IMPEGNO ALLA SOSTENIBILITÀ

Coinvolgimento, accountability e comunicazione

#### METTERE PRIMA LE PERSONE

Preparare le persone a vincere le sfide emergenti nel settore

#### FORTE PRESENZA SUL TERRITORIO

Svolgere un ruolo attivo nel processo di innovazione sociale delle città e del territorio

#### VALORE PER MERCATO E PER I CLIENTI

Riformulare contenuti e comunicazione con gli utilizzatori

#### EFFICIENZA ENERGETICA E AMBIENTE

Ruolo chiave del gas nel processo di decarbonizzazione della società

### 14 AZIONI

- 1 Aumentare la visibilità di Italgas sui temi di sostenibilità
- 2 Sviluppare la cultura di sostenibilità
- 3 Rafforzare i processi chiave

- 4 Proteggere e sviluppare il know-how
- 5 Rafforzare il welfare aziendale
- 6 Promuove l'occupazione femminile in azienda
- 7 Migliorare la sicurezza sul lavoro

- 8 Migliorare le relazioni e il coinvolgimento delle comunità locali
- 9 Investire nel territorio attraverso innovazione sociale misurabile

- 10 Armonizzare il processo con le società di vendita
- 11 Migliorare il rapporto con il cliente finale

- 12 Migliorare l'efficienza e ridurre l'impronta carbonica
- 13 Promuovere l'uso del gas
- 14 Rendere possibili i processi di economia circolare



La Sostenibilità è perciò completamente integrata nel modello di business di Italgas: contribuisce concretamente a guidare le scelte strategiche e operative, assicurando al contempo che sia perseguita una crescita sostenibile

nel lungo termine. In questo modo Italgas opera una sintesi tra l'obiettivo di soddisfare le aspettative dei propri azionisti e quello di generare valore economico, sociale e ambientale per tutti i suoi stakeholders.