

CHIAREZZA E VALORE AL RAPPORTO CON GLI INVESTITORI

IG focus

Contenuti

01

I progressi del 2017
e l'impegno per il 2018

02

Le nuove efficienze
catturate nel 2017

03

I risultati
economico/finanziari
del 2017

04

L'azione Italgas

05

I pilastri
del Piano di Sostenibilità

italgas.it



Importante accelerazione di tutte le attività nel 2017. Uno sforzo che proseguirà nel 2018.

A poco più di un anno dal suo ritorno in Borsa, i risultati raggiunti nel 2017 provano come Italgas abbia impresso un'accelerazione a tutte le attività previste dal Piano Strategico 2017-2023. Gli investimenti organici, pari a 521,9 mln €, hanno superato di oltre il 38% quelli del 2016, con circa 250 mln € dedicati all'asset principale: le reti.

La crescita per linee esterne ha preso corpo attraverso una serie di operazioni effettuate tra la fine del 2017 e i primi mesi del 2018, per un Enterprise Value complessivo di 135 mln €, con l'intento di consolidare la presenza di Italgas in ambiti territoriali di interesse e di fare ingresso in aree prive delle infrastrutture per la distribuzione del gas. L'impiego di risorse nell'M&A è coerente con le linee-guida del Piano Strategico, dal momento che rientra nei 2 mld € previsti per gare e acquisizioni. Le operazioni di M&A hanno portato 70 mila nuove utenze attive e con un potenziale di crescita fino a 150 mila utenze nei prossimi anni. Le realtà acquisite richiederanno 240 mln € di investimenti aggiuntivi per il completamento di reti e impianti; di questi 240 mln €, circa un terzo saranno finanziati da contributi pubblici a fondo perduto già deliberati.

Al centro dell'impegno di Italgas nei prossimi anni c'è la digitalizzazione delle reti e dei processi aziendali. Tradotto in azioni concrete, questo comporta il completamento del piano di installazione degli smart meters - a oggi realizzato per il 35% - e l'installazione della sensoristica diffusa su tutta la rete: un processo di innovazione che farà di Italgas una realtà con un profilo unico sulla scena europea.

Il nuovo modello di Operations adottato, fondato su unità territoriali più snelle ed efficienti, insieme alla semplificazione societaria in via di completamento, vede oggi Italgas ben strutturata per affrontare le sfide tecnologiche e di mercato. Lo sforzo per accelerare la crescita non si è esaurito nel 2017. Nel 2018 proseguirà il focus sulla realizzazione degli investimenti, il cui ammontare è previsto in linea con l'anno passato a parità di perimetro. Continueranno a essere al centro dell'attenzione anche la razionalizzazione dei processi e dei costi operativi, oltre all'ottimizzazione finanziaria. Le opportunità di sviluppo saranno costantemente monitorate, sia nell'ambito delle gare per le concessioni sia in termini di possibili target di acquisizione.

Lorenzo Bini Smaghi
Presidente Italgas

Paolo Gallo
Amministratore Delegato Italgas

I percorsi
per diventare
sempre più
efficienti

Le nuove efficienze catturate nel 2017

IL FORTE IMPEGNO SUL VERSANTE DELLA RIDUZIONE DEI COSTI HA PERMESSO DI RAGGIUNGERE CON UN ANNO DI ANTICIPO L'OBIETTIVO DI EFFICIENZA OPERATIVA CHE IL PIANO STRATEGICO 2017-2023 AVEVA FISSATO PER IL 2018

Le opportunità
di maggiori
efficienze
si sono
concretizzate
in diverse aree

In linea con quanto previsto in modo dettagliato nel Piano presentato nel maggio scorso, Italgas ha messo in atto un programma di estrazione di nuove efficienze declinato in diversi ambiti. Di seguito i benefici già conquistati nel 2017:

- Il miglioramento nell'**organizzazione del personale** ha permesso un allineamento con i migliori standard.
- Nell'ambito delle **attività operative** è stata messa in atto un'iniziativa per il rinnovo dei veicoli aziendali che farà di Italgas la prima società in Italia a dotarsi di una flotta integralmente a metano.
- Per quanto riguarda la **gestione degli asset**, la Società ha ottimizzato la fornitura e i costi di installazione degli smart meters e messo in atto una nuova strategia contrattuale che minimizza le spese per la manutenzione ed espansione della rete.
- Nel 2017, Italgas ha iniziato a trarre vantaggio dalle opportunità offerte dall'**ICT** (Information & Communications Technology) e dall'innovazione tecnologica dell'infrastruttura.
- Benefici sono venuti inoltre dalla riduzione dei costi di telecomunicazione nella lettura degli **smart meters**.
- La **riorganizzazione a livello societario** ha generato visibili risultati. Nell'anno passato tutte le attività di distribuzione di gruppo sono state integrate in Italgas Reti con la fusione di NapoletanaGas, mentre l'incorporazione di AcamGas è prevista nel 2018.
- Nel 2017, infine, Italgas ha dato inizio a un **Continuous Improvement Program**, un programma di miglioramento continuo, che ha avuto impatti trasversali, su tutte le aree aziendali.

ITALGAS: IL PUNTO SUL PROCESSO DI ACQUISIZIONI LE ACQUISIZIONI REALIZZATE PRESENTANO UN ENTERPRISE VALUE CUMULATO DI CA. 135 MLN €

L'attività di M&A rappresenta un'importante **opzione - di natura supplementare rispetto alle gare** per le concessioni del gas - **che ha contribuito** in modo sostanziale **ad alimentare la crescita per linee esterne di Italgas in questi ultimi mesi**, consentendo alla Società di rafforzare la propria quota di mercato in Italia, nel quadro del processo di concentrazione del settore.

Rimanendo fedele a una disciplina 'value accretive', focalizzata perciò esclusivamente su operazioni in grado di creare valore, negli ultimi mesi del 2017 Italgas ha siglato sei accordi vincolanti. Le realtà oggetto di M&A sono distribuite con un'ampia copertura in termini di aree geografiche: nel NordEst del Paese, in Campania, Basilicata, Calabria, oltre che nelle isole. In particolare, grazie a Ichnusa e Medea, Italgas avrà un ruolo di primo piano nel progetto di metanizzazione della Sardegna.

L'acquisizione di Enerco, attiva nelle province di Padova e Vicenza, è stata perfezionata a dicembre, mentre Amalfitana Gas e Portopalo sono state completate a fine gennaio 2018 e Ichnusa Gas a fine febbraio 2018. Il closing di Medea e CPL Reti dovrebbe infine avere luogo entro la prima metà del 2018.

Forte crescita degli Indicatori-chiave

I RISULTATI DEL 2017 PRESENTANO UNA CRESCITA A DUE CIFRE PER I PRINCIPALI INDICATORI-CHIAVE DI PERFORMANCE

L'incremento del 34,0% dell'utile netto esprime in primo luogo il contributo positivo di un MOL adjusted in crescita del 14,1%, a sua volta frutto dell'espansione del 4,3% dei Ricavi e delle nuove efficienze operative conquistate nei 12 mesi. Oltre che di una migliore performance operativa, la crescita dell'utile netto beneficia anche dell'ottimizzazione finanziaria, che ha generato una riduzione del 25,2% degli oneri finanziari netti adjusted.

Il successo delle attività di rifinanziamento del 2017 ha condotto il costo medio del debito al di sotto dell'1%: questo ha permesso di più che compensare l'impatto del maggior indebitamento medio nel periodo, per circa 1,5 mld €, risultante dall'operazione di separazione da Snam. A fine 2017 Italgas presenta un'efficiente struttura di indebitamento, con il 71% del debito concentrato sul tasso fisso.

1.609
Concessioni
gas

7,5 mln
Contatori
attivi

>66.000 km
Lunghezza rete
distribuzione gas

La robusta generazione di cassa finanzia gli investimenti operativi

NELL'ESERCIZIO 2017 ITALGAS HA REALIZZATO UN NOTEVOLE PROGRAMMA DI INVESTIMENTI, DELL'AMMONTARE DI 521,9 MLN €, IN CRESCITA DEL 38,1% RISPETTO ALL'ESERCIZIO 2016

Il 44% della spesa per investimenti (229,5 mln €) è stata dedicata alla sostituzione di ca.1,66 milioni di contatori tradizionali con quelli elettronici. Gli smart meters complessivamente installati a fine 2017 sono circa 2,8 milioni: una cifra che rappresenta il 35% del totale previsto per la completa sostituzione del parco contatori: Italgas è perciò in linea con l'obiettivo di completare il programma di sostituzione all'inizio del 2020. Nell'esercizio 2017 Italgas ha inoltre investito 253,2 mln € di nell'espansione, nel rinnovo e nella manutenzione

della propria rete di distribuzione. La forte generazione di cassa da attività operative (549,4 mln €) ha permesso di finanziare l'importante piano di investimenti, producendo un Free Cash Flow ante attività di M&A di 109,2 mln €. Dopo l'esborso per M&A di 50,3 mln € - essenzialmente riferibile all'operazione Enerco - e il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio 2016 per 161,8 mln €, l'Indebitamento Finanziario Netto di fine 2017 si è attestato a 3.720,3 mln € (+102,9 mln € rispetto al dato a fine 2016).

Il processo di semplificazione societaria, che procede secondo i tempi previsti, già nel 2017 ha generato benefici visibili in termini di alleggerimento della struttura dei costi. Dal 1° ottobre 2017 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Napoletanagas S.p.A. in Italgas Reti S.p.A. Dal 6 dicembre 2017, inoltre, Enerco è entrata nel perimetro di consolidamento di gruppo, a seguito del completamento dell'acquisizione.

Il nuovo profilo dell'organizzazione societaria

I NUMERI DEL 2017 (VS. 2016)

1.124,2 mln € (+4,3%)
Ricavi

422,9 mln € (+17,9%)
Utile operativo adj.

521,9 mln € (+38,1%)
Investimenti tecnici

781,2 mln € (+14,1%)
MOL adj.

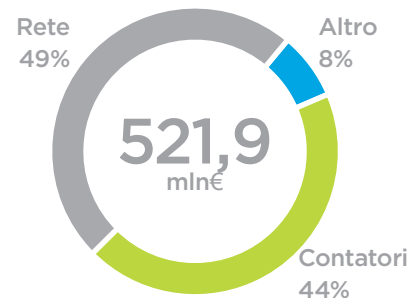
296,4 mln € (+34,0%)
Utile netto adj.

3.720,3 mln €
Indebitamento
fin. netto

69,5%
MOL/Ricavi

549,4 mln €
Cash flow operativo

RIPARTIZIONE INVESTIMENTI 2017



Performance
borsistica

Il Total Shareholder Return del 2017 è stato pari al 41%

Nel 2017 Italgas ha nettamente sovraperformato i benchmark. A inizio 2018, in un contesto di tassi più elevati, alcuni investitori hanno preso profitto, mentre il newsflow recente sui risultati 2017 ha innescato un rimbalzo

Nel 2017 Italgas ha offerto ai propri azionisti un TSR in assoluto molto interessante, pari al 41,0% (somma di un capital gain 2017 del 36,9% e di un rendimento legato al dividendo pari al 4,1%). Il titolo ha inoltre sovraperformato gli indici di riferimento, nonostante il FTSE MIB sia cresciuto del 16,9% e lo Stoxx Euro Utilities del 21,1%. Nella prima parte del 2018 la performance di Italgas è stata condizionata dai più elevati rendimenti dei Paesi core dell'Eurozona, che ha penalizzato in generale le utilities. La pubblicazione dei risultati dell'esercizio 2017 ha prodotto una rapida reazione, riconducendo l'attenzione sui buoni fondamentali della Società.

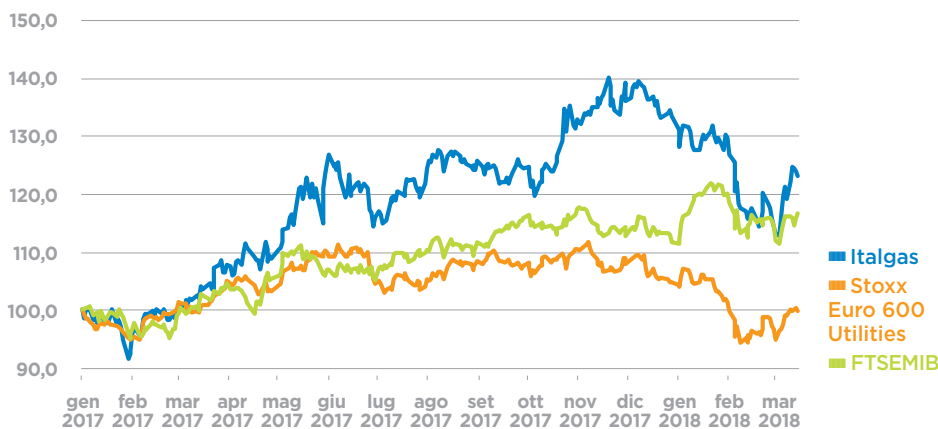
Mercato ufficiale: **Borsa Italiana - MTA**
 Segmento: **Blue Chips**
 Tipologia: **azioni ordinarie**
 Indici nei quali il titolo è incluso: **FTSE MIB, FTSE Italy All-Share, Euro Stoxx, Euro Stoxx Utility**

Numero di azioni in circolazione: **809.135.502**
 Codice ISIN: **IT0005211237**
 Codice Reuters: **IG.MI**
 Codice Bloomberg: **IG IM**
 Prezzo al 16.03.2018: **4,70 euro**

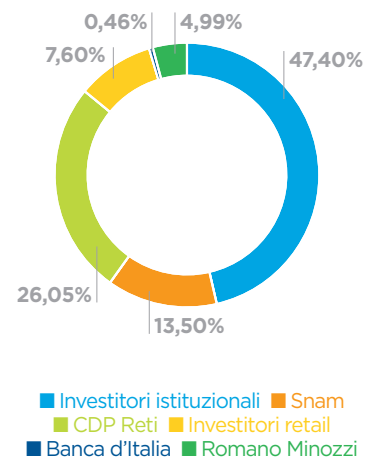
Capitalizzazione al 16.03.2018: **3,80 miliardi di euro**

Responsabile Investor Relations:
Marco Porro
investor.relations@italgas.it

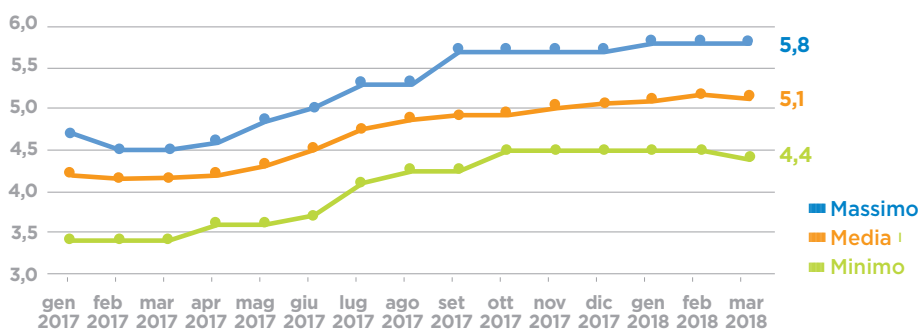
ITALGAS VS. INDICI DI RIFERIMENTO DA INIZIO 2017 (BASE 2.1.2017=100)



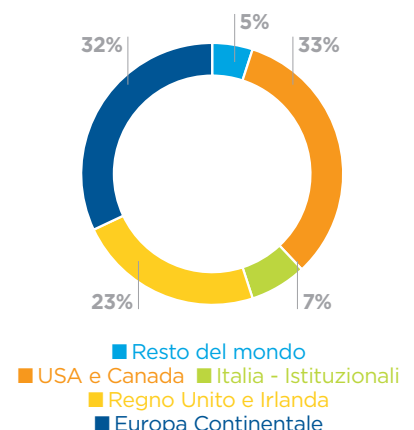
COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO



TARGET PRICE DEI BROKERS DA GENNAIO 2017 (€)



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI



Attualmente 22 broker coprono Italgas, la maggioranza dei quali (12 su 22) ha raccomandazioni di acquisto (Buy/Outperform). Il target price di consensus è al momento pari a 5,1€, in linea con il dato del dicembre 2017. Mentre a novembre e dicembre dello scorso anno il titolo trattava a livelli di prezzo superiori al consensus, nel 2018 il prezzo di mercato è sempre rimasto al di sotto del target price medio degli analisti, indicando potenziali spazi di rivalutazione.

I pilastri del Piano di Sostenibilità approvati dal CdA

IN ITALGAS LA SOSTENIBILITÀ HA UN RUOLO CENTRALE: CONTRIBUISCE A DEFINIRE GLI OBIETTIVI STRATEGICI E LE AZIONI PER RAGGIUNGERLI

Italgas coniuga le aspettative degli azionisti con quelle di tutti gli stakeholder, allo scopo di perseguire una crescita sostenibile nel lungo periodo. La Società mira perciò a generare valore allo stesso tempo sotto il profilo economico, ambientale e sociale. Il titolo Italgas è stato incluso nella serie di indici **FTSE4Good**. La Società ha soddisfatto i rigorosi criteri della metodologia indipendente FTSE in ambito Environmental, Social e Governance (ESG) ed è stata individuata da CDP (Carbon Disclosure Project) tra le società leader a livello internazionale per le strategie e le azioni messe in atto per contrastare il cambiamento climatico, ottenendo l'inserimento nella "**Climate change A-List**".

Il 14 dicembre 2017 il **Consiglio di Amministrazione di Italgas ha approvato il Piano di Sostenibilità**. Il Piano, presentato dal Comitato di Sostenibilità, è il risultato di un processo articolato, che in fase iniziale ha coinvolto il senior management della Società nella definizione delle

priorità e ha poi preso forma in cinque tavoli di lavoro dedicati ai seguenti macro-temi: **Governance, Risorse Umane, Innovazione, Comunità, Ambiente & Supply Chain**. Dai tavoli di lavoro sono emersi gli specifici obiettivi da raggiungere e le azioni a supporto degli stessi.

Il Piano di Sostenibilità, che integra le tematiche di ESG (Environment, Social and Governance) nel Piano Industriale, indica gli indirizzi strategici e le iniziative funzionali alla realizzazione degli obiettivi individuati.

I 5 OBIETTIVI DEL PIANO DI SOSTENIBILITÀ E IL PERCORSO PER REALIZZARLI

1

RAFFORZARE E VALORIZZARE IL POSIZIONAMENTO DI SOSTENIBILITÀ DELL'AZIENDA

Consolidando i processi per integrare la sostenibilità nel business e lavorando sull'incremento della cultura della sostenibilità interna all'azienda lungo tutta la catena del valore.

2

METTERE AL CENTRO LE PERSONE DI ITALGAS

Aumentando il benessere delle persone che lavorano in azienda e migliorando gli indici infortunistici

3

ESSERE RICONOSCIUTI DAL TERRITORIO

Incrementando la relazione con i territori di riferimento e investendo nelle comunità in modo coerente e integrato al business

4

CREARE VALORE PER I CLIENTI E IL MERCATO DEL GAS

Armonizzando i processi con le società di vendita e riappropriandosi della relazione con il cliente finale

5

CONTRIBUIRE ALL'EFFICIENZA E SICUREZZA DEL SISTEMA ENERGETICO

Attraverso il miglioramento dell'efficienza energetica e la riduzione dell'impronta carbonica, sviluppando la gas advocacy e abilitando i processi di economia circolare

Il Piano di Sostenibilità di Italgas è già in piena fase di realizzazione: prende corpo attraverso **45 azioni specifiche**, disegnate per il biennio **2018-2019**. Ogni anno è prevista una revisione del Piano, che tenga conto dei risultati già conquistati e di eventuali cambiamenti nello scenario.