



**CHANGING PERSPECTIVES** RELAZIONE FINANZIARIA  
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2021



## VALORI E MISSIONE

Ogni giorno, da oltre 180 anni, il lavoro degli uomini e delle donne di Italgas permette a milioni di italiani di utilizzare una fonte di energia sostenibile, durevole, affidabile.

Un impegno ininterrotto, sempre basato sulla competenza, efficienza, innovazione, qualità e sicurezza e ispirato alla trasparenza dell'agire quotidiano, all'integrità dei comportamenti e alla responsabilità verso le comunità servite.

Promuovere il ruolo fondamentale del gas naturale nel processo di transizione energetica verso un'economia decarbonizzata e circolare.

Contribuire, attraverso le reti digitalizzate, allo sviluppo di gas rinnovabili come il biometano e l'idrogeno.

Garantire e migliorare la qualità del servizio, contribuire alla creazione di città sostenibili e smart e generare valore a lungo termine per i clienti, il mercato, il territorio e tutti i suoi stakeholder, nel rispetto dell'ambiente.

Questi principi, con cui abbiamo accompagnato e favorito lo sviluppo economico e sociale del Paese, sono alla base del purpose di Italgas, con l'obiettivo di contribuire al raggiungimento degli obiettivi di sviluppo sostenibile dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite. Italgas, due secoli di storia proiettati nel futuro.

### Disclaimer

La Relazione finanziaria semestrale consolidata contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" relative a: piani di investimento, evoluzione della struttura finanziaria, performance gestionali future ed esecuzione dei progetti. 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: le performance operative effettive, le condizioni macroeconomiche generali, fattori geopolitici quali le tensioni internazionali e l'instabilità socio-politica, gli effetti della pandemia, 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 stakeholder e altri cambiamenti nelle condizioni di business, nonché l'azione della concorrenza.

Per Italgas, Gruppo Italgas o Gruppo si intende Italgas S.p.A. e le imprese incluse nell'area di consolidamento.



**CHANGING PERSPECTIVES** RELAZIONE FINANZIARIA  
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2021



# A. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE \_5

ORGANI SOCIALI \_6

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2021 \_7

DATI E INFORMAZIONI DI SINTESI \_8

---

1.0 ITALGAS E I MERCATI FINANZIARI \_13

2.0 ANDAMENTO OPERATIVO \_17

3.0 QUADRO NORMATIVO E REGOLATORIO \_27

4.0 COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI \_33

- 4.1 Conto Economico
- 4.2 Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata
- 4.3 Rendiconto finanziario riclassificato
- 4.4 Non – GAAP Measures

5.0 ALTRE INFORMAZIONI \_57

6.0 FATTORI DI RISCHIO E DI INCERTEZZA \_61

7.0 EMERGENZA CORONAVIRUS ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE \_79

---

GLOSSARIO \_82

## **B. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO \_87**

Schemi di Bilancio

Note al bilancio consolidato semestrale abbreviato

Attestazione del *Management*

Relazione della società di revisione

## **C. ALLEGATI \_169**

Imprese e partecipazioni rilevanti di Italgas S.p.A. al 30 giugno 2021



A.

**RELAZIONE  
INTERMEDIA SULLA  
GESTIONE**

# Organi sociali<sup>(a)</sup>

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE<sup>(b)</sup>

Presidente  
**ALBERTO DELL'ACQUA**

Amministratore Delegato e Direttore Generale  
**PAOLO GALLO**

Consiglieri  
**YUNPENG HE**  
**PAOLA ANNAMARIA PETRONE**  
**MAURIZIO DAINELLI**  
**GIANDOMENICO MAGLIANO**  
**VERONICA VECCHI**  
**ANDREA MASCETTI**  
**SILVIA STEFINI**

## COLLEGIO SINDACALE<sup>(b)</sup>

Presidente  
**PIERLUIGI PACE**

Sindaci effettivi  
**MAURIZIO DI MARCOTULLIO**  
**MARILENA CEDERNA**

Sindaci supplenti  
**STEFANO FIORINI**  
**GIUSEPPINA MANZO**

## COMITATO CONTROLLO E RISCHI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE<sup>(c)</sup>

Presidente  
**PAOLA ANNAMARIA PETRONE**

**GIANDOMENICO MAGLIANO**  
**SILVIA STEFINI**

## COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONE<sup>(d)</sup>

Presidente  
**ANDREA MASCETTI**

**MAURIZIO DAINELLI**  
**SILVIA STEFINI**

## COMITATO SOSTENIBILITÀ<sup>(e)</sup>

Presidente  
**GIANDOMENICO MAGLIANO**

**YUNPENG HE**  
**VERONICA VECCHI**

## SOCIETÀ DI REVISIONE<sup>(h)</sup>

**DELOITTE & TOUCHE S.P.A.**

## ORGANISMO DI VIGILANZA<sup>(f)</sup>

Presidente  
**CARLO PIERGALLINI**

**MARCELLA CARADONNA<sup>(g)</sup>**  
**FRANCESCO PROFUMO**

<sup>(a)</sup> A decorrere dal 1° giugno 2021 la Direzione Generale Finanza e Servizi è stata soppressa. In pari data il Dott. A. Paccioretti, Direttore Generale, ha risolto consensualmente il rapporto di lavoro con la Società.

<sup>(b)</sup> Nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 4 aprile 2019. In carica sino alla data dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

<sup>(c)</sup> Comitato istituito dal Consiglio di Amministrazione

in data 4 agosto 2016. Componenti nominati dal Consiglio di Amministrazione il 13 maggio 2019.

<sup>(d)</sup> Comitato istituito dal Consiglio di Amministrazione in data 23 ottobre 2017. Componenti nominati dal Consiglio di Amministrazione il 13 maggio 2019.

<sup>(e)</sup> Comitato istituito dal Consiglio di Amministrazione in data 4 agosto 2016. Componenti nominati dal Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2019.

<sup>(f)</sup> L'Organismo di Vigilanza è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione del 23 settembre 2019.

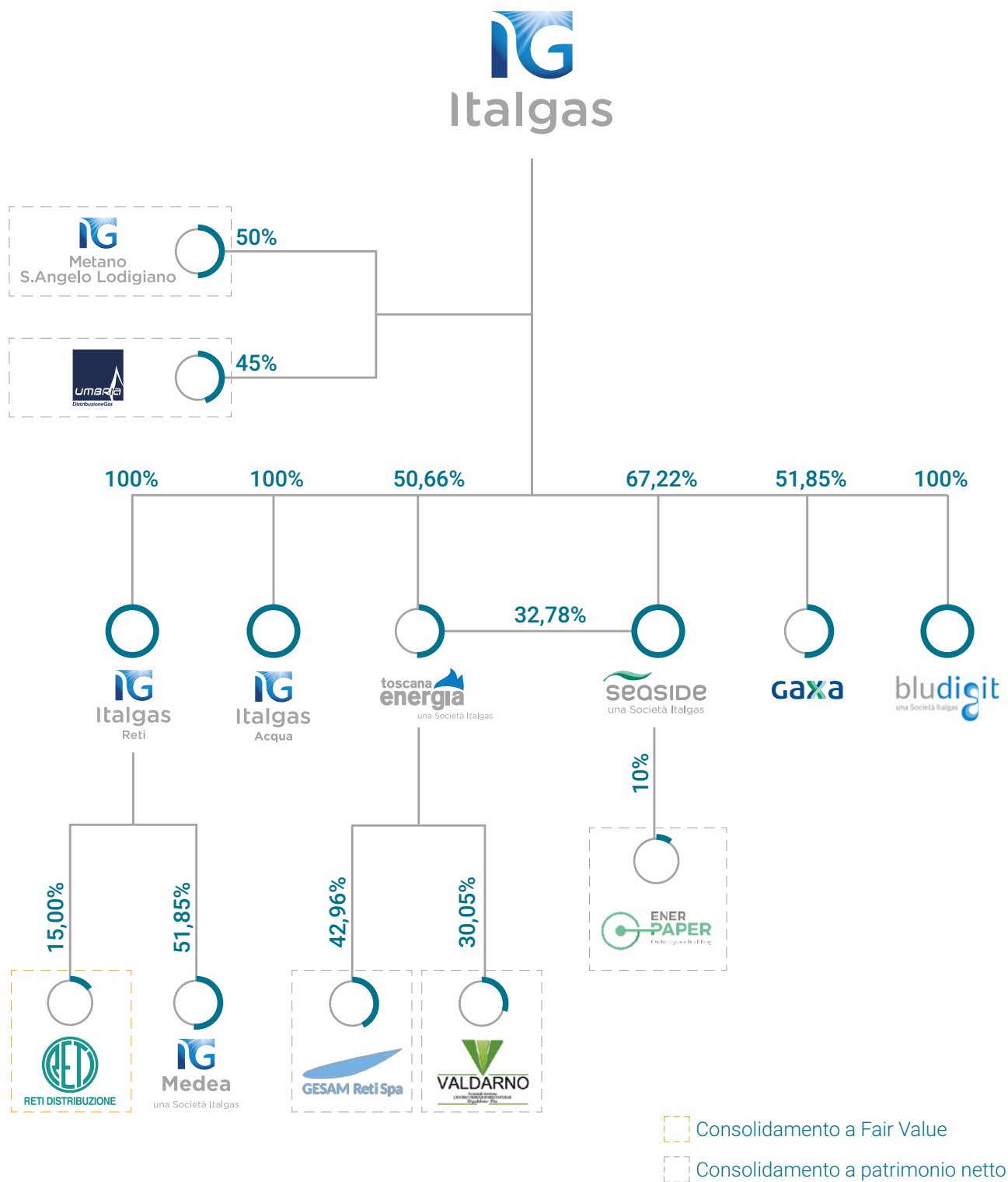
<sup>(g)</sup> La dott.ssa Marcella Caradonna ha rassegnato le dimissioni dalla carica in data 3 maggio 2021. In data 1° luglio 2021 il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'avv. Romina Guglielmetti quale componente dell'Organismo di Vigilanza in sostituzione della dott.ssa Caradonna.

<sup>(h)</sup> Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 2020 per il periodo 2020 – 2028.



# Struttura del Gruppo al 30 giugno 2021

La struttura del Gruppo Italgas al 30 giugno 2021 si è modificata rispetto a quella in essere al 31 dicembre 2020 per effetto dell'incorporazione di Toscana Energia Green in Seaside e della costituzione di Bludigit ed è di seguito riportata:



# DATI E INFORMAZIONI DI SINTESI

## PRINCIPALI EVENTI

### Operazioni straordinarie e gare d'ambito

- In data 28 gennaio 2021 si è **conclusa**, a seguito dell'accordo quadro sottoscritto fra Italgas e CONSCOOP il 28 dicembre 2020, l'acquisizione della concessione per la distribuzione del gas naturale nel **Comune di Olevano sul Tusciano** (SA). La rete si estende per circa 26 chilometri a copertura di un bacino potenziale di utenza pari complessivamente a 2.500 famiglie residenti. Nell'ambito dello stesso accordo, in data 13 luglio 2021, Italgas tramite la sua controllata Medea, ha finalizzato l'acquisto dell'intero capitale sociale di Isgastrentatrè, società attiva nel settore della distribuzione di gas naturale in Sardegna.
- In data 4 marzo 2021 si è **conclusa ufficialmente** la procedura di esame offerte della gara per la gestione del servizio di distribuzione del gas naturale nell'ambito territoriale **Torino 1**, che comprende il capoluogo e i Comuni di Moncalieri, Grugliasco, Rivoli, Rivalta di Torino e Nichelino. L'unica offerta pervenuta, inviata da Italgas Reti, è stata giudicata valida sotto ogni profilo di legge e, pertanto, la commissione di gara ha proposto l'aggiudicazione della gara alla Società. La stazione appaltante sta ora espletando le procedure di rito propedeutiche all'aggiudicazione definitiva della gara. L'aggiudicazione dell'Atem, composto da circa 560 mila utenze, consentirà ad Italgas Reti di dare continuità alla gestione del servizio in un territorio in cui opera dal 1837 e per il quale è stato previsto un piano di investimenti per circa 357 milioni di euro.
- In data 26 aprile 2021 è stata **perfezionata** la fusione per incorporazione di Toscana Energia Green S.p.A. in Seaside S.r.l., con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2021.
- In data 14 giugno 2021 è stato **sottoscritto** l'accordo vincolante per l'acquisizione, per il tramite di Seaside, della ESCo **Ceresca S.p.A.**, società fondata nel 1921 e specializzata nella fornitura di servizi energetici, con un portafoglio di 3.700 clienti (di cui oltre 800 condomini) localizzati prevalentemente nell'area di Torino. Il closing dell'operazione, soggetto ad alcune condizioni sospensive, è previsto nel corso del secondo semestre 2021.

### Innovazione, digitalizzazione delle reti e dei processi aziendali

- In data 8 marzo 2021 è stato **sottoscritto** con **Jemena**, società australiana leader nel settore delle infrastrutture energetiche, un accordo di collaborazione volto allo scambio di conoscenze ed esperienze nella gestione delle reti, con un focus particolare su innovazione tecnologica e decarbonizzazione.
- In data 23 giugno 2021 è stata **costituita**, per effetto di un'operazione di scissione parziale e proporzionale di Italgas Reti S.p.A., la società **Bludigit S.p.A.** cui sono stati apportati asset materiali e immateriali e rapporti afferenti l'area IT, allo scopo di razionalizzare le attività e gli assets del Gruppo nell'area informatica e di proporre un'offerta commerciale di servizi IT. L'operazione di razionalizzazione delle attività in area informatica del Gruppo si è completata in data 29 giugno 2021 con l'aumento di capitale di Bludigit S.p.A. a servizio del conferimento in natura da parte di Italgas S.p.A. del ramo d'azienda IT di sua titolarità, con efficacia dal 1° luglio 2021.
- È proseguito il percorso di digitalizzazione del Gruppo attraverso lo sviluppo di nuove soluzioni digitali all'avanguardia e l'evoluzione degli strumenti di protezione cyber. All'interno della Digital Factory, fabbrica dell'innovazione per la trasformazione e digitalizzazione dei processi aziendali, si sono sviluppate soluzioni finalizzate a semplificare, automatizzare e velocizzare la gestione delle richieste da e verso i clienti (sia B2B per le società di Vendita, che B2C per i clienti finali) in particolar modo introducendo soluzioni "self" a copertura delle esigenze dei clienti stessi. Sempre per i clienti finali da alcuni mesi è stata messa a disposizione una soluzione che tramite smartphone permette di gestire l'intero processo per l'attivazione di una fornitura con semplicità, senza necessità di sopralluoghi e *paperless*. Sono inoltre state sviluppate soluzioni di *machine learning* finalizzate all'individuazione predittiva di anomalie di funzionamento sul parco contatori installati, introdotto un sistema per la gestione del parco auto aziendale (circa 2500 autovetture) con funzionalità digitali di *tracking* (manutenzione, multe, etc.), prenotazione auto in pool, semplificazione pagamento e rendicontazione. Il lavoro di convergenza architetturale e applicativo abilita tutte le soluzioni sviluppate in Digital Factory anche alle altre società del Gruppo.

## Ottimizzazione della struttura del debito

– In data 5 febbraio 2021 Italgas ha concluso con successo, in una logica di pre-funding dei fabbisogni finanziari prospettici e di allungamento del profilo di scadenze, il lancio dell'**emissione obbligazionaria** a tasso fisso "**dual tranche**" a 7 e 12 anni, per un ammontare di **500 milioni di euro cadauna**, cedola annua pari rispettivamente a 0% e 0,5%. In pari data è stata lanciata un'**operazione di buyback** relativa a due emissioni obbligazionarie di valore nominale pari a originari 750 milioni di euro con scadenza gennaio 2022 e originari 650 milioni di euro con scadenza marzo 2024. Il riacquisto si è concluso in data 16 febbraio 2021 con un valore nominale complessivo di riacquisto pari a circa 256,0 milioni di euro.

## Operazioni sul capitale

In data 10 marzo 2021, in esecuzione del **Piano di co-investimento 2018-2020** approvato dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti della Società del 19 aprile 2018, il Consiglio di Amministrazione di Italgas ha determinato l'attribuzione gratuita di complessive n. 632.852 nuove azioni ordinarie della Società ai beneficiari del Piano stesso ed eseguito la prima tranche dell'aumento di capitale deliberato dalla predetta Assemblea, per un importo di nominali euro 784.736,48 prelevato da riserve da utili a nuovo. In seguito all'aumento, il capitale sociale della Società ammonta a 1.002.016.254,92 euro costituito da 809.768.354 azioni. Inoltre l'Assemblea degli Azionisti di Italgas del giorno 20 aprile 2021 ha approvato il **Piano di Co-Investimento 2021-2023** e la proposta di aumento gratuito del capitale sociale, in una o più tranche, al servizio del medesimo Piano di Co-investimento 2021-2023 per un importo massimo nominale di 5.580.000,00 euro, mediante l'emissione di massime numero 4.500.000 nuove azioni ordinarie da assegnare, ai sensi dell'art. 2349 c.c., per un corrispondente importo massimo tratto da riserva da utili a nuovo, esclusivamente ai beneficiari del Piano, ossia dipendenti della Società e e/o di società del Gruppo.

## PRINCIPALI DATI

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico - finanziaria, nella Relazione sulla gestione, in aggiunta agli schemi e agli indicatori convenzionali previsti dagli IAS/IFRS, sono presentati gli schemi di bilancio riclassificati e alcuni indicatori alternativi di *performance* tra i quali, in particolare, il margine operativo lordo (*EBITDA*), l'utile operativo (*EBIT*) e l'indebitamento finanziario netto. Le successive tabelle, le relative note esplicative e gli schemi di bilancio riclassificati, riportano la determinazione di tali grandezze. Per la definizione dei termini utilizzati, se non direttamente specificato, si fa rinvio al capitolo "I risultati economico – finanziari, *Non - GAAP Measures*".

### Principali dati azionari

		30.06.2020	30.06.2021
Numero di azioni del capitale sociale	(milioni)	809	810
Prezzo di chiusura a fine periodo	(€)	5,17	5,51
Prezzo di chiusura medio nel periodo (a)	(€)	5,249	5,323
Capitalizzazione di Borsa (b)	(milioni)	4.246	4.310
Capitalizzazione puntuale di Borsa (c)	(milioni)	4.183	4.463

(a) Non rettificato per i dividendi distribuiti.

(b) Prodotto del numero delle azioni in circolazione (numero puntuale) per il prezzo medio di chiusura nel periodo.

(c) Prodotto del numero delle azioni in circolazione (numero puntuale) per il prezzo di chiusura a fine periodo.

## Principali dati economici e patrimoniali

(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020 (**)	2021
Ricavi totali (*)	646,8	665,4
Ricavi totali adjusted (*)	646,8	665,4
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>461,8</b>	<b>489,1</b>
Margine operativo lordo adjusted	461,8	489,1
<b>Utile operativo</b>	<b>254,0</b>	<b>279,4</b>
Utile operativo adjusted	254,0	279,4
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>228,6</b>	<b>248,7</b>
<i>Utile prima delle imposte adjusted</i>	228,6	255,1
<b>Utile netto</b>	<b>163,7</b>	<b>180,0</b>
<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>154,3</b>	<b>171,2</b>
Utile netto adjusted	163,7	184,9
<b>Utile netto adjusted attribuibile al Gruppo</b>	<b>154,3</b>	<b>176,1</b>
<b>Earning per share adjusted (***)</b>	<b>0,191</b>	<b>0,217</b>

(\*) Il conto economico riclassificato, a differenza del prospetto legal, prevede l'esposizione dei Ricavi totali e dei Costi operativi al netto degli effetti IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" (373,6 e 322,6 milioni di euro rispettivamente nel primo semestre 2021 e 2020), dei contributi di allacciamento (9,6 e 9,8 milioni di euro rispettivamente nel primo semestre 2021 e 2020) e di altre componenti residuali (0,2 e 1,3 rispettivamente nel primo semestre 2021 e 2020).

(\*\*) Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di conto economico, al 30 giugno 2020 sono stati rettificati le voci relative ai Costi operativi (-0,9 milioni di euro), Ammortamenti e Svalutazioni (+2,1 milioni di euro) e Imposte sul reddito (-0,4 milioni di euro).

(\*\*\*) L'indicatore è calcolato come il rapporto tra l'Utile netto adjusted attribuibile al Gruppo e il numero complessivo delle azioni pari a 809.768.354.

<b>(MILIONI DI €)</b>	<b>31.12.2020 (*)</b>	<b>30.06.2021</b>
Capitale investito netto a fine periodo	6.713,9	<b>6.725,5</b>
Patrimonio netto	1.977,4	<b>1.918,7</b>
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	4.736,5	<b>4.806,8</b>
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	76,3	<b>69,8</b>

(\*) Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di stato patrimoniale, al 31 dicembre 2020 è stata rettificata la voce relativa al patrimonio netto (-3,6 milioni di euro).



1.0

# ITALGAS E I MERCATI FINANZIARI



Nel corso del primo semestre 2021 l'azionario globale ha esteso il significativo recupero già in atto dalla fine del 2020. La dinamica è stata supportata dal confermato approccio iper-espansivo da parte delle autorità monetarie e fiscali, nonché dall'avanzamento dei processi di vaccinazione e conseguente miglioramento dell'outlook, con graduale riavvio delle attività economiche e dati macro generalmente migliori delle attese (in alcuni casi, come per il PMI manifatturiero US, ai massimi storici). Le banche centrali, in particolare, hanno mitigato i timori di strette monetarie indotti dal consistente rialzo dei prezzi reiterando che l'accelerazione dell'inflazione riflette fattori prevalentemente transitori, e che le economie necessitano ancora di notevole supporto monetario per l'uscita dalla recessione indotta dalla pandemia.

Complessivamente, con quotazioni rettificata per lo stacco dei dividendi, l'indice azionario Euro Stoxx è avanzato del 15,8% vs S&P 500 +15,2%, entrambi ai massimi storici. A livello di indici nazionali il FTSE Mib e il DAX di Francoforte (rispettivamente +14,7% e +13,2%) sono complessivamente allineati al benchmark eurozona, mentre l'outperformance del CAC 40 di Parigi (+19,5%) e l'underperformance dell'Ibex 35 di Madrid (+10,5%) riflettono essenzialmente esposizione a specifiche dinamiche settoriali.

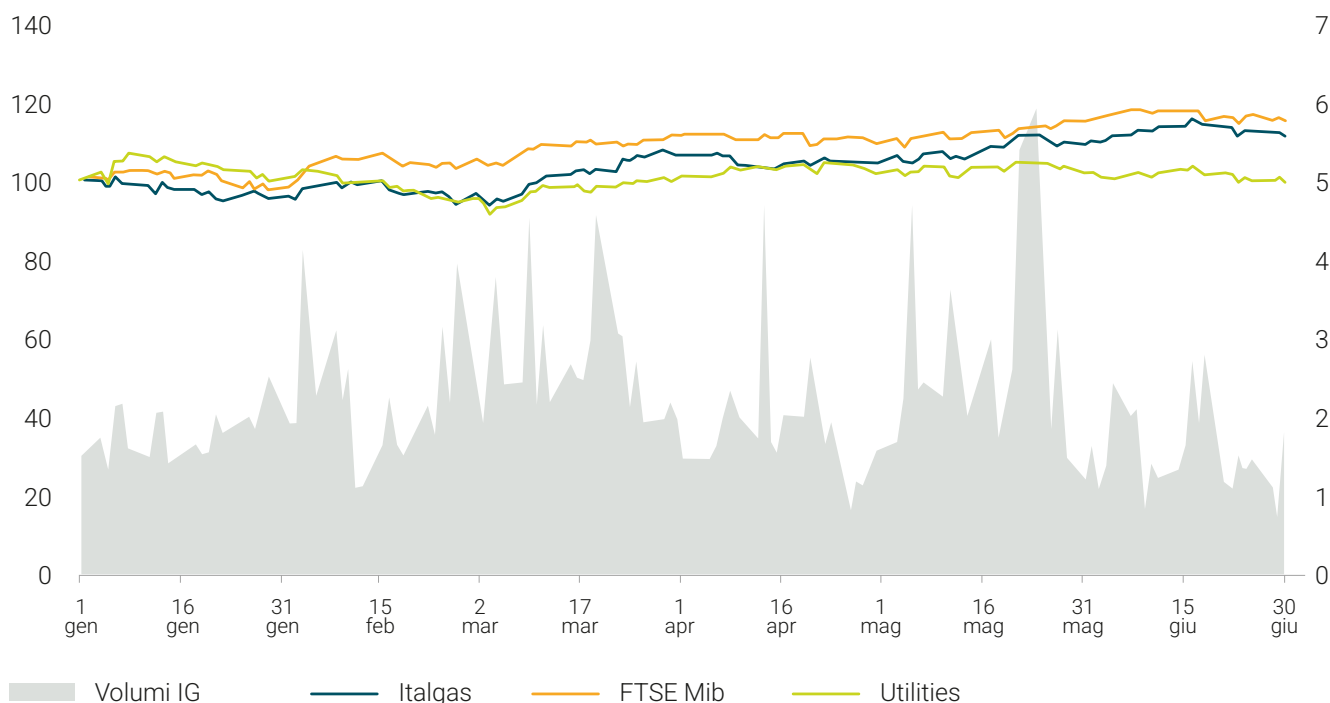
A livello settoriale, l'Euro Stoxx Utilities è arretrato dello 0,8%, risultando *worst performer* in funzione sia del profilo difensivo/anticiclico in un contesto caratterizzato dal rialzo delle attese di inflazione e dei rendimenti obbligazionari, sia della complessiva debolezza degli

operatori integrati, che malgrado i massimi pluriennali delle quotazioni dell'elettricità indotte dalle pressioni rialziste sui prezzi del gas e della CO2, hanno da un lato riflesso prese di beneficio dopo ampia outperformance nella fase di picco della pandemia, risentendo altresì del forte inasprimento della pressione competitiva registratasi nelle gare per lo sviluppo di capacità eolica, nonché di timori di interventi normativi (come effettuato dal governo spagnolo) volti a limitare i profitti per gli impianti rinnovabili derivanti dal citato forte rialzo dei prezzi elettrici e al tempo stesso ridurre l'onere per gli utenti finali. Relativamente al resto del mercato eurozona, il citato scenario, caratterizzato da forte miglioramento dell'outlook e ripresa delle attese inflazionistiche ha favorito i comparti ciclici e finanziari (bancari e automotive sono risultati *best performers*).

Il titolo Italgas ha chiuso il primo semestre 2021 a 5,512 euro. Considerato il dividendo per azione di 0,277 euro e un prezzo a fine 2020 di 5,20 euro, il total shareholder return è risultato al termine del primo semestre 2021 dell'11,3%. Dal giorno della quotazione, nel novembre 2016, al 30 giugno 2021 il total shareholder return è del 74,1%.

Nel corso del semestre il volume medio di scambi giornalieri del titolo Italgas sul mercato telematico della Borsa Italiana è stato di circa 2,2 milioni di azioni, con una maggiore concentrazione di scambi in prossimità dei risultati trimestrali, dello stacco del dividendo e dell'aggiornamento del Piano Strategico 2021-2027, presentato a metà giugno.

#### CONFRONTO DELLE QUOTAZIONI ITALGAS, FTSE MIB ED EURO STOXX UTILITIES (1° GENNAIO 2021 – 30 GIUGNO 2021, DATI RETTIFICATI PER STACCO DIVIDENDI)





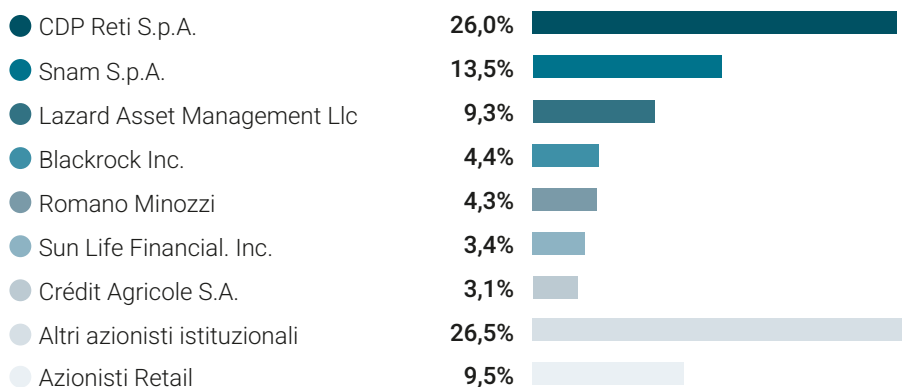
## Azionariato

Il capitale sociale della Società al 30 giugno 2021 risulta costituito da n. 809.768.354 azioni, prive di indicazione del valore nominale, a fronte di un capitale sociale di 1.002.016.254,92 euro.

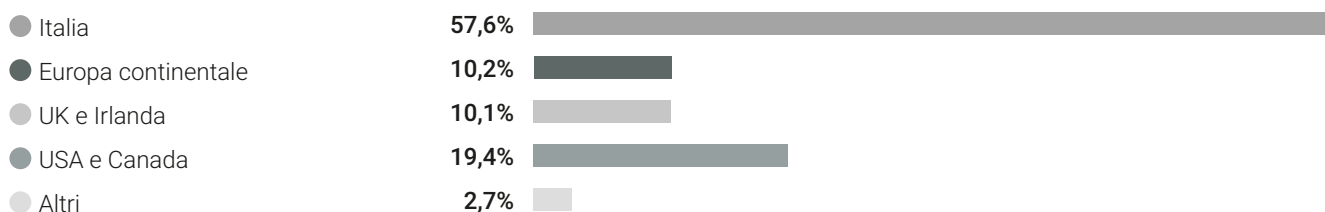
Al 30 giugno 2021, sulla base delle risultanze del libro soci, delle informazioni disponibili e delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art 120 del Testo Unico della Finanza, sono di seguito rappresentati i soggetti detentori di partecipazioni rilevanti (quote superiori al 3%).

IMPRESA CONSOLIDANTE	DICHIARANTI	% DI POSSESSO
Italgas S.p.A.	CDP Reti S.p.A. (*) (**)	26,0
	Snam S.p.A.	13,5
	Lazard Asset Management Llc	9,3
	Blackrock Inc.	4,4
	Romano Minozzi	4,3
	Sun Life Financial. Inc.	3,4
	Crédit Agricole S.A.	3,1
	Altri azionisti istituzionali	26,5
	Azionisti Retail	9,5

### AZIONARIATO ITALGAS PER TIPOLOGIA DI INVESTITORE



### AZIONARIATO ITALGAS PER AREA GEOGRAFICA



(\*) In data 1° agosto 2019 il Consiglio di Amministrazione di CDP S.p.A., anche al fine di tenere conto degli orientamenti in materia di controllo contenuti nella Comunicazione Consob n. 0106341 del 13 settembre 2017, ha riqualificato il rapporto partecipativo in Italgas come controllo di fatto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2), del codice civile e dell'art. 93 del TUF, esercitando il controllo per il tramite di CDP Reti con una partecipazione pari a 26,05% e per il tramite di Snam con una partecipazione pari a 13,50%. CDP non esercita nei confronti di Italgas l'attività di direzione e coordinamento di cui agli artt. 2497 e seguenti del codice civile.

(\*\*) In data 20 ottobre 2016 è stato stipulato un patto parasociale tra Snam, CDP Reti e CDP Gas, con efficacia dalla data di scissione di Italgas S.p.A. avvenuta in data 16 novembre 2016. Con efficacia 1° maggio 2017, CDP Gas è stata fusa per incorporazione in CDP. Successivamente, in data 19 maggio 2017, CDP ha ceduto a CDP Reti, inter alia, la partecipazione detenuta in Italgas S.p.A., pari allo 0,969% del capitale sociale della medesima Italgas S.p.A. CDP Reti è partecipata al 59,1% da CDP, al 35% da State Grid Europe Limited – SGEL, società del gruppo State Grid Corporation of China, e al 5,9% da alcuni investitori istituzionali italiani. In data 1° agosto 2019 il patto parasociale è stato ulteriormente aggiornato per tener in conto la menzionata riqualificazione del rapporto partecipativo.



2.0

**ANDAMENTO  
OPERATIVO**

## Infrastrutture

Italgas è leader in Italia nel settore della distribuzione del gas naturale ed è il terzo operatore in Europa.

Il servizio di distribuzione consiste nel trasporto del gas, attraverso reti di gasdotti locali, dai punti di consegna presso le cabine di riduzione e misura interconnesse con le reti di trasporto ("city-gates") fino ai punti di riconsegna presso i clienti finali (famiglie, imprese, ecc.). Inoltre, Italgas svolge l'attività di misura, che consiste nella determinazione, rilevazione, messa a disposizione e archiviazione dei dati di misura del gas naturale prelevato sulle reti di distribuzione.

Le cabine di prelievo sono gli impianti che connettono le reti di distribuzione locali alla rete nazionale dei metanodotti. Si tratta di impianti complessi che assolvono a diverse funzioni, tra cui la misurazione della quantità di gas prelevato e una prima riduzione della pressione per consentirne l'instradamento verso la rete cittadina. Attualmente Italgas dispone di cabine di prelievo dotate di avanzati sistemi di telecontrollo e di telelettura. Il telecontrollo permette la massima tempestività di intervento in caso di anomalia; la telelettura consente la continua rilevazione di una serie di parametri relativi alla gestione dei flussi di gas nonché la rilevazione della misura del gas in ingresso nelle reti.

Gli impianti di riduzione della pressione sono dispositivi posti lungo la rete di distribuzione e hanno lo scopo di portare la pressione del gas al giusto livello in relazione al tipo di utilizzo.

## Investimenti

Nel primo semestre 2021 sono stati effettuati investimenti tecnici per un ammontare pari a 420,4 milioni di euro, con un incremento del 14,1% rispetto al primo semestre 2020 (368,6 milioni di euro), di cui 3,7 milioni di euro per effetto dell'adozione dell'IFRS 16.

ESERCIZIO 2020	(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
		2020	2021		
569,0	<b>Distribuzione</b>	279,8	347,9	68,1	24,3
455,8	Sviluppo e mantenimento Rete	209,4	301,6	92,2	44,0
84,9	_ di cui digitalizzazione	35,6	67,8	32,2	90,4
113,1	<b>Nuove reti</b>	70,4	46,3	(24,1)	(34,2)
100,7	_ di cui Sardegna	64,3	36,5	(27,8)	(43,2)
120,8	<b>Misura</b>	53,1	37,1	(16,0)	(30,1)
87,7	<b>Altri investimenti</b>	35,7	35,4	(0,3)	(0,8)
41,7	_ di cui Real Estate	13,3	17,5	4,2	31,6
25,4	_ di cui ICT	12,6	14,2	1,6	12,7
26,5	_ di cui effetto IFRS 16	10,5	3,7	(6,8)	(64,8)
777,5		368,6	420,4	51,8	14,1

Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità dei dettagli delle voci di Investimento, al 30 giugno 2020 è stata conseguentemente rettificata la corrispondente voce di investimento (-0,9 milioni di euro).

Gli **investimenti di distribuzione** (347,9 milioni di euro, +24,3% rispetto al primo semestre 2020) fanno riferimento alle iniziative di sviluppo, mantenimento e repurposing della rete nonché di realizzazione di nuove reti che hanno comportato complessivamente la posa di 389 km di tubazioni. In Sardegna nel corso del semestre sono stati realizzati ulteriori 52 km di nuova rete portando il totale delle reti posate a 858 km.

Gli **investimenti in digitalizzazione** (67,8 milioni di euro, +90,4%) si riferiscono all'installazione di dispositivi digitali per l'acquisizione dei dati per il controllo e monitoraggio della rete di distribuzione e degli impianti.

Gli **investimenti di misura** (37,1 milioni di euro, -30,1% rispetto al primo semestre 2020) si riferiscono all'ultima fase del piano di sostituzione dei misuratori tradizionali ai sensi della Delibera ARERA n. 631/2013/R/gas e s.m.i. Nel corso del primo semestre 2021 sono stati installati 481 migliaia di nuovi misuratori, di cui 201 migliaia in sostituzione di misuratori tradizionali G4/G6, 274 migliaia per interventi di ripristino di contatori digitali con anomalie e 6 migliaia per sostituzioni di misuratori a grande calibro. Il piano di sostituzione dei contatori tradizionali con smart meter ha raggiunto, alla fine del primo semestre 2021<sup>1</sup>, complessivamente 7,7 milioni di contatori intelligenti installati (90,4% del parco totale misuratori e sostanzialmente la totalità di quelli attivi).

## Sintesi principali dati operativi

### PRINCIPALI DATI OPERATIVI – GRUPPO ITALGAS

	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
	2020	2021		
Contatori attivi (milioni)	7,587	<b>7,592</b>	0,0	0,1
Contatori installati (milioni)	8,488	<b>8,538</b>	0,1	0,6
Comuni in concessione per la distribuzione gas (nr)	1.825	<b>1.827</b>	2,0	0,1
Comuni in concessione per la distribuzione gas in esercizio (nr)	1.739	<b>1.746</b>	7,0	0,4
Rete di distribuzione (chilometri)	70.796,0	<b>71.706,7</b>	910,7	1,3
Gas vettoriato (milioni di metri cubi)	4.448,9	<b>4.702,3</b>	253,4	5,7

### PRINCIPALI DATI OPERATIVI – GRUPPO ITALGAS E PARTECIPATE

	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
	2020	2021		
Contatori attivi (milioni)	7,740	<b>7,745</b>	0,0	0,1
Contatori installati (milioni)	8,656	<b>8,708</b>	0,1	0,6
Comuni in concessione per la distribuzione gas (nr)	1.886	<b>1.888</b>	2,0	0,1
Comuni in concessione per la distribuzione gas in esercizio (nr)	1.800	<b>1.807</b>	7,0	0,4
Rete di distribuzione (chilometri)	72.667,1	<b>73.589,7</b>	922,6	1,3
Gas vettoriato (milioni di metri cubi)	4.584,2	<b>4.868,4</b>	284,2	6,2

<sup>1</sup> Considerando anche le società partecipate, sulle quali Italgas non esercita il controllo, nel periodo sono stati installati 517 mila di nuovi misuratori portando a 7,8 milioni il numero complessivo di contatori intelligenti installati al 30 giugno 2021 (89,4% del parco totale misuratori e sostanzialmente la totalità di quelli attivi)

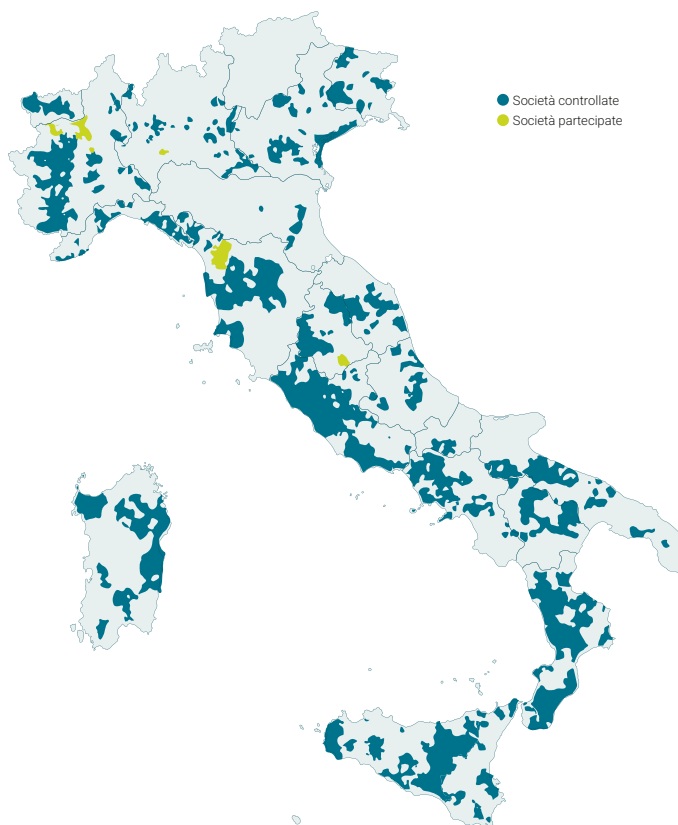
## Situazione bandi di gara e aggiudicazioni

Nella carta geografica è rappresentata la presenza in Italia del Gruppo Italgas<sup>2</sup>.

Dei 36 bandi di gara, ad oggi pubblicati:

- \_ TORINO 3 – Sud Ovest, MASSA CARRARA, BIELLA, CREMONA 2 – Centro e CREMONA 3 – Sud aggregati, COMO 1 – Triangolo Lariano e Brianza Comasca, BERGAMO 3 – Dintorni ad Ovest di Bergamo e BRESCIA 1 – Nord - Ovest risultano sospesi dalle Stazioni Appaltanti;
- \_ VENEZIA 1 – Laguna Veneta e ALESSANDRIA 2 – Centro sono stati annullati rispettivamente dal Consiglio di Stato e dal TAR Piemonte;
- \_ MONZA E BRIANZA 2 – Ovest e LUCCA sono stati revocati dalle rispettive stazioni appaltanti;
- \_ MILANO 1 – Città e Impianto di Milano, con aggiudicazione a UNARETI, è stato annullato con sentenza del TAR Lombardia e successivamente ritenuta legittima dal Consiglio di Stato con sentenza d'appello pubblicata il 7 settembre 2020;
- \_ TORINO 2 – Impianto di Torino, VALLE D'AOSTA, BELLUNO e TORINO 1 – Città di Torino sono stati aggiudicati ufficialmente a Italgas Reti.

In data 29 gennaio 2021, si è tenuta la seduta pubblica relativa alla "Procedura aperta per l'affidamento in concessione del servizio di distribuzione del gas naturale nell'Atem di Napoli 1 - Città di Napoli e impianto costiero", Atem composto da circa 370.000 PdR. In tale sede la commissione di gara ha dichiarato di procedere alla verifica di congruità delle offerte ricevute e ha sospeso le operazioni di gara in attesa dell'esito di tali verifiche. In data 14 aprile 2021 la commissione di gara ha dato atto che entrambe le offerte sono risultate congrue e ha formulato proposta di aggiudicazione a favore di altro operatore, previa verifica del possesso dei requisiti dichiarati in fase di gara. In data 21 giugno 2021 è stata aggiudicata a 2i Rete Gas la gara di NAPOLI 1 con determinazione dirigenziale del Comune di Napoli. Italgas Reti, concessionario uscente, ha predisposto un ricorso giurisdizionale al TAR Campania per contestare l'aggiudicazione, ritenuta illegittima.



## Eventi di natura legale e regolatoria<sup>3</sup>

- \_ In data 2 marzo 2021, è stata **emessa la Delibera n. 74/2021/S/gas** con cui l'ARERA ha irrogato a Italgas Reti una sanzione amministrativa pecuniaria pari a 500.000 euro, ritenendo che la società abbia violato le disposizioni della Regolazione della Qualità dei servizi di Distribuzione e Misura del Gas per il periodo 2014-2019, nonché delle Linee Guida del Comitato Italiano Gas, relativamente al servizio di pronto intervento relativo all'impianto di distribuzione di gas naturale denominato "Castelnuovo Magra". Italgas Reti, in data 19 aprile 2021, ha impugnato la predetta delibera e, allo stato, si è in attesa della fissazione dell'udienza.

<sup>2</sup> In colore azzurro la presenza territoriale sulla quale Italgas esercita il controllo, in colore arancione quella esercitata per il tramite delle società partecipate non controllate.

<sup>3</sup> Maggiori informazioni sono fornite nella nota n. 24 "Contenziosi e altri provvedimenti" delle Note al bilancio consolidato abbreviato.

– In data 3 marzo 2021, si è **chiusa positivamente l'istruttoria** avviata dall'AGCM per presunto abuso di posizione dominante in alcuni comuni dell'**ATEM Venezia 1**. In data 30 giugno 2021 la Società ha presentato una relazione sull'ottemperanza agli impegni, così come disposto dal Provvedimento di chiusura dell'istruttoria. Inoltre, sempre al fine di valutare l'ottemperanza agli impegni, l'AGCM lo scorso 21 giugno ha inviato a Italgas una richiesta di informazioni volta a ricostruire le interlocuzioni avute, successivamente alla chiusura dell'istruttoria, con il Comune di Venezia, a cui la Società ha fornito i dati necessari per la pubblicazione del bando di gara; a tale richiesta Italgas ha risposto in data 9 luglio 2021.

– Con riferimento al giudizio d'appello innanzi al Consiglio di Stato proposto dai Comuni facenti parte dell'**ATEM Belluno** avverso la sentenza n. 1208 del 7 dicembre 2020 con la quale il TAR Veneto ha dichiarato inammissibile il ricorso contro l'aggiudicazione della gara in favore di Italgas Reti, all'udienza del 4 marzo 2021 il Consiglio di Stato ha preso atto della rinuncia della domanda cautelare da parte dei Comuni appellanti ed ha fissato l'udienza di merito per il prossimo 7 ottobre 2021. In data **16 aprile 2021 il Tar Veneto** ha inoltre accolto il ricorso di Italgas contro i soci pubblici di Bim Infrastrutture capitanati dal Comune di Feltre, ribadendo quanto già affermato nella sentenza dello scorso dicembre 2020.

– In data 31 marzo 2021, è stata **emessa sentenza** con cui il **TAR Lombardia** ha respinto il ricorso proposto da uno degli altri operatori partecipante alla gara contro il **Comune di Aosta** per l'annullamento del provvedimento di aggiudicazione a Italgas Reti ed è stata quindi confermata la legittimità dell'aggiudicazione della gara in favore di Italgas Reti. La sottoscrizione da parte di Italgas Reti del contratto di servizio per l'atem Val d'Aosta, cui farà seguito l'avvio della nuova gestione d'ambito, è prevista formalizzarsi il 27 luglio 2021.

– Con la sentenza n. 1177/2021 del 4 maggio 2021, il **TAR Lombardia**, per eccessiva durata del procedimento sanzionatorio, ha accolto il ricorso proposto da Italgas per l'annullamento delle Delibere n. 195/2017/S/gas del 30 marzo 2017 e n. 232/2017/S/gas del 6 aprile 2017 con le quali l'ARERA aveva irrogato alla società una sanzione pari a 204.000 euro per la violazione di alcune disposizioni della Regolazione della Qualità dei servizi di Distribuzione e misura del Gas relativamente agli obblighi di sostituzione delle condotte in ghisa che compongono la rete di distribuzione del Comune di Venezia con giunti in canapa e piombo, in particolare per l'anno 2010. In data 8 giugno 2021, è stata **emessa la Delibera n. 237/2021/C/gas** con cui l'ARERA ha annunciato l'intenzione di presentare ricorso in appello avverso il provvedimento del TAR Lombardia.

– In data 1° giugno 2021, con la **Delibera n. 232/2021/R/gas**, l'ARERA ha disposto un riconoscimento in acconto sull'importo complessivo netto dei premi relativi ai recuperi di sicurezza del servizio di distribuzione del gas naturale, per l'anno 2018, spettanti alle imprese distributrici che abbiano dato il proprio benessere nei termini previsti, in misura pari all'80%.

– Con la **Delibera n. 227/2021/E/gas** del 1° giugno 2021, l'ARERA ha approvato il programma di due verifiche ispettive nei confronti di imprese di distribuzione gas, in materia di regolazione delle partite fisiche ed economiche

del servizio di bilanciamento del gas naturale (settlement) con particolare riferimento agli anni dal 2013 al 2018. Le verifiche ispettive hanno lo scopo di accertare il rispetto delle disposizioni relative alla regolazione delle partite fisiche ed economiche, la correttezza dei dati utilizzati, l'efficienza dei sistemi di misura e il corretto esercizio tecnico della rete di distribuzione in relazione ai parametri rilevanti ai fini del controllo del delta in-out, che esprime il valore della differenza fra il gas immesso nella rete di distribuzione e quello prelevato dai punti di riconsegna della medesima rete sottesa.

## La sostenibilità – Il percorso verso la decarbonizzazione

### IL PIANO DI SOSTENIBILITÀ E IL PIANO STRATEGICO

Nel percorso di transizione energetica verso l'obiettivo di "net zero carbon" fissato dall'UE al 2050, le reti del gas svolgeranno un ruolo chiave grazie alla loro capillarità, flessibilità e al loro livello di penetrazione. La digitalizzazione delle infrastrutture, in questo scenario, è l'abilitatore fondamentale che consente all'intero network di distribuzione di essere smart, flessibile e in grado di accogliere e gestire gas diversi, come il biometano, l'idrogeno verde e i gas naturali sintetici.

Il Gruppo Italgas giocherà un ruolo di primo piano nel percorso di decarbonizzazione del sistema Paese e, per farlo, ha identificato le seguenti direttrici principali nel proprio Piano Strategico al 2027:

- il completamento, entro il 2022, del programma di digitalizzazione dell'intera infrastruttura, che consenta una gestione intelligente e dinamica della rete per la distribuzione di una miscela di gas, sempre più caratterizzata dalla presenza di gas rinnovabili e a zero contenuto di carbonio;
- l'impulso all'economia circolare, in particolare con uno stimolo al settore del biometano, favorendo il collegamento diretto degli impianti di produzione alle reti cittadine;
- la sperimentazione e l'implementazione di tecnologie che rendano disponibili nuovi gas rinnovabili nelle reti di distribuzione, come nel caso dell'impianto Power to Gas che il Gruppo sta sviluppando in Sardegna e che consentirà di utilizzare le reti "native digitali" per portare l'idrogeno verde ai diversi utenti finali;
- la diversificazione del proprio portafoglio di attività, estendendo l'esperienza nella gestione digitale delle infrastrutture anche al settore idrico tramite la controllata Italgas Acqua, e accelerando l'efficiamento energetico nel settore civile (abitazioni, uffici, locali commerciali) attraverso Seaside, la Energy Service Company del Gruppo.

Nel proprio modello di impresa e nelle sfide connesse al contesto in cui opera, il Gruppo Italgas considera la sostenibilità un valore fondamentale ed integrato nel business, un principio guida che concorre alla definizione delle scelte strategiche ed operative e garantisce, nel lungo periodo, una crescita coerente con il rispetto dell'ambiente,

la valorizzazione delle persone, l'interazione fattiva con i territori e le comunità in cui opera.

I temi di sostenibilità sono parte della gestione operativa del Gruppo e valore di riferimento per l'operato del *Top management* e di tutte le funzioni aziendali. Gli indirizzi strategici, in termini di impegno e linee d'intervento, sono declinati nel Piano di Sostenibilità di Italgas, sviluppato in coerenza con i Sustainable Development Goals delle Nazioni Unite e aggiornato semestralmente.

Le sfide contenute nel Piano di Sostenibilità e i criteri ESG, parte integrante del Piano Strategico 2021-2027, hanno imposto al Gruppo nuovi target specifici in termini di riduzione delle emissioni e di efficienza energetica per il raggiungimento degli obiettivi di decarbonizzazione stabiliti dall'Unione Europea.

I target di sostenibilità fissati al 2027 puntano a ridurre le emissioni di CO<sub>2</sub> e i consumi di energia, consentendo al Gruppo di essere in anticipo rispetto agli obiettivi dell'UE fissati al 2030: grazie alla trasformazione digitale della rete e alle innovazioni tecnologiche messe in campo – dalla tecnologia CRDS (la *Cavity Ring-Down Spectroscopy*), tecnologia all'avanguardia nel campo delle attività di monitoraggio delle reti gas ideata e messa a punto dalla statunitense Picarro Inc., al know-how di Seaside – Italgas prevede che al 2027 avrà ridotto del 30% le emissioni climalteranti (scope 1 e scope 2) e del 25% i consumi energetici, entrambi rispetto ai livelli del 2020<sup>4</sup>.

Il Gruppo prevede significativi contributi al raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità grazie all'opera sia di efficientamento energetico, volta a ridurre i consumi di gas e di energia elettrica, per usi civili e industriali e di combustibile per autotrazione, sia di riduzione delle emissioni fuggitive.

Alcuni esempi di iniziative intraprese (o proseguite) nel primo semestre 2021 e che potranno vedere il proprio completamento già nel corso del 2021 riguardano:

- il *deployment* massivo delle soluzioni Savemixer e Savegas sugli impianti di Italgas Reti e Toscana Energia equipaggiati con preriscaldamento, anche a dimostrazione della sinergia in atto fra le società di distribuzione e Seaside;
- gli *assessment* a tappeto su tutti gli impianti di preriscaldamento, sempre in collaborazione con Seaside, volti ad individuare interventi di efficientamento e, in particolare, ad identificare anche le caldaie giunte ad obsolescenza da sostituire con impianti *state of the art*, in grado di ridurre le emissioni e i consumi di gas a parità di calore prodotto;
- l'avvio di un piano di diffusione della cultura dell'efficienza energetica sulla popolazione delle società di distribuzione, attraverso l'erogazione di corsi di formazione sulla ISO 50001 - Sistemi di gestione dell'energia, corsi base sul risparmio energetico e, in taluni casi, di corsi avanzati per la certificazione "Esperto Gestione Energia" (corso EGE già attivato);
- la messa a punto di un piano di manutenzione predittiva sulle reti gas, da attuare nel secondo semestre 2021, interamente basato sulle risultanze delle ispezioni condotte con la tecnologia CRDS nel biennio 2019/20, volto ad intervenire sui tratti di tubazioni maggiormente suscettibili a dar luogo ad emissioni fuggitive, attraverso la loro radicale sostituzione. La rilevanza e la validità dell'approccio sono dimostrate dalle *performance* ottenute dalla rete di Medea, alle quali è stata applicata la manutenzione predittiva (si veda il dettaglio più avanti, al paragrafo relativo alle "Emissioni fuggitive");
- iniziative votate al miglioramento continuo dell'efficienza della flotta aziendale dei veicoli di servizio.

Infine, un'ulteriore importante riduzione attesa già nel 2022 è quella dei consumi elettrici netti, per effetto dell'entrata in esercizio degli impianti di cogenerazione e turbo-espansione installati presso i principali citygate, che permetteranno di utilizzare l'energia elettrica autoprodotta.

<sup>4</sup>A parità di perimetro, escluse eventuali variazioni a seguito di M&A e gare ATEM.



## CONSUMI ENERGETICI

La fonte energetica maggiormente utilizzata nelle attività del Gruppo è il gas naturale, sia negli usi civili e industriali, sia per l'autotrazione.

CONSUMI NETTI DI ENERGIA (TJ)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
	2020	2021		
Consumi di energia da combustibile ad uso civile e industriale	232,1	<b>233,4</b>	1,3	0,6
Consumi di energia elettrica netta per uso civile e industriale	48,6	<b>45,7</b>	(2,9)	(6,0)
Consumi di energia da combustibile da autotrazione	57,6	<b>71,3</b>	13,7	23,8
Consumi di energia termica ad uso civile	-	<b>0,2</b>	0,2	-
	338,3	<b>350,5</b>	12,3	3,6

Il primo semestre 2021 è stato caratterizzato da un lieve aumento dei consumi netti di energia totale, pari a 12,3 TJ (+3,6%), riconducibile a due fattori:

- l'aumento dei consumi industriali di gas naturale per il processo di preriscaldamento, pari allo 0,6%, dovuto alla crescita del volume di gas erogato. A seguito di interventi di efficientamento, infatti, il consumo specifico complessivo del processo di preriscaldamento per gli impianti del Gruppo (gas naturale consumato per preriscaldamento/gas erogato per mille) scende da un valore di 1,31 ad un valore di 1,26 (-3,8%);
- un rilevante incremento dei chilometri percorsi dalla flotta auto impegnata nella ricognizione delle perdite delle reti e nell'aumento numero di interventi presso la clientela finale rispetto al primo semestre del 2020: nel 1° semestre 2021 sono stati percorsi 22,055 milioni di km (+23,5%).

### CONSUMI DI ENERGIA DA COMBUSTIBILE AD USO CIVILE E INDUSTRIALE

Nel primo semestre 2021 il consumo di energia da combustibile ad uso civile e industriale è risultato pari a 233,39 TJ (+0,6% rispetto al primo semestre 2020).

Il Gruppo Italgas ha registrato una diminuzione dell'1,5% dei consumi di combustibile ad uso civile a fronte di un aumento pari allo 0,8% per i consumi di energia da combustibile ad uso industriale.

La diminuzione dei consumi civili (-1,5%) è legata all'efficientamento dell'utilizzo delle sedi del Gruppo, anche a fronte della riorganizzazione della gestione dovuta alla pandemia. In ottica di ancora maggiore efficienza sono stati avviati inoltre diversi progetti per il monitoraggio dei consumi e delle temperature delle sedi.

L'aumento dei consumi industriali di gas naturale per il processo di preriscaldamento, citato in precedenza, è stato mitigato dalle iniziative di efficientamento implementate: da inizio anno sono stati infatti installati 18 sistemi di ottimizzazione del preriscaldamento che, sommati a quelli

installati nel secondo semestre del 2020, portano oggi ad un totale di 50 sistemi, i quali complessivamente hanno prodotto un risparmio di oltre 79.000 Smc (rispetto al primo semestre 2020), contribuendo ad una riduzione del consumo specifico (gas naturale consumato per preriscaldamento/gas erogato per mille). Per Italgas Reti tale indicatore si riduce da 1,50 (primo semestre 2020), a 1,37 (primo semestre 2021, con una variazione del -8,7%); per Toscana Energia, il cui grado di copertura degli interventi di ottimizzazione è più avanzato, il consumo specifico del primo semestre 2021 è pari a 0,93 contro 1,10 del primo semestre 2020, in calo del -15,4%.

Il piano di ottimizzazione del preriscaldamento prevede l'installazione di ulteriori 201 sistemi entro la fine dell'anno.

I consumi di GPL hanno registrato un incremento dell'8,7% nel primo semestre 2021, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

### CONSUMI DI ENERGIA ELETTRICA NETTA PER USO CIVILE E INDUSTRIALE

Nel corso del primo semestre 2021, il Gruppo Italgas ha registrato una diminuzione dei consumi di energia elettrica per uso civile e industriale del 6,0% rispetto al 1° semestre 2020.

La diminuzione è legata all'efficientamento dell'utilizzo delle sedi del Gruppo, anche a fronte della riorganizzazione della gestione dovuta alla pandemia, che ha comportato una diminuzione dei consumi civili del 16,5%.

Le ristrutturazioni di diverse importanti sedi aziendali già in corso o previste entro il 2027 forniranno, inoltre, un ulteriore contributo alla riduzione della domanda di energia elettrica e, conseguentemente, delle relative emissioni.

Nei consumi industriali di energia elettrica del Gruppo, l'aumento del 2,4% registrato è ascrivibile principalmente ad una intensa attività di pompaggio a seguito di interventi sulla rete idrica gestita da Italgas Acqua e ad un aumento di consumi legati al maggior utilizzo di apparecchiature

di servizio per la movimentazione del GPL (pompe e compressori), a seguito di un aumento del vettoriato. Nel corso del 2021 sono state implementate diverse iniziative di efficientamento, tra le quali il *relamping* LED, e sono state individuate ulteriori iniziative sui sistemi di controllo ed efficientamento dei processi energivori.

## CONSUMI DI ENERGIA DA COMBUSTIBILE DA AUTOTRAZIONE

I consumi di energia da combustibile da autotrazione hanno registrato nel primo semestre 2021 un incremento di 13,71TJ (+23,8% rispetto al primo semestre 2020).

L'aumento deriva da un maggior chilometraggio percorso (+23,5%), principalmente per due motivi: l'effetto del primo lockdown nel 2020, che ha determinato una forte limitazione degli spostamenti nel periodo marzo-maggio 2020, e l'incremento a partire da gennaio 2021 delle attività di ricerca delle dispersioni, con conseguente accelerazione delle relative attività di manutenzione della rete. Lo scostamento caratterizza l'intero periodo e, come detto, si concentra nei mesi marzo-maggio (+36% rispetto allo stesso periodo del 2020), ed in particolare ad aprile (+50% rispetto allo stesso mese del 2020). Tale scostamento è atteso in attenuazione nel corso del secondo semestre 2021, per attestarsi nel range 16-18% su base annua.

L'impegno del Gruppo Italgas verso la riduzione delle emissioni è testimoniato anche dal comportamento virtuoso dei propri dipendenti alla guida della flotta aziendale. A tal proposito risulta significativo il miglioramento registrato nell'utilizzo dei mezzi *bifuel* nel primo semestre 2021 - la percorrenza media a metano si attesta sul 92,5% rispetto al 81% nello stesso periodo del 2020 - che si è tradotto in una significativa riduzione complessiva dell'uso della benzina (-22,9% rispetto al primo semestre 2020) e un conseguente incremento delle percorrenze mediante consumo di metano (+36,5%).

In ottica di miglioramento continuo delle performance, il Gruppo ha in corso di sviluppo o in programma diverse iniziative per la riduzione degli impatti.

## EMISSIONI DI GAS AD EFFETTO SERRA

I principali apporti alle emissioni di gas ad effetto serra del Gruppo Italgas derivano dalle emissioni fuggitive di gas naturale dalle reti di distribuzione, dai processi per il preriscaldamento del gas vettoriato negli impianti di decompressione e dall'utilizzo delle auto della flotta aziendale.

SCOPE 1 E SCOPE 2 (MIGLIAIA DI TCO <sub>2</sub> EQ)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
	2020	2021		
Emissioni fuggitive di gas	46,5	<b>52,9</b>	6,4	13,8
Emissioni da consumi di gas per uso civile e industriale	13,1	<b>13,2</b>	0,1	0,8
Emissioni da consumi da combustibile da autotrazione	2,7	<b>3,3</b>	0,6	22,2
Emissioni da energia termica per uso civile	-	-	-	-
Emissioni da consumi di energia elettrica per uso civile e industriale	0,2	<b>0,1</b>	(0,1)	(50,0)
	62,5	<b>69,5</b>	7,0	11,2

Le emissioni totali del Gruppo hanno registrato un incremento dell'11,2% rispetto al primo semestre 2020.

Tale variazione è legata all'aumento delle emissioni fuggitive del 13,8%, dovuto principalmente alla netta crescita della lunghezza della rete ispezionata dal Gruppo Italgas (+36,6% rispetto al 1° semestre 2020).

Le emissioni da consumi di gas per uso civile e industriale sono in linea con l'aumento dei consumi descritto.

Per quanto concerne le emissioni da consumi di combustibile da autotrazione, sebbene rimanga costante il parametro di emissione di CO2 per km percorso, grazie all'utilizzo massiccio di gas naturale (a livello operativo il 92% dei chilometri sono stati percorsi con l'utilizzo di metano), si registra una significativa riduzione delle altre emissioni in termini di grammi per chilometro: NOX (-7,4%) e particolato (-33,4%).

Infine, le emissioni da consumi di gas per uso civile e industriale sono in linea con l'aumento dei consumi descritto, mentre quelle da consumi di energia elettrica diminuiscono a seguito della riduzione del consumo e dall'approvvigionamento quasi totale di energia elettrica da fonti rinnovabili certificate (attestato dal sistema di gestione di garanzia di origine).

## EMISSIONI FUGGITIVE

L'aumento totale delle emissioni fuggitive del 13,5%, come anticipato, è imputabile principalmente alla maggior estensione della rete ispezionata dal Gruppo Italgas rispetto al 1° semestre 2020. Infatti, il rispetto del piano di investigazione 2021 per il mese di giugno ha registrato un incremento della rete ispezionata dai 25.765 chilometri del primo semestre del 2020 ai 35.193 del 2021(+36,6%).

Grazie a tutti gli interventi effettuati negli anni scorsi si è registrata, contestualmente, una significativa diminuzione delle quantità di emissione per km sottoposti a ispezione da 102 ad 87 Smc/km, con una riduzione del 14,7%) In particolare, per Italgas Reti il valore del primo semestre 2021 è pari a 84,03 Smc/km contro i 90,07 Smc/km del consuntivo del primo semestre 2020, in calo del 6,7%. Per Toscana Energia il KPI è pari a 108,70 nel primo semestre 2021, contro 170,57 del consuntivo 2020, in calo del 36,3%.

Più in generale le emissioni fuggitive sono stati pari allo 0,064% del totale del gas vettoriato.

Un dato interessante riguarda le reti a gas metano gestite da Medea, sulle quali dal 2021 è stata avviata l'attività di ricerca delle emissioni fuggitive mediante tecnologia CRDS. L'emissione associata ai primi 220 km investigati, relativa ad una sola dispersione rilevata nel mese di maggio, è trascurabile in termini numerici.

L'expertise che il Gruppo sta sviluppando in Sardegna con Medea porrà, dunque, le basi per il miglioramento dell'intera infrastruttura del Gruppo Italgas, con l'obiettivo di elaborare un modello di manutenzione predittiva delle reti che, combinando le caratteristiche fisiche della rete (ad es. età, materiale e pressione) con il prodotto dell'elaborazione dei dati ottenuti sul campo con il programma intensivo di ricerca dispersioni, identifichi le aree di potenziale rischio di dispersione e le relative probabilità di emissione, in ottica di gestione ed intervento predittivi.

Tale modello costituisce un valido strumento per l'elaborazione dei piani di sostituzione della rete e degli interventi di bonifica/risanamento degli allacci aerei, ottimizzando così le performance e i relativi costi.



## 3.0

# QUADRO NORMATIVO E REGOLATORIO

---

## Regolazione tariffaria

L'attività di distribuzione del gas naturale è regolamentata dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA). Tra le sue funzioni vi sono la determinazione e l'aggiornamento delle tariffe, nonché la predisposizione delle regole per l'accesso alle infrastrutture e per l'erogazione dei relativi servizi.

Il sistema tariffario prevede in particolare che i ricavi di riferimento per la formulazione delle tariffe siano determinati in modo da coprire i costi sostenuti

dall'operatore e consentire un'equa remunerazione del capitale investito. Le categorie di costi riconosciuti sono tre:

- \_ il costo del capitale investito netto ai fini regolatori RAB (*Regulatory Asset Base*) attraverso l'applicazione di un tasso di remunerazione dello stesso;
- \_ gli ammortamenti economico – tecnici, a copertura dei costi di investimento;
- \_ i costi operativi, a copertura dei costi di esercizio.

Di seguito sono riportati i principali elementi tariffari sulla base del quadro normativo (Delibera n. 570/2019/R/gas e s.m.i.)

HIGHLIGHTS QUINTO PERIODO DI REGOLAZIONE (DAL 1/1/2020 AL 31/12/2025)	
Termine periodo di regolazione ( <i>TARIFFE</i> )	31 dicembre 2025
Calcolo del capitale investito netto riconosciuto ai fini regolatori (RAB)	Costo storico rivalutato Metodo parametrico cespiti centralizzati
Remunerazione del capitale investito netto riconosciuto ai fini regolatori ( $WACC_{pre-tax}$ )	Distribuzione e Misura 6,3% anni 2020-2021
Incentivi sui nuovi investimenti	Remunerazione investimenti t-1 a compensazione del time lag regolatori dal 2023
Fattore di efficienza (X-factor)	Costi operativi distribuzione: _ 3,53% per le grandi imprese (PDR > 300.000) _ 4,79% per le medie imprese (PDR > 50.000) _ 6,59% per le piccole imprese (PDR < 50.000)  Costi operativi misura: 0% Costi operativi commercializzazione: 1,57%

(\*) La RAB delle società incluse nel perimetro di consolidamento, risultante dall'applicazione dei criteri adottati dall'Autorità, con riferimento agli investimenti effettuati fino al 31 dicembre 2020, nell'ambito della definizione delle tariffe di riferimento, è pari a 7,8 miliardi di euro.

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<div style="background-color: #004a6b; color: white; padding: 10px; display: inline-block;"> <b>V Periodo di regolazione</b>                      (parametri: beta, X-factor, opex)                 </div>											
Validità WACC (parametri: tasso risk free, premio legato al rischio paese, inflazione, gearing, costo del debito, tax rate)						Validità WACC (parametri: tasso risk free, premio legato al rischio paese, inflazione, gearing, costo del debito, tax rate)					

●  
Aggiornamento dei parametri WACC intra periodo

La **Delibera n. 570/2019/R/gas**, in esito al processo di consultazione sviluppato con i documenti per la consultazione n. 170/2019/R/gas e 410/2019/R/gas, ha approvato la regolazione delle tariffe dei servizi di distribuzione e misura del gas per il periodo 2020-2025.

In particolare:

– l’Autorità ha confermato la durata di sei anni del periodo di regolazione tariffaria, così come la suddivisione in due semi-periodi della durata di tre anni ciascuno;

– relativamente al riconoscimento dei costi operativi, l’Autorità ha previsto che:

a. il livello iniziale per il 2020 dei costi operativi riconosciuti sia fissato applicando eguale peso ai costi effettivi e ai costi riconosciuti dell’anno di riferimento 2018;

b. il tasso di riduzione annuale dei costi unitari riconosciuti a copertura dei costi operativi sia fissato pari a:

– per il servizio di distribuzione:

– 3,53%, per le grandi imprese (PDR > 300.000);

– 4,79%, per le medie imprese (PDR > 50.000);

– 6,59%, per le piccole imprese (PDR < 50.000);

– 0% per il servizio di misura;

– 1,57% per il servizio di commercializzazione;

c. il livello del costo *standard* riconosciuto per ciascuna lettura di *switch* sia confermato, per il primo *semi*-periodo di regolazione, pari a 5 euro;

d. il riconoscimento dei costi relativi ai sistemi di telelettura/telegestione sia confermato sulla base dei costi effettivamente sostenuti per il primo semi-periodo di regolazione, con l’applicazione di un tetto e di un riconoscimento in acconto;

e. il riconoscimento dei costi relativi alle verifiche metrologiche, sia confermato sulla base dei costi effettivamente sostenuti con l’applicazione di un riconoscimento in acconto;

– relativamente al riconoscimento dei costi di capitale, l’Autorità ha previsto che:

a. l’adozione di un tetto ai riconoscimenti tariffari per gli investimenti nelle reti di distribuzione applicato alle località con anno di prima fornitura successivo al 2017 sia confermata anche per il quinto periodo di regolazione, nella misura fissata con la delibera n. 704/2016/R/gas;

b. vengano rivisti i pesi da applicare per il riconoscimento degli investimenti in smart meter effettuati nel biennio 2020-2021 nella misura del 30% (da 40%) per il costo standard e del 70% per il costo effettivo (da 60%) e che venga rinviata agli investimenti relativi al servizio di misura effettuati nel 2022, la revisione dei costi standard;

c. venga adottato un orizzonte temporale per il pieno recupero dei c.d. contributi “congelati” allineato rispetto all’orizzonte temporale di restituzione dei contributi soggetti a degrado (34 anni circa);

d. in relazione al riconoscimento dei costi residui dei misuratori tradizionali di classe inferiore o uguale a G6 sostituiti con smart meter, sia fissato un importo a recupero dei mancati ammortamenti (IRMA), da riconoscere alle imprese distributrici in cinque anni, pari alla differenza tra il valore residuo non ammortizzato, calcolato applicando le vite utili regolatorie pro-tempore vigenti e il valore residuo, calcolato applicando una vita utile di 15 anni; viene anche previsto il recupero dei mancati ammortamenti per i misuratori tradizionali installati nel periodo 2012-2014 sostituiti con smart meter;

e. in seguito all’equiparazione del parametro  $\beta$  asset per i servizi di distribuzione (0,439) e misura (da 0,502 a 0,439), il valore del tasso di remunerazione del capitale investito WACC venga fissato pari a 6,3% fino al 2021, anche per l’attività di misura;

f. l’introduzione di schemi di regolazione incentivante per i costi di capitale relativi al servizio di distribuzione, fondato su logiche di riconoscimento a costi standard, possa trovare applicazione a partire dagli investimenti realizzati nel 2022;

g. le tematiche relative all’introduzione di strumenti di supporto all’innovazione nelle reti sono trattate in uno specifico documento per la consultazione la cui pubblicazione è avvenuta nel mese di febbraio 2020;

– relativamente alla metanizzazione della Sardegna, l’Autorità ha istituito uno specifico ambito tariffario prevedendo, per un periodo di tre anni, un meccanismo transitorio di perequazione che consente di parificare la tariffa dell’ambito sardo a quella dell’ambito meridionale

– relativamente all’applicazione della regolazione tariffaria in materia di reti isolate di GNL e di reti isolate alimentate con carro bombolaio, l’Autorità ha introdotto una disciplina transitoria, prevedendo che tali reti possano essere assimilate alle reti di distribuzione interconnesse per un periodo di cinque anni previa presentazione di istanza da parte dell’impresa di distribuzione interessata.

La società ha proposto ricorso al Tar Lombardia, notificato in data 24 febbraio 2020, con cui è stata contestata la legittimità della Delibera 570/2019/R/gas sotto diversi profili, tra i quali la prevista riduzione dei costi operativi riconosciuti al distributore, la riduzione della remunerazione del capitale investito nell’attività di misura, la conferma del cap per gli investimenti nelle località in avviamento, la previsione di un ambito tariffario unico per la Sardegna con meccanismo perequativo limitato ai soli primi tre anni, e la previsione di un x factor costante per tutto il periodo regolatorio. Allo stato si è in attesa della fissazione dell’udienza.

La **Delibera n. 571/2019/R/gas** ha approvato le tariffe obbligatorie per i servizi di distribuzione, misura e commercializzazione del gas naturale e gli importi di perequazione bimestrale d’acconto relativi al servizio di distribuzione del gas naturale per l’anno 2020.

La **Delibera n. 106/2020/R/gas** ha rideterminato le tariffe di riferimento per i servizi di distribuzione e misura del gas per gli anni 2009-2018, sulla base delle richieste di rettifica dei dati da parte di alcune imprese distributrici. La Delibera ha inoltre rideterminato le tariffe di riferimento per i servizi

di distribuzione e misura per l'anno 2018 per le località con anno di prima fornitura a partire dal 2017, sulla base di quanto previsto dalla delibera 570/2019/R/gas, in relazione al tetto all'ammontare dei costi riconosciuti a copertura dei costi di capitale relativi al servizio di distribuzione nelle località in avviamento. In particolare, per gli avviamenti 2017, l'Autorità non ha più previsto l'applicazione del tetto all'ammontare dei costi riconosciuti che vengono pertanto remunerati sulla base dei costi effettivamente sostenuti

La **Delibera n. 107/2020/R/gas** ha determinato le tariffe di riferimento definitive per i servizi di distribuzione e misura del gas per l'anno 2019, calcolate sulla base dei dati patrimoniali consuntivi relativi all'anno 2018.

La **Delibera n. 128/2020/R/gas** ha modificato la definizione di ambito gas diversi di cui all'articolo 1, comma 1, della RTDG, introducendo tra i criteri di identificazione dell'ambito anche il tipo di gas distribuito, e ha accettato l'istanza di rideterminazione delle opzioni tariffarie per l'anno 2020 per l'ambito gas diversi Sardegna dell'impresa Medea S.p.A., presentata in data 25 febbraio 2020 da Italgas S.p.A., distinguendo, con efficacia dall'1 gennaio 2020, le località servite con aria propanata dalle località servite con GPL.

La **Delibera n. 544/2020/R/gas** ha rideterminato le tariffe di riferimento per i servizi di distribuzione e misura del gas per gli anni dal 2009 al 2019, sulla base delle richieste di rettifica dei dati pervenute da alcune imprese distributrici entro la data del 15 settembre 2020.

La **Delibera n. 568/2020/R/gas** ha approvato gli importi dei costi operativi relativi ai sistemi di telelettura/telegestione e ai concentratori, sostenuti dalle imprese che hanno presentato istanza per gli anni 2017 e 2018. La CSEA, entro la scadenza del 30 aprile 2021, ha proceduto alla liquidazione degli importi a conguaglio rispetto a quanto già riconosciuto per gli anni oggetto della raccolta.

La **Delibera n. 596/2020/R/gas** ha approvato le tariffe obbligatorie per i servizi di distribuzione, misura e commercializzazione del gas naturale e gli importi di perequazione bimestrale d'acconto relativi al servizio di distribuzione del gas naturale per l'anno 2021. La Delibera ha inoltre determinato i valori espressi in euro/punto di riconsegna, validi per l'anno 2021, delle componenti a copertura dei costi operativi relativi al servizio di distribuzione misura e commercializzazione, nonché della componente a copertura dei costi di capitale centralizzati.

La **Delibera n. 117/2021/R/gas** ha determinato le tariffe di riferimento definitive per i servizi di distribuzione e misura del gas per l'anno 2020; la delibera è stata impugnata dalla Società in data 25 maggio 2021 e, allo stato, si è in attesa della fissazione dell'udienza.

La **Delibera n. 122/2021/R/gas** ha determinato le tariffe di riferimento provvisorie per i servizi di distribuzione e misura del gas per l'anno 2021, sulla base dei dati patrimoniali preconsuntivi relativi all'anno 2020, ai sensi dell'articolo 3, comma 2, della RTDG.

La **Delibera n. 287/2021/R/gas** contiene le disposizioni in materia di dismissioni dei gruppi di misura tradizionali sostituiti in attuazione delle direttive per la messa in servizio degli smart meter gas con particolare riferimento alla metodologia di rendicontazione di tali dismissioni, nonché le modalità di riconoscimento degli ammortamenti residui relativi ai misuratori dismessi prima del termine della loro vita utile.

## Regolazione commerciale del servizio di distribuzione e misura del gas

Con la **Delibera n. 63/2021/R/com** del 23 febbraio 2021, l'Autorità ha definito, ai sensi del decreto-legge 26 ottobre 2019 n. 124, le modalità applicative del regime di riconoscimento automatico dei bonus sociali gas e idrico per disagio economico, in sostituzione delle disposizioni regolatorie del precedente sistema "a domanda". Il riconoscimento automatico del bonus sociale gas ha una durata di 12 mesi e le modalità applicative tengono conto dell'entrata in operatività del Sistema Informativo Integrato (SII) per incrociare le forniture dirette ed i dati personali di un nucleo familiare ISEE, ricevuti dall'INPS, con quelli riportati nel proprio Registro Centrale Ufficiale, al fine di individuare un PDR nella titolarità di uno dei componenti del nucleo.

Con la **Delibera n. 130/2021/A** del 30 marzo 2021, l'Autorità ha presentato la rendicontazione delle attività svolte nel periodo 2019-2020 e la revisione per l'anno 2021 del proprio Quadro Strategico per il triennio 2019-2021, adottato con la delibera n. 242/2019/A. Il documento Arera evidenzia, in particolare:

- sviluppo di progetti pilota di ottimizzazione della gestione nel settore del gas, sperimentando le potenzialità e gli eventuali limiti alla diffusione dei "gas rinnovabili" (compreso anche l'idrogeno, in una prima fase anche se non di fonte strettamente rinnovabile), nonché di nuove tecnologie, tecniche e prassi gestionali, che siano in grado di apportare esternalità positive al sistema energetico, specialmente da un punto di vista ambientale;
- ampliamento delle attività inerenti alle nuove proposte legislative europee per la decarbonizzazione, con riferimento ai futuri assetti del gas naturale e alla regolazione dell'idrogeno e del *power-to-gas*.

Inoltre, in riferimento alle infrastrutture energetiche della Sardegna si evidenzia che:

- nel primo semestre 2021 è prevista la conclusione di alcuni studi indipendenti, tra cui quello commissionato dall'Autorità a RSE, in tema di analisi costi/benefici delle suddette configurazioni infrastrutturali energetiche;
- si prevedono forme di coordinamento nel rilascio delle concessioni di distribuzione di gas ed elettricità, al fine di favorire efficienti pianificazioni di sviluppo e rinnovo delle infrastrutture.



## Efficienza energetica

- \_ In data 12 febbraio 2021, è stata **impugnata** la **Delibera n. 550/2020/R/efr** con cui è stato determinato il contributo tariffario relativo ai Titoli di Efficienza Energetica per l'anno 2019. Al momento, non è stata ancora fissata l'udienza di merito.
- \_ In data 18 febbraio 2021, è stata **emessa sentenza** con cui il TAR Lombardia ha statuito che la **Delibera n. 270/2020/R/efr** non ha violato il giudicato costituito dalla precedente sentenza del Tar Lombardia n. 2358/2019 relativa ai TEE che stabilisce che il D.M. del 10 maggio 2018, nella parte in cui ha quantificato in 250 Euro/TEE il cap al riconoscimento tariffario dei costi sostenuti per l'acquisto dei titoli, ha illegittimamente travalicato le competenze tariffarie affidate ad ARERA. Si è in attesa della fissazione di una nuova udienza per la decisione in merito. La sentenza n. 437 del TAR Lombardia del 18 febbraio 2021 è stata impugnata dalla Società in data 18 maggio 2021 e, allo stato, si è in attesa della fissazione dell'udienza.
- \_ Con la **Determinazione n. 1/2020 – DMRT del 31 gennaio 2020 – modificata successivamente con la Determinazione 06/2021** a seguito della pubblicazione del DM 21 maggio 2021 - l'Autorità ha aggiornato gli obblighi quantitativi nazionali di incremento dell'**efficienza energetica** degli usi finali di gas naturale, da conseguire nell'anno 2020 da parte dei distributori con più di 50.000 clienti finali connessi alla propria rete di distribuzione alla data del 31 dicembre 2018. Per le società controllate e partecipate da Italgas S.p.A., **l'obbligo quantitativo per l'anno 2020**, arrotondato all'unità con criterio commerciale ed espresso in numero di Certificati Bianchi, è pari a: i) **429.881** per Italgas Reti; ii) **62.226** per Toscana Energia e iii) **3.181** per Umbria Distribuzione Gas. Attraverso la pubblicazione della DM 21 maggio 2021 è stata inoltre prevista la posticipazione della data di annullamento relativo all'obbligo 2020 dal 31 maggio 2021 al 16 luglio 2021.



# 4.0

## COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO - FINANZIARI

---

## 4.1 CONTO ECONOMICO

ESERCIZIO 2020	(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE			
		2020 (**)	2021	VAR. ASS.	VAR. %
1.394,3	Ricavi regolati distribuzione gas	626,0	642,2	16,2	2,6
1.183,7	<i>di cui Ricavi di vettoriamento</i>	590,1	595,5	5,4	0,9
102,2	<i>di cui Altri ricavi regolati distribuzione gas</i>	35,9	46,7	10,8	30,1
108,4	<i>di cui special item</i>	-	-	-	-
<b>1.285,9</b>	<b>Ricavi regolati distribuzione gas adjusted</b>	<b>626,0</b>	<b>642,2</b>	<b>16,2</b>	<b>2,6</b>
47,9	Ricavi diversi	20,8	23,2	2,4	11,5
<b>1.442,2</b>	<b>Ricavi totali (*)</b>	<b>646,8</b>	<b>665,4</b>	<b>18,6</b>	<b>2,9</b>
<b>1.333,8</b>	<b>Ricavi totali adjusted</b>	<b>646,8</b>	<b>665,4</b>	<b>18,6</b>	<b>2,9</b>
(414,3)	Costi operativi (*)	(185,0)	(176,3)	8,7	(4,7)
(51,9)	<i>di cui special item</i>	-	-	-	-
<b>(362,4)</b>	<b>Costi operativi adjusted</b>	<b>(185,0)</b>	<b>(176,3)</b>	<b>8,7</b>	<b>(4,7)</b>
<b>1.027,9</b>	<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>461,8</b>	<b>489,1</b>	<b>27,3</b>	<b>5,9</b>
<b>971,4</b>	<b>Margine operativo lordo adjusted (EBITDA adjusted)</b>	<b>461,8</b>	<b>489,1</b>	<b>27,3</b>	<b>5,9</b>
(424,6)	Ammortamenti e svalutazioni	(207,8)	(209,7)	(1,9)	0,9
<b>603,3</b>	<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>254,0</b>	<b>279,4</b>	<b>25,4</b>	<b>10,0</b>
<b>546,8</b>	<b>Utile operativo adjusted (EBIT adjusted)</b>	<b>254,0</b>	<b>279,4</b>	<b>25,4</b>	<b>10,0</b>
(49,2)	Oneri finanziari netti	(26,4)	(31,8)	(5,4)	20,5
-	<i>di cui special item</i>	-	(6,4)	(6,4)	-
1,5	Proventi netti su partecipazioni	1,0	1,1	0,1	10,0
<b>555,6</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>228,6</b>	<b>248,7</b>	<b>20,1</b>	<b>8,8</b>
<b>499,1</b>	<b>Utile prima delle imposte adjusted</b>	<b>228,6</b>	<b>255,1</b>	<b>26,5</b>	<b>11,6</b>
(152,0)	Imposte sul reddito	(65,0)	(68,7)	(3,7)	5,7
(16,9)	<i>fiscalità correlata agli special item</i>	-	1,5	1,5	-
(135,1)	Imposte sul reddito adjusted	(65,0)	(70,2)	(5,2)	8,0
<b>403,6</b>	<b>Utile netto</b>	<b>163,7</b>	<b>180,0</b>	<b>16,3</b>	<b>10,0</b>
<b>383,0</b>	<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>154,3</b>	<b>171,2</b>	<b>16,9</b>	<b>11,0</b>

ESERCIZIO 2020	(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
		2020 (**)	2021		
20,6	<i>Utile netto attribuibile alle terze parti</i>	9,4	8,8	(0,6)	(6,4)
364,0	<i>Utile netto adjusted</i>	163,7	184,9	21,2	13,0
345,4	<i>Utile netto adjusted attribuibile al Gruppo</i>	154,3	176,1	21,8	14,1
18,6	<i>Utile netto adjusted attribuibile alle terze parti</i>	9,4	8,8	(0,6)	(6,4)

(\*) Il conto economico riclassificato, a differenza del prospetto legal, prevede l'esposizione dei Ricavi totali e dei Costi operativi al netto degli effetti IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" (373,6 e 322,6 milioni di euro rispettivamente nel primo semestre 2021 e 2020), dei contributi di allacciamento (9,6 e 9,8 milioni di euro rispettivamente nel primo semestre 2021 e 2020) e di altre componenti residuali (0,2 e 1,3 rispettivamente nel primo semestre 2021 e 2020).

(\*\*) Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di conto economico, al 30 giugno 2020 sono stati rettificati le voci relative ai Costi operativi (-0,9 milioni di euro), Ammortamenti e Svalutazioni (+2,1 milioni di euro) e Imposte sul reddito (-0,4 milioni di euro).

L'**utile netto attribuibile al Gruppo** conseguito nel primo semestre 2021 ammonta a 171,2 milioni di euro, in aumento di 16,9 milioni di euro, pari all'11,0%, rispetto al primo semestre 2020.

L'**utile netto adjusted attribuibile al Gruppo** risulta pari a 176,1 milioni di euro e si incrementa del 14,1% rispetto al primo semestre del 2020.

## Analisi delle voci del conto economico riclassificato

### RICAVI TOTALI

ESERCIZIO 2020	(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
		2020	2021		
1.183,7	Ricavi di vettoriamento	590,1	595,5	5,4	0,9
102,2	Altri ricavi regolati distribuzione gas	35,9	46,7	10,8	30,1
108,4	<i>Special Item</i>	-	-	-	-
1.285,9	<b>Totale ricavi regolati distribuzione gas adjusted</b>	<b>626,0</b>	<b>642,2</b>	<b>16,2</b>	<b>2,6</b>
47,9	Ricavi diversi	20,8	23,2	2,4	11,5
1.333,8	<b>Ricavi totali adjusted</b>	<b>646,8</b>	<b>665,4</b>	<b>18,6</b>	<b>2,9</b>
1.442,2	<b>Ricavi totali</b>	<b>646,8</b>	<b>665,4</b>	<b>18,6</b>	<b>2,9</b>

I **ricavi totali** del primo semestre 2021 ammontano a 665,4 milioni di euro, in aumento di 18,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2020 (+2,9%) e si riferiscono ai ricavi regolati distribuzione gas naturale (642,2 milioni di euro) e a ricavi diversi (23,2 milioni di euro).

I **ricavi regolati distribuzione gas** aumentano di 16,2 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2020 per effetto dell'aumento dei ricavi di vettoriamento (5,4 milioni di euro) e degli altri ricavi regolati distribuzione gas (10,8 milioni di euro).

L'aumento dei **ricavi di vettoriamento** (5,4 milioni di euro) è principalmente riconducibile all'evoluzione delle componenti tariffarie: -4,0 milioni per effetto dell'applicazione del "x factor" della Delibera 570 compensati da variazione in aumento della RAB, del deflatore, del contributo degli investimenti in Sardegna ed altre voci per un totale di +13,3 milioni di euro, al netto delle rettifiche relative agli esercizi precedenti (-4,0 milioni di euro).

L'aumento degli **altri ricavi regolati** (10,8 milioni di euro) è principalmente legato al contributo ex art. 57 della Delibera ARERA n. 367/14 s.m.i. relativo alla sostituzione di misuratori tradizionali con quelli elettronici (al 30 giugno 2021 pari a 6,1 milioni di euro; 5,2 milioni di euro al 30 giugno 2020), maggiori ricavi per prestazioni verso clienti (9,8 milioni di euro), in aumento rispetto ad analogo periodo del 2020 che è risultato fortemente influenzato dalle misure restrittive indotte dall'emergenza Covid-19, e maggiori incentivi ARERA per attività di ricerca dispersioni (1,1 milioni di euro) parzialmente compensati da minori ricavi per morosità complessa (-1,0 milioni di euro).

I **ricavi diversi** al 30 giugno 2021 ammontano a 23,2 milioni di euro. L'aumento di 2,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2020 è legato principalmente all'incremento dei ricavi derivanti dalla vendita del GPL e alle attività nel campo dell'efficienza energetica.

Le modifiche introdotte dalla **Delibera 570/2019/R/gas** hanno determinato rispetto all'analogo periodo del 2020 un minor riconoscimento, in termini di *allowed opex*, pari a circa 4 milioni di euro.

## COSTI OPERATIVI

ESERCIZIO 2020	(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
		2020	2021		
258,5	<b>Costi fissi distribuzione gas</b>	128,5	119,9	(8,6)	(6,7)
145,7	_ costo lavoro netto	73,6	67,7	(5,9)	(8,0)
0,4	Special item	-	-	-	-
112,8	_ costi esterni netti	54,9	52,2	(2,7)	(4,9)
258,1	<b>Costi fissi distribuzione gas adjusted</b>	128,5	119,9	(8,6)	(6,7)
24,9	<b>Altre attività</b>	13,1	17,5	4,4	33,6
3,6	_ costo lavoro netto	1,8	2,5	0,7	38,9
21,3	_ costi esterni netti	11,3	15,0	3,7	32,7
57,9	<b>Altri costi e accantonamenti</b>	4,0	1,2	(2,8)	(70,2)
51,5	Special item	-	-	-	-
6,4	<b>Altri costi e accantonamenti adjusted</b>	4,0	1,2	(2,8)	(70,2)
5,0	<b>TEE</b>	4,9	3,0	(1,9)	(38,8)
68,0	<b>Oneri connessi alle concessioni</b>	34,5	34,7	0,2	0,7
362,4	<b>Costi operativi adjusted</b>	185,0	176,3	(8,7)	(4,7)
414,3	<b>Costi operativi</b>	185,0	176,3	(8,7)	(4,7)

Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di conto economico, al 30 giugno 2020 è stata rettificata la voce relativa ai costi operativi (-0,9 milioni di euro).

I **costi operativi** al 30 giugno 2021 sono pari a 176,3 milioni di euro, in diminuzione di 8,7 milioni di euro rispetto al primo semestre 2020 principalmente per minori i) costi netti del personale (5,2 milioni di euro), ii) costi netti legati ai Titoli di Efficienza Energetica (1,9 milioni), iii) altri costi ed accantonamenti (2,8 milioni di euro) parzialmente compensati da maggiori costi esterni netti (1,0 milioni di euro) principalmente attribuibili alle attività di efficienza energetica e di commercializzazione gas in Sardegna e oneri connessi alle concessioni (0,2 milioni di euro).

## AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

ESERCIZIO 2020	(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
		2020	2021		
<b>423,7</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>207,3</b>	<b>209,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,0</b>
339,8	Attività immateriali IFRIC 12	169,4	169,6	0,2	0,1
47,6	Altre attività immateriali	20,2	21,0	0,8	4,1
36,3	Immobili impianti e macchinari	17,7	18,7	1,0	5,6
20,2	<i>_ di cui ammortamenti relativi a Diritti d'uso</i>	<i>9,8</i>	<i>10,9</i>	<i>1,1</i>	<i>11,2</i>
<b>0,9</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(20,0)</b>
<b>424,6</b>		<b>207,8</b>	<b>209,7</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>

Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di conto economico, al 30 giugno 2020 è stata rettificata la voce relativa a Ammortamenti e Svalutazioni (+2,1 milioni di euro).

Gli **ammortamenti e svalutazioni** (209,7 milioni di euro) aumentano di 1,9 milioni di euro (+0,9%) rispetto al corrispondente periodo del 2020 per effetto di maggiori quote legate principalmente agli investimenti realizzati nell'esercizio precedente, parzialmente compensati da minori ammortamenti legati alla sostituzione dei misuratori tradizionali per l'approssimarsi della conclusione del piano di sostituzione (0,6 milioni di euro al 30 giugno 2021; 10,6 milioni di euro per il primo semestre 2020).

## ONERI FINANZIARI NETTI

ESERCIZIO 2020	(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
		2020	2021		
48,9	Oneri (proventi) su debiti finanziari a breve e a lungo termine	24,2	30,2	6,0	24,8
0,0	<i>di cui special item</i>	-	6,4	6,4	-
4,8	Upfront fee e altre fee	2,1	3,0	0,9	42,9
(2,6)	Altri oneri (proventi) finanziari netti	0,9	(0,1)	(1,0)	
2,0	<i>_ Oneri (proventi) finanziari connessi all'attualizzazione dei fondi ambientali e per benefici ai dipendenti</i>	1,2	1,0	(0,2)	(16,7)
(4,6)	<i>_ Altri oneri (proventi) finanziari netti</i>	(0,2)	(1,0)	(0,8)	
(1,9)	Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale	(0,8)	(1,3)	(0,5)	62,5
49,2	Oneri finanziari netti <i>adjusted</i>	26,4	25,4	(1,0)	(3,8)
49,2	Oneri finanziari netti	26,4	31,8	5,4	20,5

Gli **oneri finanziari netti** nella configurazione **adjusted**<sup>5</sup>, ossia al netto degli effetti del menzionato *buyback* (6,4 milioni di euro), diminuiscono di 1 milione di euro rispetto al corrispondente periodo del 2020.

### PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

I **proventi netti su partecipazioni**, pari a 1,1 milioni di euro al 30 giugno 2021, aumentano di 0,1 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2020.

<sup>5</sup> Il management di Italgas valuta la performance del Gruppo sulla base di misure di risultato non previste dagli IFRS ("Indicatori alternativi di performance"), ottenuti escludendo dall'utile operativo e dall'utile netto gli special item.

Le componenti reddituali sono classificate negli special item, se significative, quando: (i) derivano da eventi o da operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento delle attività; (ii) derivano da eventi o da operazioni non rappresentativi della normale attività del business.

L'effetto fiscale correlato alle componenti escluse dal calcolo dell'utile netto adjusted è determinato sulla base della natura di ciascun componente di reddito oggetto di esclusione. L'utile operativo e l'utile netto adjusted non sono previsti né dagli IFRS, né da altri standard setter. Tali misure di performance consentono l'analisi dell'andamento dei business, assicurando una migliore comparabilità dei risultati. L'informativa finanziaria NON – GAAP deve essere considerata come complementare e non sostituisce le informazioni redatte secondo gli IFRS.



## IMPOSTE SUL REDDITO

ESERCIZIO 2020	(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE		VAR. ASS.	VAR. %
		2020	2021		
185,5	Imposte correnti	79,1	82,3	3,2	4,0
(33,5)	Imposte differite nette	(14,1)	(13,6)	0,5	(3,5)
<b>152,0</b>	<b>Imposte sul reddito</b>	<b>65,0</b>	<b>68,7</b>	<b>3,7</b>	<b>5,7</b>
(16,9)	<i>fiscalità correlata agli special item</i>	-	1,5	1,5	-
<b>135,1</b>	<b>Imposte sul reddito <i>adjusted</i></b>	<b>65,0</b>	<b>70,2</b>	<b>5,2</b>	<b>8,0</b>
<b>27,36%</b>	<b>Tax rate effettivo (%)</b>	<b>28,4%</b>	<b>27,6%</b>		
<b>27,07%</b>	<b>Tax rate effettivo <i>adjusted</i> (%)</b>	<b>28,4%</b>	<b>27,5%</b>		

Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di conto economico, al 30 giugno 2020 è stata rettificata la voce relativa alle Imposte sul reddito (-0,4 milioni di euro).

Le **imposte sul reddito** del primo semestre 2021 (68,7 milioni di euro) aumentano di 3,7 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente per effetto sostanzialmente della maggior base imponibile.

Il **tax rate effettivo** si attesta al 27,6% (28,4% nel primo semestre 2020).

### Riconduzione dell'Utile operativo e dell'Utile netto reported a quelli adjusted

Le componenti reddituali classificate negli special item del primo semestre 2021 riguardano i maggiori costi (6,4 milioni di euro) derivanti dall'operazione di *buyback* obbligazionaria perfezionata nel mese di febbraio 2021, al netto della relativa fiscalità (1,5 milioni di euro). L'effetto sull'utile netto *adjusted* è pari a 4,9 milioni di euro di minori oneri.

## 4.2 SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA

Lo schema della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata aggrega i valori attivi e passivi dello schema obbligatorio pubblicato nella Relazione finanziaria semestrale secondo il criterio della funzionalità alla gestione dell'impresa, suddivisa convenzionalmente nelle tre funzioni fondamentali: l'investimento, l'esercizio e il finanziamento.

Lo schema proposto rappresenta un'utile informativa per l'investitore perché consente di individuare le fonti di risorse finanziarie (mezzi propri e di terzi) e gli impieghi di risorse finanziarie nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio.

La situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata di Italgas al 30 giugno 2021, raffrontata con quella al 31 dicembre 2020, è di seguito sintetizzata:

(MILIONI DI €)	31.12.2020 (**)	30.06.2021	VAR. ASS.
<b>Capitale immobilizzato (*)</b>	<b>6.707,2</b>	<b>6.909,6</b>	<b>202,4</b>
Immobili, impianti e macchinari	369,9	<b>374,6</b>	4,7
Attività immateriali	6.511,5	<b>6.708,6</b>	197,1
Partecipazioni	34,2	<b>33,8</b>	(0,4)
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	0,2	<b>0,2</b>	-
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(208,6)	<b>(207,6)</b>	1,0
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>111,2</b>	<b>(79,5)</b>	<b>(190,7)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>(104,6)</b>	<b>(100,0)</b>	<b>4,6</b>
<b>Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b>	<b>0,1</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,7)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>6.713,9</b>	<b>6.725,5</b>	<b>11,6</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.977,4</b>	<b>1.918,7</b>	<b>(58,7)</b>
<i>_ di competenza del Gruppo Italgas</i>	<i>1.737,5</i>	<i>1.690,7</i>	<i>(46,8)</i>
<i>_ di competenza Terzi azionisti</i>	<i>239,9</i>	<i>228,0</i>	<i>(11,9)</i>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.736,5</b>	<b>4.806,8</b>	<b>70,3</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>6.713,9</b>	<b>6.725,5</b>	<b>11,6</b>

(\*) Al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15.

(\*\*) Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di stato patrimoniale, al 31 dicembre 2020 sono state rettifiche le voci relative alle attività immateriali (-5,1 milioni di euro), al patrimonio netto (-3,6 milioni di euro) e ai crediti tributari (+1,5 milioni di euro).

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2021 ammonta a 6.725,5 milioni di euro ed è composto dalle voci di seguito commentate.

Il **capitale immobilizzato** (6.909,6 milioni di euro) aumenta di 202,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto essenzialmente dell'incremento delle attività materiali e immateriali (201,8 milioni di euro).

L'analisi della variazione degli **Immobili, impianti e macchinari** e delle **Attività immateriali** è la seguente:

(MILIONI DI €)	IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	ATTIVITÀ IFRIC 12	ATTIVITÀ IMMATERIALI	TOTALE
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>369,9</b>	<b>6.332,70</b>	<b>178,8</b>	<b>6.881,40</b>
Investimenti	22,2	374,8	23,4	420,4
<i>_ di cui IFRS 16</i>	3,7	-	-	3,7
Ammortamenti e svalutazioni	(18,7)	(169,6)	(21,5)	(209,8)
<i>_ di cui ammortamenti ex IFRS 16</i>	(10,9)	-	-	(10,9)
Variazione dell'area di consolidamento	-	1,7	-	1,7
<i>Contributi</i>	-	(7,3)	-	(7,3)
Altre variazioni	1,2	(8,5)	4,1	(3,2)
<b>Saldo al 30 giugno 2021</b>	<b>374,6</b>	<b>6.523,80</b>	<b>184,8</b>	<b>7.083,20</b>

Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di stato patrimoniale, al 31 dicembre 2020 è stata rettificata la voce relativa alle attività immateriali (-5,1 milioni di euro).

Le **immobilizzazioni immateriali** (6.708,6 milioni di euro) che comprendono in prevalenza i beni per i servizi in concessione contabilizzati ai sensi dell'IFRIC 12, registrano un incremento di 197,1 milioni di euro a seguito principalmente di investimenti per 398,3 milioni di euro e di acquisizioni di asset per 1,7 milioni di euro, al netto di ammortamenti e svalutazioni per 191,1 milioni di euro.

Le **immobilizzazioni materiali** (374,6 milioni di euro), che riguardano prevalentemente fabbricati e attrezzature industriali e commerciali, registrano un incremento di 4,7 milioni di euro per effetto principalmente di investimenti per 22,2 milioni di euro, di cui 3,7 milioni di euro connessi all'applicazione dell'IFRS 16, al netto degli ammortamenti per 18,7 milioni di euro, di cui 10,9 legati al diritto d'uso ex IFRS 16.

La voce **partecipazioni** (33,7 milioni di euro) si riferisce principalmente alle partecipazioni Gesam Reti, Valdarno, Umbria Distribuzione Gas, Metano S. Angelo Lodigiano ed Enerpaper, consolidate con il metodo del patrimonio netto, e Reti Distribuzione.

Il **capitale di esercizio netto** al 30 giugno 2021 ammonta a 79,5 milioni di euro ed è così composto:

(MILIONI DI €)	31.12.2020	30.06.2021	VAR.ASS.
Crediti commerciali	462,2	<b>181,2</b>	(281,0)
Rimanenze	101,2	<b>114,6</b>	13,4
Crediti tributari	64,4	<b>42,6</b>	(21,8)
Ratei e risconti da attività regolate	202,8	<b>208,9</b>	6,1
Altre attività	148,3	<b>190,5</b>	42,2
Debiti commerciali	(303,0)	<b>(308,8)</b>	(5,8)
Fondi per rischi e oneri	(202,6)	<b>(185,6)</b>	17,0
Passività per imposte differite	(55,2)	<b>(39,6)</b>	15,6
Debiti tributari	(43,5)	<b>(16,3)</b>	27,2
Altre passività	(263,4)	<b>(267,0)</b>	(3,6)
	<b>111,2</b>	<b>(79,5)</b>	<b>(190,7)</b>

Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di stato patrimoniale, al 31 dicembre 2020 è stata rettificata la voce relativa ai debiti tributari (-1,5 milioni di euro).

Rispetto al 31 dicembre 2020 la variazione del capitale d'esercizio netto è pari a -190,7 milioni di euro e deriva

principalmente da: i) minori crediti commerciali (281,0 milioni di euro) per effetto della stagionalità del periodo di fatturazione; ii) incremento delle rimanenze di magazzino (13,4 milioni di euro) relativo in prevalenza ai misuratori gas; iii) diminuzione delle partite tributarie nette passive (21,0 milioni di euro) per effetto principalmente dei versamenti del periodo; iv) aumento dei ratei e risconti da attività regolate (6,1 milioni di euro) per effetto del credito relativo al contributo riconosciuto sui misuratori ex art. 57 della Delibera ARERA n. 367/14 s.m.i.; v) incremento delle altre attività (42,2 milioni di euro) prevalentemente relativo all'aumento dei crediti verso la CSEA; vi) incremento dei debiti commerciali (5,8 milioni di euro); vii) riduzione dei fondi rischi e oneri (17 milioni di euro) legata in prevalenza alla riduzione del fondo bonifiche (12,1 milioni di euro, di cui 6,5 a seguito di una riclassificazione contabile) e all'utilizzo del fondo rischi per il ripristino del funzionamento degli strumenti di misura (5,1 milioni di euro); viii) aumento delle altre passività d'esercizio (3,6 milioni di euro).

Si segnala che la Società ha finalizzato con controparti finanziarie accordi di factoring in base ai quali possono essere ceduti pro soluto i crediti vantati dalla Società stessa. In particolare, sono state perfezionate operazioni per la cessione di crediti connessi a: i) crediti commerciali relativi al vettoriamento in scadenza il 30 giugno 2021 per un incasso pari a complessivi 119,8 milioni di euro, (ii) crediti verso la CSEA per un incasso pari a 1,9 milioni di euro, (iii) crediti legati ai Titoli di Efficienza Energetica per un incasso pari a 39,7 milioni di euro e (iv) crediti fiscali per un incasso pari a 22,4 milioni di euro.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2021 ammonta a 4.806,8 milioni di euro, in aumento di 70,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020. Escludendo gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, pari a 69,8 milioni di euro, l'indebitamento finanziario netto si attesta a 4.737,0 milioni di euro (4.660,2 milioni di euro a fine 2020)

(MILIONI DI €)	31.12.2020	30.06.2021	VAR.ASS.
<b>Debiti finanziari e obbligazionari</b>	<b>5.405,1</b>	<b>5.496,8</b>	<b>91,7</b>
Debiti finanziari a breve termine (*)	677,7	175,2	(502,5)
Debiti finanziari a lungo termine	4.651,1	5.251,8	600,7
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	76,3	69,8	(6,5)
<b>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti</b>	<b>(668,6)</b>	<b>(690,0)</b>	<b>(21,4)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	(663,5)	<b>(684,9)</b>	(21,4)
Crediti finanziari	(5,0)	<b>(5,0)</b>	-
Titoli non strumentali all'attività operativa	(0,1)	<b>(0,1)</b>	-
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.736,5</b>	<b>4.806,8</b>	<b>70,3</b>
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16	76,3	69,8	(6,5)
<b>Indebitamento finanziario netto (esclusi effetti ex IFRS 16)</b>	<b>4.660,2</b>	<b>4.737,0</b>	<b>76,8</b>

(\*) Includono le quote a breve dei debiti finanziari a lungo termine.

I **debiti finanziari e obbligazionari** al 30 giugno 2021, pari a 5.496,8 milioni di euro (5.405,1 milioni di euro al 31 dicembre 2020) e si riferiscono a prestiti obbligazionari (4.571,9 milioni di euro), contratti di finanziamento su provvista della Banca Europea per gli Investimenti/BEI (848,8 milioni di euro), a debiti IFRS 16 (69,8 milioni di euro) e a debiti verso banche (6,3 milioni di euro).

Le **disponibilità liquide** pari a 684,9 milioni di euro, in aumento di 21,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 grazie al positivo flusso di cassa del semestre e alla liquidità netta derivante dall'operazione di emissione obbligazionaria effettuata nel mese di febbraio 2021, sono depositate su conti correnti immediatamente liquidabili presso primari Istituti bancari.

Al 30 giugno 2021 la composizione del debito per tipologia di tasso d'interesse è la seguente:

(MILIONI DI €)	31.12.2020	%	30.06.2021	%
Tasso fisso	4.676,3	86,5	<b>5.377,0</b>	97,8
Tasso variabile	728,8	13,5	<b>119,8</b>	2,2
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>5.405,1</b>	<b>100,0</b>	<b>5.496,8</b>	<b>100,0</b>

Le passività finanziarie a tasso fisso ammontano a 5.377,0 milioni di euro e si riferiscono principalmente a prestiti obbligazionari (4.571,9 milioni di euro), a tre finanziamenti BEI (728,9 milioni di euro) e a passività finanziarie ex IFRS 16 (69,8 milioni di euro).

Le passività finanziarie a tasso fisso aumentano di 700,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2020 prevalentemente per effetto dell'emissione obbligazionaria "dual-tranche" con scadenze febbraio 2028 e febbraio 2033 per un ammontare complessivo di 1.000 milioni di euro, parzialmente compensato dal riacquisto di obbligazioni con scadenze gennaio 2022 e marzo 2024, per un totale di 255,7 milioni di euro. Tenuto conto della liquidità netta derivante dall'emissione obbligazionaria dual tranche, in data 12 marzo 2021 Italgas ha cancellato la linea di credito "Revolving Credit Facility" di euro 500 milioni, in scadenza ad ottobre 2021 e totalmente inutilizzata.

Le passività finanziarie a tasso variabile, relative a finanziamenti BEI, diminuiscono di 609,0 milioni di euro per effetto del minor utilizzo delle linee di credito bancarie.

Al 30 giugno 2021 non sono presenti contratti di finanziamento contenenti *covenant* finanziari e/o assistiti da garanzie reali, ad eccezione di un finanziamento BEI di 90 milioni di euro sottoscritto da Toscana Energia che prevede il rispetto di determinati *covenant* finanziari.

Alcuni di tali contratti prevedono, *inter alia*, il rispetto di: (i) impegni di *negative pledge* ai sensi dei quali Italgas e le società controllate sono soggette a limitazioni in merito alla creazione di diritti reali di garanzia o altri vincoli su tutti o parte dei rispettivi beni, azioni o su merci; (ii) clausole pari *passu* e *change of control*; (iii) limitazioni ad alcune operazioni straordinarie che la società e le sue controllate possono effettuare. Al 30 giugno 2021 tali impegni risultano rispettati.

## 4.3 RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato sottoriportato è la sintesi dello schema legale del rendiconto finanziario obbligatorio. Il rendiconto finanziario riclassificato consente il collegamento tra la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo e la

variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo. La misura che consente il raccordo tra i due rendiconti è il "free cash flow"<sup>6</sup> cioè l'avanzo o il deficit di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti.

(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020 (**)	2021
<b>Utile netto</b>	<b>163,7</b>	<b>180,0</b>
<i>A rettifica:</i>		
<i>_ Ammortamenti ed altri componenti non monetari</i>	200,5	208,3
<i>_ Minusvalenze (plusvalenze) nette su cessioni e radiazioni di attività</i>	2,3	0,8
<i>_ Interessi e imposte sul reddito</i>	91,0	100,5
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione	1,4	216,3
Dividendi, interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)	(75,0)	(156,2)
<b>Flusso di cassa da attività operativa (*)</b>	<b>383,9</b>	<b>549,7</b>
Investimenti tecnici	(352,6)	(409,4)
Altre variazioni relative all'attività di investimento	(34,1)	(12,2)
Disinvestimenti e altre variazioni	0,3	11,5
<b>Free cash flow prima di operazioni di Merger and Acquisition</b>	<b>(2,5)</b>	<b>139,6</b>
Imprese incluse nell'area di consolidamento	(4,4)	(2,3)
<i>di cui:</i>		
<i>_ prezzo pagato per equity</i>	(4,4)	
<i>_ pagamenti differiti</i>		(2,3)
Acquisizione rami d'azienda e impianti	(6,3)	(1,7)
<b>Free cash flow</b>	<b>(13,2)</b>	<b>135,6</b>
Variazione dei debiti finanziari a breve e a lungo e dei crediti finanziari	295,4	113,6
Rimborsi debiti finanziari per beni in leasing	(9,5)	(8,8)
Flusso di cassa del capitale proprio	(206,0)	(219,4)
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>	<b>66,7</b>	<b>21,0</b>

(\*) Al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 15.

(\*\*) Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci di conto economico, al 30 giugno 2020 sono stati rettificati le voci relative ai Costi operativi (-0,9 milioni di euro), Ammortamenti e Svalutazioni (+2,1 milioni di euro) e Imposte sul reddito (-0,4 milioni di euro).

<sup>6</sup> Il free cash flow chiude alternativamente: (i) sulla variazione di cassa di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di cassa relativi ai debiti/attivi finanziari (accensioni/rimborsi di crediti/debiti finanziari) e al capitale proprio (pagamento di dividendi/apporti di capitale); (ii) sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di indebitamento relativi al capitale proprio (pagamento di dividendi/apporti di capitale).

## VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(MILIONI DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
<b>Free cash flow prima di operazioni di Merger and Acquisition</b>	<b>(2,5)</b>	<b>139,6</b>
Variatione per acquisizioni di partecipazioni, rami aziendali e asset	(10,7)	(4,0)
Incremento debiti finanziari per leasing	(10,3)	(2,2)
Flusso di cassa del capitale proprio	(206)	(219,4)
Altre variazioni (Differenza tra interessi contabilizzati e pagati)	13,5	15,7
<b>Variatione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(216,0)</b>	<b>(70,3)</b>

Il flusso di cassa da attività operativa del primo semestre 2021 è pari a 549,7 milioni di euro e ha consentito di finanziare integralmente il flusso derivante dagli investimenti netti pari a 410,1 milioni di euro generando un free cash flow, prima delle operazioni di M&A, di 139,6 milioni di euro. Alla data del 30 giugno 2021, il flusso di cassa in uscita derivante dalle operazioni di M&A ammonta a 4 milioni di euro portando il free cash flow a 135,6 milioni di euro.

Considerando anche il pagamento del dividendo per 219,4 milioni di euro, l'incremento dell'indebitamento finanziario netto è stato pari a 70,3 milioni di euro.

## 4.4 NON - GAAP MEASURES

### Indicatori alternativi di performance

In data 5 ottobre 2015, l'ESMA (*European Security and Markets Authority*) ha pubblicato i propri orientamenti (ESMA/2015/1415) in merito ai criteri per la presentazione degli indicatori alternativi di *performance* (IAP o APM), che sostituiscono a partire dal 3 luglio 2016, le raccomandazioni del CESR/05-178b. L'informativa finanziaria *NON-GAAP* deve essere considerata come complementare e non sostituisce le informazioni redatte secondo gli *IAS - IFRS*.

Si riportano di seguito gli indicatori alternativi di performance adottati nel presente bilancio.

#### PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE ECONOMICA	DESCRIZIONE
Ricavi regolati Distribuzione gas	Indicatore della <i>performance</i> operativa, rappresentano i ricavi derivanti dalle attività regolate di distribuzione gas, calcolati sottraendo ai ricavi totali i ricavi diversi, ovvero quelli derivanti dalle attività non regolate, i ricavi per costruzione e potenziamento delle infrastrutture iscritti ai sensi dell'IFRIC 12, il rilascio dei contributi allacciamento di competenza dell'esercizio, ed eventuali altre componenti riportate nello schema di riconduzione del conto economico del successivo capitolo "Riconciliazione dei prospetti riclassificati di Conto economico, Situazione patrimoniale – finanziaria e di Rendiconto finanziario".
Costi operativi riclassificati	Indicatore della <i>performance</i> operativa, rappresentano i costi operativi dello schema legale dedotti i costi per costruzione e potenziamento delle infrastrutture iscritti ai sensi dell'IFRIC 12 ed eventuali altre componenti riportate nello schema di riconduzione del conto economico del successivo capitolo "Riconciliazione dei prospetti riclassificati di Conto economico, Situazione patrimoniale – finanziaria e di Rendiconto finanziario".
Margine Operativo Lordo – EBITDA	Indicatore della <i>performance</i> operativa, calcolato sottraendo ai ricavi i costi operativi e il rilascio dei contributi allacciamento di competenza dell'esercizio.
EBITDA <i>adjusted</i>	Indicatore della <i>performance</i> operativa, calcolato sottraendo all'EBITDA le componenti reddituali classificate quali <i>special item</i> (come definiti al capitolo "Commento ai risultati economico – finanziari" della presente Relazione).
Risultato operativo – EBIT	Indicatore della <i>performance</i> operativa, calcolato sottraendo ai ricavi i costi operativi, gli ammortamenti e le svalutazioni.
EBIT <i>adjusted</i>	Indicatore della <i>performance</i> operativa, calcolato sottraendo all'EBIT le componenti reddituali classificate quali <i>special item</i> (come definiti al capitolo "Commento ai risultati economico – finanziari" della presente Relazione).
Earning per Share <i>adjusted</i>	Indicatore di redditività del titolo azionario della società calcolato come rapporto tra l'Utile netto <i>adjusted</i> attribuibile al Gruppo e il numero complessivo delle azioni.



INDICATORI ALTERNATIVI DI <i>PERFORMANCE</i> PATRIMONIALE	DESCRIZIONE
Capitale di esercizio netto	Rappresenta un indicatore patrimoniale che esprime il capitale impiegato in attività e passività non immobilizzate e non finanziarie. È definito come la somma dei valori afferenti alle voci di Crediti e Debiti commerciali, Rimanenze, Crediti e Debiti tributari, Fondi per rischi e oneri, Attività per imposte anticipate e Passività per imposte differite e Altre attività e passività.
Capitale immobilizzato	Rappresenta un indicatore patrimoniale che esprime l'ammontare delle attività immobilizzate. È definito come la somma dei valori afferenti alle voci di Immobili, impianti e macchinari, Attività immateriali al netto delle Altre passività relative a contributi per allacciamento, delle Partecipazioni e dei Debiti netti relativi all'attività di investimento.
Capitale investito netto	Rappresenta un indicatore patrimoniale che esprime gli investimenti effettuati dall'impresa nella gestione. È definito come la somma dei valori afferenti alle voci di Capitale immobilizzato, Capitale di esercizio netto, Fondi per benefici a dipendenti e Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili.

INDICATORI ALTERNATIVI DI <i>PERFORMANCE</i> FINANZIARIA	DESCRIZIONE
Flusso di cassa da attività operativa	Rappresenta il flusso di cassa netto da attività operativa degli schemi obbligatori esclusi gli effetti derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 15 (Altre passività relative ai contributi allacciamento).
Free cash flow prima di operazioni di <i>Merger and Acquisition</i>	Rappresenta l'avanzo o il disavanzo di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti, escluso il flusso derivante da operazioni di <i>Merger and Acquisition</i> .
<i>Free cash flow</i>	Rappresenta l'avanzo o il disavanzo di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti.
Indebitamento finanziario netto	Determinato come la somma dei debiti finanziari a breve e a lungo termine, dei debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 e delle disponibilità liquide ed equivalenti.

## Riconciliazione dei prospetti riclassificati di Conto economico e Situazione patrimoniale – finanziaria

In linea con l'orientamento ESM/2015/1415, di seguito si presenta la riconciliazione degli schemi gestionali di Conto economico, della Situazione patrimoniale – finanziaria e del Rendiconto finanziario del Gruppo Italgas e di Italgas S.p.A., commentati nella Relazione sulla gestione, con i relativi prospetti obbligatori.

### RICONDUZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI CONSOLIDATI A QUELLI OBBLIGATORI

#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(MILIONI DI €)	RIFERIMENTO ALLE NOTE DI BILANCIO CONSOLIDATO	PRIMO SEMESTRE					
		2020			2021		
		VALORI DA SCHEMA OBBLIGATORIO RESTATED	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO	VALORI DA SCHEMA OBBLIGATORIO RESTATED	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO
<b>Ricavi (da schema obbligatorio)</b>		<b>977,1</b>			<b>1.048,8</b>		
_ Ricavi per costruzioni e potenziamento delle infrastrutture di distribuzione IFRIC 12	(nota 26)		(321,8)			(373,6)	
_ Rilascio dei contributi allacciamento di competenza dell'esercizio	(nota 26)		(9,8)			(9,6)	
_ Proventi netti da TEE	(nota 26)		1,3			0,5	
_ Rimborso misuratori guasti	(nota 26)		-			(0,7)	
<b>Ricavi totali (da schema riclassificato)</b>				<b>646,8</b>			<b>665,4</b>
<b>Costi operativi (da schema obbligatorio)</b>		<b>(505,5)</b>			<b>(550,1)</b>		
_ Ricavi per costruzioni e potenziamento delle infrastrutture di distribuzione IFRIC 12	(nota 26)		321,8			373,6	
_ Proventi netti da TEE	(nota 26)		(1,3)			(0,5)	
_ Rimborso misuratori guasti	(nota 26)					0,7	
<b>Costi operativi (da schema riclassificato)</b>				<b>(185,0)</b>			<b>(176,3)</b>

(MILIONI DI €)	RIFERIMENTO ALLE NOTE DI BILANCIO CONSOLIDATO	PRIMO SEMESTRE					
		2020			2021		
		VALORI DA SCHEMA OBBLIGATORIO RESTATE	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO	VALORI DA SCHEMA OBBLIGATORIO RESTATE	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>				<b>461,8</b>			<b>489,1</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni (da schema obbligatorio)</b>		<b>(217,6)</b>			<b>(219,3)</b>		
_ Rilascio dei contributi allacciamento di competenza dell'esercizio			9,8			9,6	
<b>Ammortamenti e svalutazioni (da schema riclassificato)</b>				<b>(207,8)</b>			<b>(209,7)</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>254,0</b>		<b>254,0</b>	<b>279,4</b>		<b>279,4</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>		<b>(26,4)</b>		<b>(26,4)</b>	<b>(31,8)</b>		<b>(31,8)</b>
<b>Proventi netti su partecipazioni</b>		<b>1,0</b>		<b>1,0</b>	<b>1,1</b>		<b>1,1</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>228,6</b>		<b>228,6</b>	<b>248,7</b>		<b>248,7</b>
Imposte sul reddito		<b>(65,0)</b>		(65,0)	(68,7)		(68,7)
<b>Utile (Perdita netta)</b>		<b>163,7</b>		<b>163,7</b>	<b>180,0</b>		<b>180,0</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(MILIONI DI €)

(DOVE NON ESPRESSAMENTE INDICATO, LA COMPONENTE È OTTENUTA DIRETTAMENTE DALLO SCHEMA LEGALE)	RIFERIMENTO ALLE NOTE DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	31.12.2020		30.06.2021	
		VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO
<b>Capitale immobilizzato</b>					
Immobili, impianti e macchinari	(nota 11)		369,9		374,6
Attività immateriali di cui:			6.516,6		
_ Attività immateriali	(nota 12)	7.060,1		7.246,3	6.708,6
<i>a dedurre Contributi di allacciamento</i>	(nota 19)	(543,5)		(537,7)	
Partecipazioni, composte da:			34,2		
_ Partecipazioni valutate con il criterio del patrimonio netto	(nota 13)	29,3		28,9	33,8
_ Altre partecipazioni	(nota 14)	4,9		4,9	
Debiti netti relativi all'attività di investimento, composti da:			(208,6)		(207,6)
_ Debiti per attività di investimento	(nota 17)	(225,1)		(212,9)	
_ Crediti per attività di investimento/ disinvestimento	(nota 7)	16,5		5,3	
_ Titoli strumentali all'attività operativa	(nota 14)		0,2		0,2
<b>Totale Capitale immobilizzato (da schema riclassificato)</b>			<b>6.712,3</b>		<b>6.909,6</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>					
Crediti commerciali di cui:	(nota 7)		462,2		181,2
Rimanenze	(nota 8)		101,2		114,6
Crediti tributari, composti da:			64,4		42,6
_ Attività per imposte sul reddito correnti e non correnti	(nota 9)	7,6		6,3	
_ Attività per altre imposte correnti	(nota 10)	40,8		20,3	
_ Crediti IRES per il Consolidato Fiscale Nazionale	(nota 7)	16,0		16,0	
Ratei e risconti da attività regolate			202,8		208,9
Altre attività, composte da:			148,3		190,5
_ Altri crediti	(nota 7)	99,5		177,5	
<i>ad incremento Crediti per incentivi sicurezza</i>		0,0			
_ Altre attività	(nota 10)	48,8		13,0	
Debiti commerciali di cui:			(303,0)		(308,8)

(DOVE NON ESPRESSAMENTE INDICATO, LA COMPONENTE È OTTENUTA DIRETTAMENTE DALLO SCHEMA LEGALE)	RIFERIMENTO ALLE NOTE DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	31.12.2020		30.06.2021	
		VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO
_ Debiti commerciali	(nota 17)	(303,0)		(308,8)	
Fondi per rischi e oneri di cui:			(202,6)		(185,6)
_ Fondi per rischi e oneri	(nota 20)	(202,6)		(185,6)	
Passività per imposte differite	(nota 22)		(55,2)		(39,6)
Debiti tributari, composti da:			(45,0)		
_ Passività per imposte sul reddito correnti	(nota 9)	(35,9)		(11,7)	(16,3)
_ Passività per altre imposte	(nota 19)	(9,0)		(4,6)	
_ Debiti controllanti c/liquidazioni Iva di Gruppo	(nota 19)	(0,1)		0,0	
Altre passività, composte da:			(263,4)		(267,0)
_ Altri debiti	(nota 17)	(239,4)		(251,5)	
<i>ad incremento Debiti per penalità</i>		0,0			
<i>a dedurre Crediti per incentivi sicurezza</i>		0,0			
_ Altre passività	(nota 19)	(2,7)		(15,5)	
_ Altre passività finanziarie	(nota 18)	(21,3)			
<b>Totale Capitale di esercizio netto (da schema riclassificato)</b>			<b>109,7</b>		<b>(79,5)</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	(nota 21)		<b>(104,6)</b>		<b>(100,0)</b>
<b>Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili composte da:</b>			<b>0,1</b>		<b>(4,6)</b>
_ Attività destinate alla vendita	(nota 15)	0,1		1,9	
_ Passività direttamente associabili ad attività destinate alla vendita			-	(6,5)	
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>			<b>6.717,5</b>		<b>6.725,5</b>
<b>Patrimonio netto compresi gli interessi di terzi azionisti</b>	(nota 24)		<b>(1.981,0)</b>		<b>(1.918,7)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>					
<b>Debiti finanziari e obbligazionari, composti da:</b>	(nota 16)		<b>(5.405,1)</b>		<b>(5.496,8)</b>
_ Passività finanziarie a lungo termine		(4.651,1)		(5.251,8)	
Passività finanziarie a breve termine, composte da:					
_ Quote a breve di debiti finanziari a lungo termine		(600,8)		(172,9)	
Passività finanziarie a breve termine:			(76,9)		
_ Passività finanziarie a breve termine		(77,4)		(2,3)	

(DOVE NON ESPRESSAMENTE INDICATO, LA COMPONENTE È OTTENUTA DIRETTAMENTE DALLO SCHEMA LEGALE)	RIFERIMENTO ALLE NOTE DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	31.12.2020		30.06.2021	
		VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO
<i>a dedurre Operazioni di factoring in transito</i>		0,5			
_ Debiti finanziari ex IFRS 16		(76,3)		(69,8)	
<b>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti, composti da:</b>			<b>668,6</b>		<b>690,0</b>
Disponibilità liquide:			663,5		690,0
_ Disponibilità liquide ed equivalenti	(nota 5)	664,0		684,9	
<i>a dedurre Operazioni di factoring in transito</i>		(0,5)			
Attività finanziarie correnti, composte da:	(nota 6)				
_ Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa		5,0		5,0	
_ Altre attività finanziarie negoziabili o disponibili per la vendita		0,1		0,1	
<b>Totale indebitamento finanziario netto (da schema riclassificato)</b>			<b>(4.736,5)</b>		<b>(4.806,8)</b>
<b>COPERTURE</b>			<b>(6.717,5)</b>		<b>(6.725,5)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO

(MILIONI DI €)

VOCI DEL RENDICONTO RICLASSIFICATO E CONFLUENZE DELLE VOCI DELLO SCHEMA LEGALE	PRIMO SEMESTRE 2020		PRIMO SEMESTRE 2021	
	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO
<b>Utile netto</b>		<b>162,8</b>		<b>180,0</b>
<i>A rettifica:</i>				
Ammortamenti ed altri componenti non monetari:		202,6		<b>208,3</b>
_ Ammortamenti	219,2		<b>218,9</b>	
_ Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	0,5		<b>0,5</b>	
_ Contributi allacciamento utilizzi	(9,8)		<b>(9,6)</b>	
_ Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	2,5		<b>(1,0)</b>	
_ Partite non monetarie (stock grant)	-		<b>(0,5)</b>	
Minusvalenze (Plusvalenze) nette su cessioni e radiazioni di attività		(2,3)		<b>0,8</b>
Interessi, imposte sul reddito e altre variazioni:		91,0		<b>100,5</b>
_ Interessi attivi	(0,3)		<b>(2,1)</b>	
_ Interessi passivi	26,7		<b>33,9</b>	
_ Imposte sul reddito	64,6		<b>68,7</b>	

VOCI DEL RENDICONTO RICLASSIFICATO E CONFLUENZE DELLE VOCI DELLO SCHEMA LEGALE	PRIMO SEMESTRE 2020		PRIMO SEMESTRE 2021	
	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione:		5,1		216,1
_ Rimanenze	(21,4)		(13,4)	
_ Crediti commerciali	198,0		246,7	
_ Debiti commerciali	(92,1)		16,8	
_ Variazione fondi rischi e oneri	(5,1)		(17,2)	
_ Altre attività e passività	(80,6)		(12,2)	
<i>di cui a dedurre Risconti per contributi allacciamento - incrementi</i>	9,8		3,9	
<i>di cui a dedurre Risconti per contributi allacciamento - utilizzi</i>	(3,8)		(9,6)	
<i>di cui a dedurre effetti operazione verso Comune</i>				
_ Altre variazioni	0,3			
_ Variazione fondo benefici ai dipendenti			(4,6)	
Dividendi, interessi e imposte sul reddito incassati (pagati):		(75,0)		(156,2)
_ Dividendi incassati	3,8		0,1	
_ Interessi incassati	0,3		2,1	
_ Interessi pagati	(26,7)		(48,7)	
_ Imposte sul reddito (pagate) rimborsate	(52,5)		(109,7)	
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>		<b>388,8</b>		<b>549,5</b>
Investimenti tecnici:		(353,5)		(409,4)
_ Immobili, impianti e macchinari	(16,6)		(18,5)	
_ Attività immateriali	(340,7)		(394,8)	
_ Contributi allacciamento incrementi	3,8		3,9	
Altre variazioni relative all'attività di investimento:		(34,1)		(12,2)
_ Variazione dei debiti relativi all'attività di investimento	(34,1)		(12,2)	
_ Altre variazioni				
Disinvestimenti:		0,3		11,5
_ Immobili, impianti e macchinari	0,3		0,3	
_ Attività immateriali	-		-	
_ Variazione dei crediti relativi all'attività di investimento	-		11,2	
_ Altre variazioni	-			
<b>Free cash flow prima delle operazioni di Merger and Acquisition</b>		<b>1,5</b>		<b>139,4</b>
Imprese entrate nell'area di consolidamento		(4,4)		(2,3)
<i>di cui:</i>				

VOCI DEL RENDICONTO RICLASSIFICATO E CONFLUENZE DELLE VOCI DELLO SCHEMA LEGALE	PRIMO SEMESTRE 2020		PRIMO SEMESTRE 2021	
	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO	VALORI PARZIALI DA SCHEMA OBBLIGATORIO	VALORI DA SCHEMA RICLASSIFICATO
<i>prezzo pagato per equity</i>	(4,4)		(2,3)	
<i>accollo debiti netti società acquisite</i>				
Rami d'azienda e assets		(6,3)		(1,7)
<b>Free cash flow</b>		<b>(9,2)</b>		<b>135,4</b>
Variazione dei debiti finanziari:		304,9		113,6
_ Variazione dei debiti finanziari a breve e a lungo termine	296,9		<b>113,6</b>	
_ Crediti finanziari a medio - lungo termine			-	
Factoring	8,0		-	
Elasticità di cassa			-	
Debito EGN			-	
Altre variazioni relative a partite monetarie			-	
_ Cessioni di interessenze				
_ Rimborsi di debiti finanziari per beni in leasing		(9,5)		<b>(8,8)</b>
Flusso di cassa del capitale proprio		(206,0)		<b>(219,4)</b>
<b>Flusso di cassa dell'esercizio</b>		<b>80,2</b>		<b>20,8</b>
Elasticità di cassa	-			-
Factoring	-			-
Altre variazioni	-			-
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>	<b>80,2</b>			<b>20,8</b>









# 5.0 ALTRE INFORMAZIONI

## Azioni proprie

La società non detiene azioni proprie al 30 giugno 2021.

## Rapporti con parti correlate

Sulla base dell'attuale assetto proprietario di Italgas, le parti correlate di Italgas sono rappresentate, oltre che da amministratori, sindaci, dirigenti con responsabilità strategiche e imprese collegate e a controllo congiunto del Gruppo, anche dalle imprese controllate (direttamente o indirettamente) da parte di CDP, incluso quindi l'azionista Snam, e dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF). Le operazioni con tali soggetti riguardano lo scambio di beni, la prestazione di servizi e, relativamente a CDP, la provvista di mezzi finanziari.

Questi rapporti rientrano nell'ordinaria gestione dell'impresa e sono generalmente regolati in base a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti. Tutte le operazioni poste in essere sono state compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo Italgas.

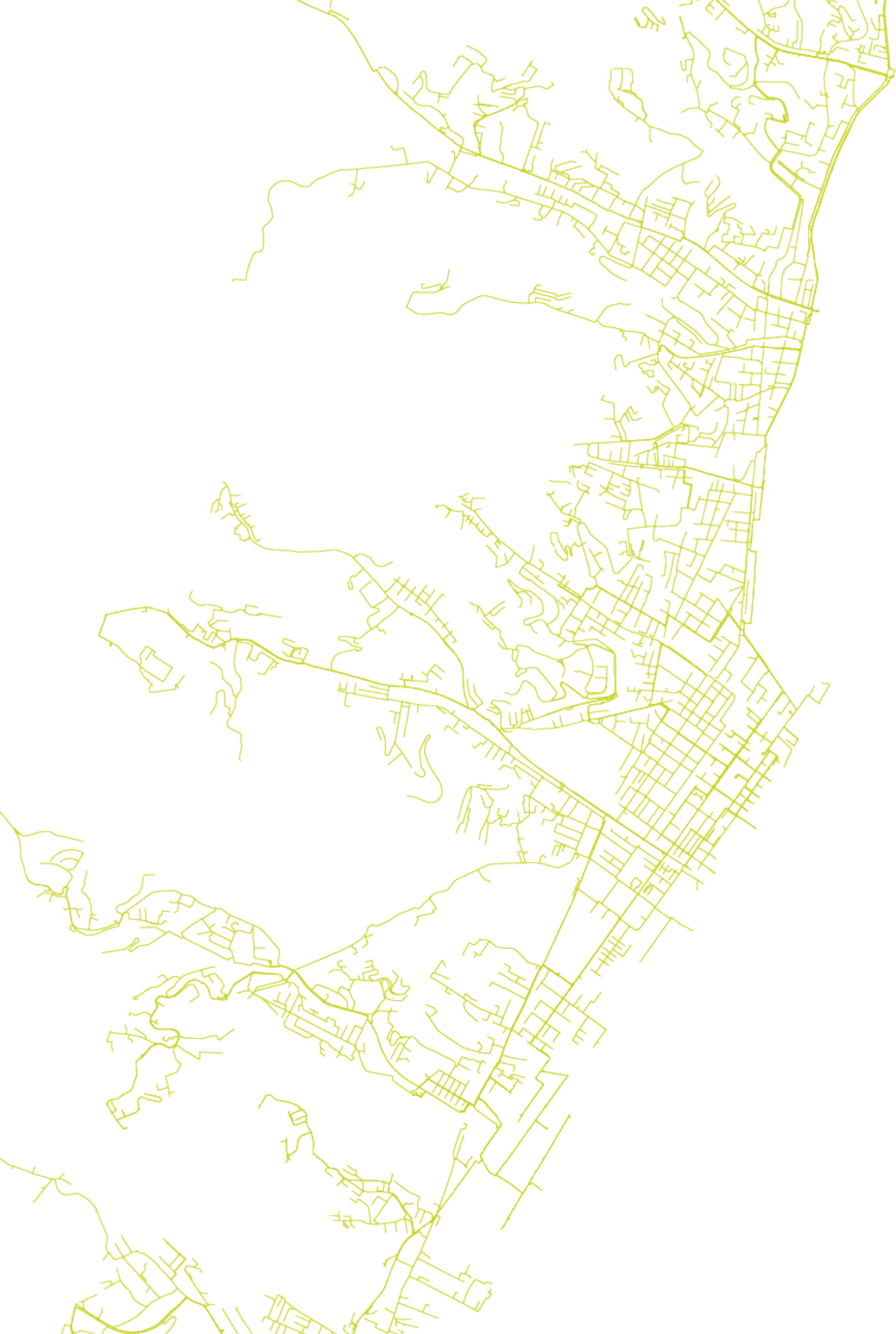
Ai sensi delle disposizioni della normativa applicabile, la Società ha adottato procedure interne per assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, realizzate dalla Società stessa o dalle sue società controllate.

Gli amministratori e sindaci rilasciano, periodicamente e/o in caso di variazioni, una dichiarazione in cui sono rappresentati i potenziali interessi di ciascuno in rapporto alla Società e al Gruppo e in ogni caso segnalano per tempo all'Amministratore Delegato (o al Presidente, in caso di interessi dell'Amministratore Delegato), il quale ne dà notizia agli altri amministratori e al Collegio Sindacale, le singole operazioni che la Società intende compiere, nelle quali sono portatori di interessi.

CDP e CDP Reti consolidano Italgas ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10; inoltre CDP, in occasione dell'adunanza del proprio Consiglio di amministrazione del 1° agosto 2019, ha riqualificato il rapporto partecipativo in Italgas S.p.A. come controllo di fatto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2), del codice civile e dell'art. 93 del TUF. Italgas non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di CDP.

Alla data del 30 giugno 2021 Italgas esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle sue controllate ex art. 2497 e ss. del Codice Civile.

Gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate, la descrizione della tipologia delle operazioni più rilevanti, e l'incidenza delle stesse sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi di cassa, sono evidenziate nel paragrafo "Rapporti con parti correlate" delle Note al bilancio consolidato.





6.0

**FATTORI DI  
RISCHIO E DI  
INCERTEZZA**

---

Italgas si è dotata di un Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi integrato nell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e, più in generale, di governo societario, che assicura il rispetto delle leggi e delle procedure aziendali, la tutela dei beni aziendali e che contribuisce alla gestione delle attività dando solidità ai dati contabili e finanziari elaborati.

La Funzione Enterprise Risk Management (ERM) ha il compito di presidiare il processo di gestione integrata dei rischi aziendali del Gruppo. L'attività di ERM è incentrata sulla definizione di un modello omogeneo e trasversale di valutazione dei rischi, sull'identificazione dei rischi prioritari, sulla garanzia del consolidamento delle azioni di mitigazione ed elaborazione di un sistema di reporting.

La metodologia ERM adottata dal Gruppo Italgas è in linea con i modelli di riferimento e le best practice internazionali esistenti (in particolare, il COSO framework del 2017 relativo all'Enterprise Risk Management, emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, e ISO 31000:2018). Il processo di individuazione, valutazione, misurazione e gestione dei rischi è effettuato periodicamente, con frequenza almeno annuale, in base alla rilevanza del rischio e agli eventuali cambiamenti di contesto.

Le attività coinvolgono direttamente tutte le funzioni aziendali attraverso incontri dedicati che consentono di recepire l'aggiornamento delle informazioni relative alla descrizione, alla rilevanza e al trattamento dei rischi già in portafoglio e dei modelli di compliance esistenti, così come la rilevazione di nuovi rischi emergenti. Tali attività sono effettuate a copertura dell'intero perimetro del Gruppo e di tutti i potenziali eventi applicabili. Al fine di garantire una corretta valutazione e prioritizzazione degli eventi di rischio, la valutazione è effettuata considerando le seguenti possibili tipologie di impatto: economico-finanziario; operativo; legale, governance e compliance; ambiente, salute e sicurezza; reputazione e mercato. Il modello prevede una valutazione dei rischi integrata, trasversale e dinamica, che valorizza i sistemi di gestione già esistenti nei singoli processi aziendali. La valutazione di ciascun rischio è svolta attraverso il ricorso ad apposite scale di valutazione che esplicitano le soglie di rilevanza per il Gruppo e consentono l'attribuzione di un "rating" a ciascun rischio, facilitando così la prioritizzazione degli stessi. Per tutti i rischi sono identificate e attribuite le risk ownership e vengono definite le strategie di gestione, declinate in specifiche azioni di trattamento del rischio e con relativi tempi di attuazione.

Con riferimento ai rischi strategici, la Funzione Enterprise Risk Management, in coordinamento tutte le funzioni competenti, effettua un approfondimento specifico su rischi, opportunità e incertezze connesse al Piano Strategico. L'analisi è condotta attraverso un modello proprietario di simulazione Montecarlo che, a partire dalle informazioni raccolte su rischi, opportunità e volatilità e sulle relative correlazioni, genera una moltitudine di scenari alternativi di evoluzione delle variabili sottostanti il Piano Strategico e ne valuta l'impatto complessivo sui driver di valore. In aggiunta, vengono identificati specifici scenari "what if" relativi al contesto di riferimento sul quale il Piano Strategico è costruito e valutati i relativi impatti sull'agenda strategica. L'analisi consente la stima della volatilità complessiva dei target economico-finanziari definiti e la valutazione del livello di resilienza del Piano Strategico. L'output di tale analisi viene recepito nel documento "Piano Strategico" portato in approvazione al Consiglio di Amministrazione di Italgas S.p.A;



La Funzione Enterprise Risk Management elabora specifici report di sintesi relativi all'identificazione, valutazione e gestione dei rischi e li condivide con i diversi livelli aziendali. I rischi vengono aggiornati con cadenza trimestrale, semestrale o annuale a seconda della loro rilevanza. I risultati emersi in relazione ai principali rischi e ai relativi piani di gestione sono presentati al Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate ad ogni aggiornamento. Inoltre, la mappatura dei rischi e le relative strategie di gestione sono presentate periodicamente al Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza di Italgas e ai Collegi Sindacali e agli Organismi di Vigilanza delle Controllate.

Il Dirigente Preposto e la funzione Internal Audit ricevono periodicamente i risultati delle valutazioni dei rischi effettuati dall'unità ERM.

Si riporta di seguito la tabella di raccordo tra i principali rischi mappati nel processo ERM oggetto di monitoraggio, le modalità di gestione e i temi materiali individuati. Si precisa che tra le modalità di gestione sono incluse anche quelle iniziative previste a Piano Strategico che hanno tra gli altri effetti quello di ridurre l'esposizione al rischio.

Si noti che, nonostante le azioni di mitigazione introdotte al fine di monitorare e prevenire l'insorgere di rischi di natura rilevante, la Società non esclude che il manifestarsi di specifici eventi possa determinare l'iscrizione di eventuali passività in bilancio.

CATEGORIA	RISCHIO	DESCRIZIONE	PRINCIPALI MODALITÀ DI GESTIONE	TEMI MATERIALI CONNESSI
Strategico/di business	Evoluzione della Regolazione e della legislazione	Rischio di evoluzione del contesto regolatorio e istituzionale in ambito europeo o nazionale afferente al settore del gas naturale. Rischio di aggiornamento penalizzante del tasso di remunerazione del capitale investito netto riconosciuto dall'ARERA a partire dal 1° gennaio 2022 in funzione dell'aggiornamento delle variabili macroeconomiche di riferimento.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Strutture dedicate al presidio della regolazione, della legislazione e dei loro dei piani di evoluzione prospettati anche in ambito europeo</li> <li>Partecipazione attiva alle consultazioni indette dall'ARERA, condividendo le posizioni aziendali e/o proposte che supportano la definizione, l'aggiornamento e l'implementazione di criteri di regolazione chiari e trasparenti</li> <li>Partecipazione attiva a consultazioni indette dal Governo Italiano o da enti della Comunità Europea su temi di rilevanza</li> <li>Orientamento nella definizione delle posizioni associative di settore in Italia e all'estero</li> </ul>	Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria
Strategico/di business	Cambiamento Climatico	<p>Rischio Fisico: incremento della frequenza di eventi naturali di estrema intensità nei luoghi in cui Italgas opera (indisponibilità più o meno prolungata di asset e infrastrutture, incremento di costi di ripristino e di assicurazione, interruzione del servizio, ecc con impatto negativo su costi, ricavi e livello di servizio)</p> <p>RISCHIO EMERGENTE:<sup>7</sup> Rischio Fisico: aumento delle temperature medie nelle aree in cui Italgas opera con impatto negativo sui volumi di gas distribuito e/o sul numero di punti di riconsegna attivi serviti, con impatto negativo sui ricavi</p> <p>RISCHIO EMERGENTE: Rischio di Transizione: mutamento del contesto normativo e regolatorio italiano e comunitario in materia di gas serra con l'obiettivo di limitare le emissioni, ad esempio attraverso l'introduzione di misure che obblighino i distributori di gas naturale all'acquisto di certificati di copertura delle emissioni, con impatto negativo sui costi.</p> <p>RISCHIO EMERGENTE: Rischio di Transizione: evoluzione tecnologica che può comportare un impatto negativo sulla domanda residenziale di gas naturale con impatto negativo su costi, ricavi e livello di investimenti attesi</p> <p>RISCHIO EMERGENTE: Rischio di Transizione: incertezza del ruolo del gas naturale nel futuro mix energetico con impatto negativo su costi, ricavi e livello di investimenti attesi</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contromisure di tipo operativo così come descritte nel rischio "Continuità del servizio: malfunzionamenti, eventi accidentali o straordinari"</li> <li>Obiettivo di riduzione del 30% delle emissioni di gas a effetto serra e del 25% del consumo energetico nel periodo 2020-27</li> <li>Utilizzo della tecnologia Picarro Surveyor, attualmente la tecnologia più all'avanguardia nel campo delle attività di monitoraggio delle reti gas, con importanti vantaggi in termini di rapidità di svolgimento, ampiezza delle aree sottoposte a controllo e sensibilità di rilevazione della presenza di gas nell'aria di tre ordini di grandezza superiori a quelli attualmente in uso dagli operatori del settore (parti per miliardo contro parti per milione)</li> <li>Processo di trasformazione dei circa 73.000 chilometri di rete in infrastrutture digitali per abilitare la distribuzione di gas diversi dal metano, quali ad esempio l'idrogeno, il biometano e e-gas</li> <li>Sviluppo, implementazione e adozione di applicativi digitali per il controllo da remoto dei cantieri di realizzazione, sviluppo e manutenzione reti e impianti</li> <li>Conversione a metano delle reti di distribuzione alimentate a Gpl, con conseguente riduzione delle emissioni rispetto alla configurazione attuale</li> <li>Azioni di ammodernamento della rete (investimenti in manutenzione, sostituzioni tubazioni ghisa con giunti meccanici, risanamento colonne montanti e mensole)</li> <li>Promozione di pratiche di business responsabili, attraverso l'adesione al Global Compact delle Nazioni Unite e all'OGMP 2.0 dell'UNEP</li> <li>Orientamento nella definizione delle posizioni associative di settore in Italia e all'estero</li> <li>Partecipazione attiva a consultazioni indette dal Governo Italiano o da enti della comunità Europea su temi di rilevanza</li> <li>Partecipazione attiva alle attività delle associazioni europee di settore per il presidio dell'evoluzione tecnologica</li> <li>Esecuzione di progetti di efficienza energetica attraverso la controllata Seaside</li> <li>Investimenti volti a incrementare la presenza del Gruppo nei settori idrico e di efficientamento energetico</li> <li>Promozione della mobilità sostenibile</li> <li>Sviluppo della tecnologia power-to-gas alimentata da energia rinnovabile per produrre gas utilizzabile nelle reti esistenti</li> <li>Iniziative di analisi della rete e degli impianti per la valutazione della loro adeguatezza e degli interventi finalizzati ad abilitare il vettoriamento di gas diversi dal metano, quali ad esempio l'idrogeno, il biometano e e-gas.</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Sostenibilità ambientale e lotta al cambiamento climatico</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p> <p>Qualità e sicurezza degli asset</p> <p>Innovazione</p>
Strategico/di business	Rischi connessi allo sviluppo e aggiudicazione delle gare d'ambito per il servizio di distribuzione del gas	<p>Rischio di mancata aggiudicazione delle concessioni negli ambiti pianificati, o aggiudicazione di concessioni a condizioni meno favorevoli di quelle attuali.</p> <p>Rischio di oneri di gestione maggiori in capo al Gruppo rispetto ai propri standard operativi in caso di aggiudicazione di concessioni in ATEM precedentemente gestiti totalmente o parzialmente da altri operatori.</p> <p>Rischio di contenziosi giudiziari e/o arbitrari con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Italgas derivanti dalla complessità della normativa che disciplina la scadenza delle concessioni di cui Italgas è titolare.</p> <p>Rischio che il valore di rimborso delle concessioni, per le quali risulti assegnatario un soggetto terzo all'esito delle gare d'ambito, sia inferiore al valore della RAB, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Italgas</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La normativa in essere prevede che nel caso di mancata aggiudicazione di concessioni precedentemente gestite, per le reti di proprietà il gestore uscente, abbia diritto al riconoscimento del valore di rimborso.</li> <li>Procedure specifiche che disciplinano le attività pre-gara, incluso calcolo valore di rimborso, e la partecipazione alle gare d'ambito</li> <li>Monitoraggio dell'evoluzione normativa (nazionale, regionale, locale) e valutazione dei potenziali impatti sul processo di gara</li> <li>Pianificazione del calendario Gare e della strategia di offerta integrati nel Piano Strategico del Gruppo.</li> <li>Attività di analisi critica della qualità dell'offerta di gara e implementazione di interventi di miglioramento, anche avvalendosi di esperti esterni, enti e università</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p>

<sup>7</sup> Rischio i cui potenziali effetti per l'azienda e/o per il settore sono riferiti a un orizzonte temporale di medio-lungo termine.

CATEGORIA	RISCHIO	DESCRIZIONE	PRINCIPALI MODALITÀ DI GESTIONE	TEMI MATERIALI CONNESSI
Strategico/di business	Rischi connessi ai Titoli di Efficienza Energetica	Rischio di potenziale perdita economica dovuto sia all'eventuale differenza negativa registrata tra il valore medio di acquisto dei Titoli di Efficienza Energetica ed il contributo tariffario riconosciuto al termine di ogni anno d'obbligo sia all'eventuale mancato raggiungimento degli obiettivi assegnati annualmente	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Costituito un apposito fondo a copertura delle passività connesse ai Titoli di Efficienza Energetica.</li> <li>– Processo per l'acquisizione dei Titoli di efficienza energetica e la gestione dei relativi adempimenti</li> <li>– Monitoraggio dell'evoluzione normativa</li> <li>– Partecipazione attiva a tavoli di lavoro e sviluppo di position paper di settore con proposte di indirizzi per revisione delle regole del sistema TEE</li> <li>– Strategia di acquisto ottimizzata mediante accesso al mercato, valutazione e sviluppo di eventuali rapporti per accordi bilaterali, reporting periodico alla direzione aziendale</li> <li>– Presenza nei settori di efficientamento energetico attraverso lo sviluppo di progetti con parziale riduzione della posizione corta di TEE</li> </ul>	<p>Sostenibilità ambientale e lotta al cambiamento climatico</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p>
Finanziario	Rischio Credito	Rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti o da un ritardato pagamento di queste dei corrispettivi dovuti con effetti negativi sui risultati economici e sulla situazione finanziaria di Italgas	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Regole per l'accesso degli utenti al servizio di distribuzione del gas stabilite dall'ARERA e previste nei Codici di Rete, ovvero in documenti che stabiliscono, per ciascuna tipologia di servizio, le norme che regolano i diritti e gli obblighi dei soggetti coinvolti nel processo di erogazione dei servizi stessi, e prevedono clausole contrattuali che riducono i rischi di inadempienza da parte dei clienti quali il rilascio di garanzie bancarie o assicurative a prima richiesta.</li> <li>– Al 30 giugno 2021 non si evidenziano significativi rischi di credito. Si rileva che mediamente il 98% dei crediti commerciali relativi alla distribuzione gas vengono liquidati alla scadenza e oltre il 99% entro i successivi 4 giorni, confermando la primaria affidabilità dei clienti.</li> <li>– Analisi e monitoraggio del portafoglio crediti</li> <li>– Valutazioni di iniziative per l'affidamento a società esterne specializzate nel recupero crediti. Monitoraggio mensile delle attività e performance delle società incaricate.</li> </ul>	<p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p>
Finanziario	Variazione dei tassi di interesse, inflazione e deflatore	Rischio di oscillazioni dei tassi di interesse con impatto sul valore di mercato delle attività e delle passività finanziarie della Società sul livello degli oneri finanziari netti. Rischio che un prolungato periodo di inflazione inferiore alle previsioni del Gruppo possa avere effetti negativi, nel lungo periodo, sul valore della RAB e sui ricavi regolati attesi. Rischio di incremento inatteso del tasso di inflazione con possibili effetti negativi sui costi attesi	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Processo per la predisposizione e monitoraggio del piano finanziario e di gestione, e controllo e reporting dei Rischi Finanziari;</li> <li>– Attività di pianificazione finanziaria con orizzonte temporale di 7 anni, svolta con cadenza annuale;</li> <li>– Mantenimento di un rapporto di indebitamento tra tasso fisso e tasso variabile tale da minimizzare il rischio di innalzamento dei tassi di interesse (al 30 giugno 2021 l'indebitamento finanziario lordo risulta a tasso variabile per il 2,2% e a tasso fisso per il 97,8%);</li> <li>– Utilizzo di un mix differenziato di risorse finanziarie esterne (emissioni obbligazionarie sottoscritte da investitori istituzionali, contratti di finanziamento sindacati con Banche e altri Istituti Finanziatori sotto forma di debiti finanziari a medio - lungo termine e linee di credito bancarie indicizzate sui tassi di riferimento del mercato, in particolare l'Europe Interbank Offered Rate (Euribor));</li> <li>– Monitoraggio dei principali indicatori economico - finanziari, inclusi indici di struttura finanziaria utilizzati delle agenzie di rating, indicatori di liquidità e buffer di liquidità, indicatori di rischio delle controparti passive, e di alcune grandezze chiave, quali il rapporto tra indebitamento e RAB, indicatori di mix/composizione del debito (fisso/variabile, breve/lungo, utilizzato/accordato)</li> </ul>	<p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p>
Finanziario	Rischio Liquidità	Rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi ( <i>funding liquidity risk</i> ) o di liquidare attività sul mercato ( <i>asset liquidity risk</i> ), l'impresa non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui l'impresa sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvenza che pone a rischio l'attività aziendale	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Processo per la predisposizione e monitoraggio del piano finanziario e di gestione, e controllo e reporting dei Rischi Finanziari;</li> <li>– Attività di pianificazione finanziaria con orizzonte temporale di 7 anni, svolta con cadenza annuale;</li> <li>– Adeguato livello di disponibilità liquide depositate su conti correnti e depositi a tempo presso primari Istituti bancari.</li> <li>– Programma EMTN, in aggiunta e ad integrazione del ricorso al sistema bancario, che attualmente consente l'emissione di residui 1,9 miliardi di euro nominali da collocare presso investitori istituzionali;</li> <li>– Monitoraggio dei principali indicatori economico - finanziari, inclusi indici di struttura finanziaria utilizzati delle agenzie di rating, indicatori di liquidità e buffer di liquidità, indicatori di rischio delle controparti passive, e di alcune grandezze chiave, quali il rapporto tra indebitamento e RAB, indicatori di mix / composizione del debito (fisso/variabile, breve/lungo, utilizzato/accordato)</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p>
Finanziario	Rischio Credit Rating	Rischio di downgrade del credit rating di Italgas per peggioramento dei parametri economico-finanziari o dovuto a un downgrade del rating della Repubblica italiana che, sulla base delle metodologie adottate dalle agenzie di rating, potrebbe innescare un aggiustamento al ribasso del rating di Italgas	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Processo per la predisposizione e monitoraggio del piano finanziario e di gestione, e controllo e reporting dei Rischi Finanziari;</li> <li>– Attività di pianificazione finanziaria con orizzonte temporale di 7 anni e svolta con cadenza annuale;</li> <li>– Monitoraggio dei principali indicatori economico - finanziari, inclusi indici di struttura finanziaria utilizzati delle agenzie di rating, indicatori di liquidità e buffer di liquidità, indicatori di rischio delle controparti passive, e di alcune grandezze chiave, quali il rapporto tra indebitamento e RAB, indicatori di mix / composizione del debito (fisso/variabile, breve/lungo, utilizzato/accordato)</li> <li>– Dialogo costante con le Agenzie di Rating</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p>

CATEGORIA	RISCHIO	DESCRIZIONE	PRINCIPALI MODALITÀ DI GESTIONE	TEMI MATERIALI CONNESSI
Finanziario	Rischio Default e covenant sul debito	Rischio di mancato rispetto di covenant finanziari per i finanziamenti in essere (in alcuni casi solo qualora tale mancato rispetto non venga rimediato nei periodi di tempo previsti, nonché il verificarsi di altre fattispecie quali, a titolo esemplificativo, eventi di cross - default, alcune delle quali soggette a specifiche soglie di rilevanza), che potrebbero determinare ipotesi di inadempimento in capo ad Italgas e, eventualmente, potrebbero causare l'esigibilità immediata del relativo prestito	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Assenza di covenant finanziari e/o garanzie reali nei contratti di finanziamento (al 30 giugno 2021 non sono presenti finanziamenti con tali caratteristiche, ad eccezione del prestito BEI sottoscritto da Toscana Energia per un importo originale di nominali 90 milioni di euro che prevede il rispetto di determinati covenant finanziari);</li> <li>_ Emissione di prestiti obbligazionari nell'ambito del programma Euro Medium Term Notes che prevedono il rispetto di covenants tipici della prassi internazionale di mercato riguardanti, inter alia, clausole di negative pledge e di pari passu.</li> <li>_ Monitoraggio del rispetto delle clausole contrattuali di tipo: (i) impegni di negative pledge ai sensi dei quali Italgas e le società controllate sono soggette a limitazioni in merito alla creazione di diritti reali di garanzia o altri vincoli su tutti o parte dei rispettivi beni, azioni o su merci; (ii) clausole pari passu e change of control; (iii) limitazioni ad alcune operazioni straordinarie che la società e le sue controllate possono effettuare (al 30 giugno 2021 tali impegni risultano rispettati);</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p>
Operativo	Anomalie di performance degli smart meter	Rischio di incremento dei livelli di malfunzionamento dei misuratori teleletti con perdita/mancata lettura dei consumi e/o con necessità di sostituzione o rigenerazione	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Mantenimento di un adeguato fondo a copertura delle passività generate dagli oneri derivanti da malfunzionamenti.</li> <li>_ Rilascio di adeguate garanzie da parte dei fornitori dei materiali;</li> <li>_ Applicativo Digital Factory «SmartTracker» per il tracking e la gestione degli smart meters lungo tutto il ciclo di vita</li> <li>_ Piano di sostituzione e/o riparazione dei contatori con anomalie di funzionamento.</li> <li>_ Audit sui fornitori e collaudi delle forniture</li> <li>_ Aggiornamento delle specifiche tecniche, anche in considerazione dell'evoluzione tecnologica</li> <li>_ Adozione sul campo di Smart Meters dotati di tecnologia di comunicazione NB-IoT</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Qualità e soddisfazione del cliente</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p> <p>Qualità e sicurezza degli asset</p> <p>Innovazione</p>
Operativo	Continuità del servizio: malfunzionamenti, eventi accidentali o straordinari	Rischi di malfunzionamento e/o di imprevista interruzione del servizio di distribuzione determinati da eventi accidentali tra cui incidenti, guasti o malfunzionamenti di apparecchiature o sistemi di controllo, minor resa di impianti ed eventi straordinari quali esplosioni, incendi, terremoti, frane o altri eventi simili che sfuggono al controllo di Italgas	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Coperture assicurative Responsabilità Civile verso Terzi e Protezione Patrimonio Asset</li> <li>_ Procedure e sistemi per la gestione delle emergenze, piani di emergenza con misure definite per la messa in sicurezza degli impianti e per garantire la continuità del servizio;</li> <li>_ Procedure di Salute e Sicurezza, campagne di comunicazione, formazione e incontri di sensibilizzazione e approfondimento sulla prevenzione degli infortuni, iniziative che coinvolgono anche i fornitori/appaltatori.</li> <li>_ Centro Integrato di Supervisione (CIS) attivo 24h/24 che consente il monitoraggio dello stato della rete a distanza attraverso il telecontrollo degli impianti, la gestione delle richieste di Pronto intervento, l'individuazione dei luoghi che necessitano di intervento, il monitoraggio dello stato di avanzamento della messa in sicurezza.</li> <li>_ Sistemi di sicurezza impianti e asset e di monitoraggio rete;</li> <li>_ Digitalizzazione della rete, per il miglioramento dei sistemi di monitoraggio in real time e per la manutenzione predittiva;</li> <li>_ Ricerca programmata delle dispersioni attraverso l'utilizzo dei migliori sistemi e tecnologie (Picarro Surveyor) e con livelli di copertura su base annua della rete ispezionata superiore agli standard definiti da ARERA;</li> <li>_ Ammodernamento continuo della rete (investimenti in manutenzione, sostituzioni tubazioni ghisa con giunti meccanici, piani di risanamento colonne montanti e mensole);</li> <li>_ Prevenzione di potenziali danni alle tubazioni causate da terzi (es. altri sotto-servizi);</li> <li>_ Procedure di qualifica società terze di costruzione, ingegneria e direzione lavori, presidio appaltatori;</li> <li>_ Digital Factory per lo sviluppo di soluzioni innovative volte alla digitalizzazione dei processi e al miglioramento delle attività operative e di gestione della rete e della qualità del servizio.</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Valorizzazione delle risorse umane</p> <p>Qualità e soddisfazione del cliente</p> <p>L'impegno verso il territorio</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p> <p>Qualità e sicurezza degli asset</p>

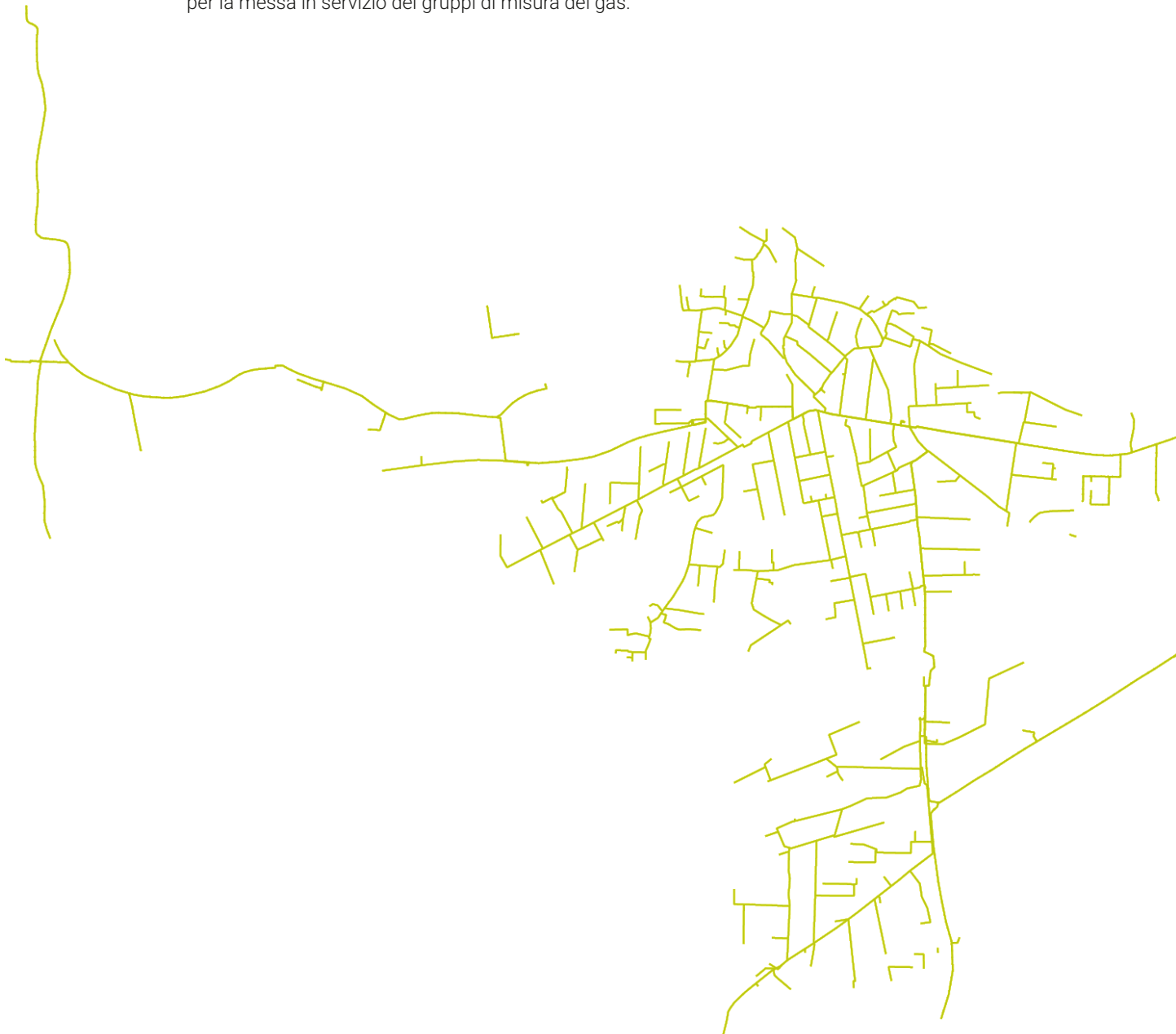
CATEGORIA	RISCHIO	DESCRIZIONE	PRINCIPALI MODALITÀ DI GESTIONE	TEMI MATERIALI CONNESSI
Operativo	Cyberattack	Rischi di attacchi informatici ai settori IT (Information Technology), OT (Operational Technology) e IoT (Internet of Things)	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Copertura assicurativa specifica dei rischi relativi alla <i>cybersecurity</i></li> <li>_ Modello organizzativo ed operativo della <i>cybersecurity</i></li> <li>_ Modello e procedure di business continuity, di network and information security e di gestione delle emergenze e della crisi</li> <li>_ Formazione specifica ai dipendenti del Gruppo su rischi <i>cyber</i>, vulnerabilità comuni, <i>phishing</i> e spam.</li> <li>_ Simulazioni di <i>phishing</i> ai dipendenti del Gruppo finalizzate a testare e a irrobustire la capacità di riconoscimento di mail malevole</li> <li>_ Processo <i>Secure Product Development Lifecycle</i> che definisce un approccio operativo e progettuale nel quale le considerazioni e le misure per prevenire e mitigare i rischi relativi alla sicurezza informatica sono integrate fin dalle prime fasi del processo di approvvigionamento e/o dello sviluppo di <i>hardware</i> e <i>software</i></li> <li>_ Conduzione di vulnerability assessment IT e OT</li> <li>_ Definizione e periodico aggiornamento di specifiche tecniche contrattuali, anche in materia di sicurezza cibernetica.</li> <li>_ Fornitori leader di settore che garantiscono massimi livelli di sicurezza e di performance, i cui livelli di servizio sono definiti contrattualmente e monitorati</li> <li>_ “<i>Cybersecurity Awareness</i> per le terze parti” che i fornitori del Gruppo Italgas devono formalmente impegnarsi a rispettare, che promuove l’applicazione degli opportuni processi di <i>cybersecurity</i> da parte delle terze parti</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Compliance e trasparenza</p> <p>Gestione responsabile della catena di fornitura</p> <p>Qualità e soddisfazione del cliente</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p> <p>Innovazione</p>
Operativo	Rischi connessi alla salute e sicurezza delle persone e alla tutela ambientale	<p>Rischio di infortuni dovuto a incidenti e/o al mancato rispetto degli standard di sicurezza.</p> <p>Rischio che Italgas possa incorrere in costi o responsabilità anche di dimensioni rilevanti derivanti da eventuali danni ambientali, anche in considerazione dell’evoluzione normativa in tema di tutela dell’ambiente, della possibile insorgenza di controversie e della difficoltà di determinare le eventuali conseguenze, anche in relazione alla responsabilità di altri soggetti</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Specifiche polizze assicurative del ramo “persona” che coprono i casi di infortuni professionali ed extraprofessionali, sia il decesso da malattia</li> <li>_ Sistema HSEQ in compliance con gli standard di riferimento, certificato secondo norme internazionali per gli aspetti di qualità salute, sicurezza, ambiente ed efficienza energetica, che prevede verifiche di conformità svolte da parte di ente certificatore.</li> <li>_ Attività di ricerca e innovazione tecnologica e azioni e progetti di efficienza energetica dei processi, di miglioramento delle condizioni di sicurezza degli impianti nonché di recupero ambientale degli ex siti di produzione del gas manifatturato.</li> <li>_ Monitoraggio delle normative in materia HSEQ, costituzione e diffusione del presidio legislativo applicabile.</li> <li>_ Formazione su tematiche HSEQ e sistema di gestione informatizzata dei corsi (Learning Management System)</li> <li>_ Applicativi digitali per la segnalazione e registrazione dei “near miss” e per la gestione dei rifiuti.</li> <li>_ Campagne di comunicazione e incontri di sensibilizzazione sulla sicurezza e altri temi HSEQ per tutte le unità operative. Sistemi premianti alle strutture operative virtuose in tema di salute e sicurezza.</li> <li>_ Convention con fornitori/appaltatori finalizzate alla sensibilizzazione/allineamento su tematiche HSEQ</li> <li>_ Procedure interne che prevedono misure specifiche nei confronti di fornitori/appaltatori in caso di mancato adempimento in ambito HSEQ e sistema premiante per i comportamenti virtuosi (Trofeo Sicurezza Appaltatori)</li> <li>_ Verifiche di conformità sul sistema integrato HSEQ e ISO 37001 e audit tecnici a fornitori e appaltatori in fase di qualifica e durante le normali attività</li> <li>_ Con particolare riferimento alle attività di bonifica:</li> <li>_ Costituito un apposito fondo a copertura delle passività stimate in relazione agli adempimenti previsti dalla vigente normativa</li> <li>_ Processo di bonifica dei siti contaminati - che definisce i compiti, le modalità operative e le indicazioni nelle operazioni di rimozione rifiuti, caratterizzazione ambientale, messa in sicurezza e/o bonifica di siti contaminati da pregresse attività.</li> <li>_ Struttura dedicata al monitoraggio delle fasi di progettazione e realizzazione. Verifiche sui siti oggetto di bonifica effettuate sia internamente che da terzi, sia in corso d’opera che per il collaudo finale</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Governance responsabile e gestione dei rischi</p> <p>Valorizzazione delle risorse umane</p> <p>Sostenibilità ambientale e lotta al cambiamento climatico</p> <p>Gestione responsabile della catena di fornitura</p> <p>L’impegno verso il territorio</p> <p>Compliance e trasparenza</p>

CATEGORIA	RISCHIO	DESCRIZIONE	PRINCIPALI MODALITÀ DI GESTIONE	TEMI MATERIALI CONNESSI
Operativo	Rischi connessi alle Risorse Umane	Rischi connessi alla valorizzazione delle risorse umane, inclusi rischio di uscita di risorse in ruoli chiave, di carenza di know-how tecnico e specialistico, di incremento dell'età anagrafica della popolazione aziendale, di calo del livello di soddisfazione e/o di aumento di contenziosi del lavoro	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Sistema di <i>knowledge transfer</i> sviluppato nella digital factory Italgas, che prevede la codifica video di attività operative e istruzioni accessibili in real time attraverso "wearable devices"</li> <li>_ Affinamento dei processi di formazione, con piattaforma multimediale per la programmazione, gestione e accesso alle diverse attività di formazione manageriale, tecnica, HSEQ e digitale.</li> <li>_ Iniziative per la diffusione della cultura e delle conoscenze digitali (mappatura competenze digitali, istituzione dei <i>Digital Ambassador</i> e formazione su tematiche digitali)</li> <li>_ Processo di scouting e selezione del personale, sistema di performance management e piani di sviluppo delle risorse con programma formativo specifico per profilo.</li> <li>_ Succession plan per ruoli apicali;</li> <li>_ Collaborazioni con Università e Politecnici italiani finalizzati ad anticipare il momento della <i>talent acquisition</i></li> <li>_ Definizione di strutture organizzative dedicate alla diversità e inclusione e alla sostenibilità in HR</li> <li>_ <i>Survey</i> periodica sul clima aziendale estesa a tutti i dipendenti del Gruppo;</li> <li>_ Sistema di servizi e di welfare in costante ampliamento per intercettare nuovi bisogni e aspettative.</li> <li>_ Politica Italgas sui Diritti Umani</li> <li>_ Politica Italgas per la diversità e l'inclusione</li> <li>_ Progetto Mac@Italgas col fine di dotare il personale Italgas, già in possesso di un i-phone e un i-pad, del Mac portatile in sostituzione dei pc Windows, garantendo un ecosistema in grado di assicurare semplicità di approccio alle nuove soluzioni digitali, spingere la condivisione e collaborazione e migliorare l'<i>experience</i> quotidiana.</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Governance responsabile e gestione dei rischi</p> <p>Valorizzazione delle risorse umane</p> <p>Innovazione</p>
Operativo	Rischi connessi alla qualità e al livello di servizio	Rischio di mancato rispetto dei livelli di servizio commerciali per prestazioni a società di vendita e/o rischio di ritardato o parziale rispetto degli impegni assunti, quali ad esempio, l'esecuzione del piano investimenti relativo alle concessioni che prevedono obblighi in capo al concessionario	<ul style="list-style-type: none"> <li>_ Monitoraggio continuo di <i>Key Performance Indicators</i> sui processi commerciali, alert e comunicazione ai Poli Territoriali per attivazione / accelerazione di interventi territoriali</li> <li>_ Analisi ad hoc di tutti i processi commerciali e sviluppo di interventi di miglioramento</li> <li>_ Procedure e istruzioni operative di Gestione Commerciale del Servizio</li> <li>_ Accelerazione nel miglioramento del livello di servizio guidata dalla digitalizzazione degli asset e dei processi</li> <li>_ <i>Survey</i> a società di vendita</li> <li>_ Nuovo portale digitale di Italgas dedicato alle società di vendita Gas2be, sviluppato per rafforzare la partnership, facilitare il processo di accreditamento alla rete e consentire alle Società di Vendita un accesso diretto e immediato a informazioni e novità su Italgas come quelle sulle ultime promozioni lanciate sul territorio, o sui prossimi <i>webinar</i> pensati appositamente per aumentare e migliorare lo scambio di <i>know-how</i> fra Italgas e le Società di Vendita.</li> <li>_ Allocazione su una specifica unità aziendale della responsabilità di mappatura degli impegni di concessioni in essere, monitoraggio e attivazione delle unità tecniche di rete per interventi tempestivi.</li> <li>_ Monitoraggio dello stato di avanzamento lavori in funzione degli impegni assunti</li> <li>_ Dialogo costante con enti concedenti, anche finalizzate a cogliere e soddisfare necessità di aggiornamenti.</li> <li>_ Introduzione di Salesforce (CRM) a supporto delle persone che lavorano al Contact Center di Italgas per lo svolgimento di attività di front-end (Servizio Clienti)</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Qualità e soddisfazione del cliente</p> <p>L'impegno verso il territorio</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p> <p>Innovazione</p>

CATEGORIA	RISCHIO	DESCRIZIONE	PRINCIPALI MODALITÀ DI GESTIONE	TEMI MATERIALI CONNESSI
Operativo	Rischi della Catena di fornitura	Rischi connessi alla disponibilità e costo di materiali, servizi e forniture, alla capacità e scalabilità operativa e all'affidabilità reputazionale e di compliance (incluso rispetto dei diritti umani) dei fornitori e appaltatori del Gruppo	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Pianificazione degli approvvigionamenti, analisi e monitoraggio KPI di funzione.</li> <li>– Processo di qualifica dei fornitori che prevede specifiche verifiche reputazionali anche in ambito ESG e antimafia</li> <li>– Processi e disciplinari di gara standardizzati</li> <li>– Valutazione delle performance dei fornitori, anche in termini di sostenibilità, integrata nel modulo di <i>vendor management</i></li> <li>– Verifiche "on-site" ai fini della Qualifica per i Fornitori ritenuti Critici/Strategici</li> <li>– Specifiche tecniche in continuo aggiornamento anche in considerazione dell'evoluzione tecnologica e clausole contrattuali che disciplinano casistica di beni e servizi esposti a rischio <i>Cyber</i></li> <li>– "Codice etico dei fornitori" che richiede un impegno da parte dei fornitori stessi, ispirato, tra l'altro, a quanto stabilito a livello internazionale nella Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo dell'ONU, nella Dichiarazione sui Principi e Diritti Fondamentali del Lavoro e nelle Convenzioni emesse dall'Organizzazione Internazionale del Lavoro (ILO) e nei Dieci Principi del Global Compact, nonché quanto contenuto nei Principi Guida dell'ONU per le imprese e nelle Linee Guida dell'OCSE per le aziende multinazionali.</li> <li>– "Cybersecurity Awareness per le terze parti" che i fornitori del Gruppo Italgas devono rispettare.</li> <li>– Modello logistico rinnovato con Centralizzazione del Magazzino e gestione di Punti di Prelievo nei territori (UT) e conseguente digitalizzazione del monitoraggio materiali in stock/transito</li> </ul>	<p>Lotta alla corruzione</p> <p>Compliance e trasparenza</p> <p>Valorizzazione delle risorse umane</p> <p>Gestione responsabile della catena di fornitura</p> <p>Performance Economica e Sostenibilità Finanziaria</p> <p>Innovazione</p>
Operativo	COVID-19, eventi pandemici e nuove malattie	Rischi connessi alla crisi sanitaria derivante dal COVID-19 e/o alla diffusione di nuovi fenomeni pandemici o di nuove malattie tali da determinare ripercussioni sulla salute e sicurezza, sul contesto operativo e sul conseguente quadro economico e finanziario di riferimento di Italgas	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Istituzione di un Comitato di Crisi per l'analisi e la presa di decisioni connesse alla gestione della fase di pandemia</li> <li>– Monitoraggio continuo dell'evoluzione delle normative di riferimento e delle soluzioni scientifiche per la gestione dell'emergenza del COVID-19 sia a livello nazionale che internazionale, mantenendo costanti collegamenti sia con le Autorità che con gli enti di ricerca ed ospedalieri</li> <li>– Adozione del Protocollo Aziendale per il Gruppo Italgas di regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus COVID19 negli ambienti di lavoro</li> <li>– Specifica polizza assicurativa indennitaria per tutti i dipendenti positivi al COVID-19</li> <li>– Campagne aperte a tutti i dipendenti per l'esecuzione di tampone molecolare, test sierologico e di vaccinazione anti-influenzale</li> <li>– Misure specifiche operative per la minimizzazione contatti (<i>smart working</i>, revisione modalità <i>operative operation</i>, sospensione trasferte e ingresso ai visitatori), misure di sicurezza specifiche quali ad esempio, la previsione di percorsi specifici, scanner temperatura all'ingresso, colonnine di gel sanificante.</li> <li>– Monitoraggio giornaliero dei casi positivi e del personale in quarantena e processo per la ricezione e la gestione di segnalazioni circa casi di positività al COVID19, che prevede l'identificazione di eventuale personale venuto in contatto e attivazione della quarantena in coordinamento con ASL e medici locali</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p><i>Governance</i> responsabile e gestione dei rischi</p> <p>Valorizzazione delle risorse umane</p> <p>L'impegno verso il territorio</p> <p><i>Performance</i> Economica e Sostenibilità Finanziaria</p>
Legale e di non conformità	Rischio di non conformità ed evoluzione normativa	Rischio di mancato rispetto delle norme a livello Europeo, nazionale, regionale e locale cui Italgas deve attenersi in relazione alle attività che svolge e/o rischio di mancata intercettazione e recepimento di nuove norme che rientrano nel perimetro di applicabilità	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Sistema di controllo interno e gestione dei rischi e aree di responsabilità definite in materia di Compliance</li> <li>– Codice Etico, Modello 231, Politica per la prevenzione e il contrasto della corruzione, Certificazione anticorruzione ISO 37001 per Italgas e tutte le società del Gruppo</li> <li>– Monitoraggio, analisi, divulgazione e implementazione dei provvedimenti normativi su tematiche d'interesse per il Gruppo Italgas e verifica della corretta implementazione</li> <li>– Formazione al personale su temi di compliance</li> <li>– Analisi e monitoraggio dei requisiti reputazionali delle controparti del Gruppo</li> <li>– "Codice etico dei fornitori" che i fornitori del Gruppo Italgas devono rispettare</li> </ul>	<p>Identità aziendale</p> <p>Lotta alla corruzione</p> <p>Compliance e trasparenza</p> <p><i>Governance</i> responsabile e gestione dei rischi</p> <p>Valorizzazione delle risorse umane</p> <p>Sostenibilità ambientale e lotta al cambiamento climatico</p> <p>Gestione responsabile della catena di fornitura</p> <p>Qualità e soddisfazione del cliente</p>

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

- In data 13 luglio 2021 è stata perfezionata l'acquisizione da Conscoop, dell'intero capitale sociale di Isgas33, la società titolare della concessione per la gestione del servizio gas nel Bacino 33 in Sardegna. Il perimetro degli asset della società comprende: 242 km di rete, circa 700 PdR (punti di riconsegna) attivi e un impianto GNL da 60 metri cubi.  
La valorizzazione dell'operazione (*enterprise value*) è di 25 milioni di euro, pari alla RAB stimata per gli asset della società, rettificata per il valore dell'indebitamento finanziario al closing. Con il completamento dell'operazione salgono a 18 (su 38) i bacini in cui Italgas è presente in Sardegna.
- In data 15 luglio 2021, Italgas, nel rispetto delle tempistiche dettate dalle regole della procedura di cessione, ha depositato l'offerta vincolante per l'acquisizione di DEPA Infrastructure S.A., nell'ambito della procedura di gara pubblica internazionale per la vendita del 100% delle azioni della società da parte di Hellenic Republic Asset Development Fund S.A. e Hellenic Petroleum S.A..
- In data 16 luglio 2021, l'ARERA ha pubblicato il documento per la consultazione 308/2021/R/com relativo ai criteri per la determinazione e l'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito per il secondo periodo di regolazione che si avvia a partire dal 1° gennaio 2022.
- In data 16 luglio 2021, l'ARERA ha pubblicato la Determinazione n. 3/2021 relativa alle modalità di riconoscimento dei costi residui di misuratori tradizionali di classe inferiore o uguale a G6 sostituiti con smart meter in applicazione delle Direttive per la messa in servizio dei gruppi di misura del gas.









7.0

**EMERGENZA  
CORONAVIRUS  
ED EVOLUZIONE  
PREVEDIBILE  
DELLA GESTIONE**

---

## Emergenza Coronavirus ed evoluzione prevedibile della gestione

Come noto, nel corso del mese di febbraio 2020 è emersa sul territorio italiano la c.d. Emergenza Coronavirus in relazione al diffondersi del contagio e ai necessari provvedimenti di urgenza assunti dalle Autorità Sanitarie e Governative per arginarne la diffusione.

Pur perdurando nel corrente anno tale stato di emergenza, ad oggi la Società non rileva impatti significativamente negativi sulle iniziative di sviluppo e di investimento come conseguenza del deteriorarsi del contesto macroeconomico. Facendo leva sulla digitalizzazione dei processi, sono stati posti in essere interventi atti a garantire, operando in assoluta sicurezza, la continuità ed efficacia delle attività di cantiere e gli interventi presso la clientela nel rispetto dei termini definiti dai piani aziendali.

Con riferimento al parco clienti/società di vendita e alla solvibilità degli stessi si ricorda che le regole per l'accesso degli utenti al servizio di distribuzione del gas sono stabilite dall'ARERA e sono regolate nel Codice di Rete. La Società non stima al momento rilevanti conseguenze negative sugli incassi attesi dalle società di vendita del gas tali da pregiudicare l'equilibrio finanziario del Gruppo così come sulla regolarità dei pagamenti delle controparti.

Relativamente all'accesso al credito, Italgas non prevede impatti negativi significativi tenuto conto di quanto segue: (i) la Società dispone di liquidità depositata presso primari istituti di credito per un ammontare al 30 giugno 2021 pari a circa 685 milioni di euro; (ii) vi sono limitate esigenze di rifinanziamento dell'indebitamento (il primo rimborso di un prestito obbligazionario è previsto a gennaio 2022 per un importo pari a circa 112 milioni di euro), (iii) i prestiti obbligazionari emessi da Italgas alla data del 30 giugno 2021 nell'ambito del Programma Euro Medium Term Notes non prevedono il rispetto di covenants relativi ai dati di bilancio.

Un eventuale *downgrading* del rating di Italgas potrebbe comportare un rialzo degli spread applicati. Al 30 giugno 2021 l'unico contratto di finanziamento che prevede *covenant* finanziari, che risultano rispettati, è il finanziamento BEI di 90 milioni di euro sottoscritto da Toscana Energia.

Il successo dell'emissione obbligazionaria "dual-tranche" con scadenze febbraio 2028 e febbraio 2033 per un ammontare di 500 milioni di euro cadauna in attuazione del Programma EMTN nonché la conferma del rating da parte di Fitch (BBB+, outlook stabile) e Moody's (Baa2, outlook stabile), avvenuta in data 3 dicembre 2020, attestano la solidità finanziaria della Società e confermano la capacità di accesso al mercato dei capitali.

Con riferimento agli impatti, anche potenziali, sui ricavi, costi, investimenti e flussi di cassa attesi derivanti dalle limitazioni ancora imposte dalla menzionata emergenza sanitaria, la Società, ad oggi, non rileva evidenze tali da prevedere significativi effetti negativi sui risultati 2021.

Tuttavia, ad oggi, la Società non è in grado di stimare eventuali effetti negativi materiali sulle prospettive economico, finanziarie e patrimoniali nei periodi a venire qualora la situazione di emergenza sanitaria dovesse perdurare o ripresentarsi in forme critiche.

Pertanto, in tale contesto, Italgas continuerà a perseguire i propri obiettivi strategici, con focus sulla trasformazione digitale con l'obiettivo di migliorare la qualità del servizio, razionalizzando i processi ed i costi operativi, mantenendo una costante attenzione alle opportunità di sviluppo. Con specifico riferimento agli investimenti, Italgas prevede di continuare nell'esecuzione del proprio piano finalizzato principalmente all'implementazione dei progetti di digitalizzazione della rete e di metanizzazione della Sardegna, oltre alle consuete attività di mantenimento e sviluppo delle reti in gestione.

Il glossario dei termini finanziari, commerciali, tecnici e delle unità di misura è consultabile sul sito internet [www.italgas.it](http://www.italgas.it).

## TERMINI ECONOMICO - FINANZIARI

<b>Attività non correnti:</b>	Voce dell'attivo di stato patrimoniale, che accoglie, al netto dei relativi ammortamenti e svalutazioni, gli elementi destinati a perdurare nel tempo. Sono suddivise nelle seguenti categorie: "Immobili, impianti e macchinari", "Scorte d'obbligo", "Attività immateriali", "Partecipazioni", "Attività finanziarie" e "Altre attività non correnti".
<b>Cash flow:</b>	Il flusso di cassa da attività operativa ( <i>cash flow</i> ) è costituito dalla disponibilità finanziaria generata da un'impresa in un determinato periodo di tempo. Più precisamente, costituisce la differenza tra le entrate correnti (principalmente ricavi d'esercizio monetari) e le uscite monetarie correnti (costi di competenza del periodo di riferimento, che hanno generato un'uscita di cassa).
<b>Costi fissi controllabili:</b>	Sono così definiti i costi fissi operativi delle attività regolate costituiti dalla somma del "Totale costo del personale ricorrente" e dei "Costi esterni ricorrenti della gestione ordinaria".
<b>Covenant:</b>	<p>Un <i>covenant</i> è un impegno contenuto all'interno di un contratto di finanziamento in base al quale alcune attività possono o non possono essere effettuate dal prestatore. Nello specifico, un <i>covenant</i> si definisce "finanziario" quando impone un limite relativamente alla possibilità di contrarre ulteriore indebitamento; mentre, nei <i>covenant</i> di natura "patrimoniale", le clausole mirano, inter alia, a contenere l'utilizzo della leva finanziaria da parte della società, prevedendo l'obbligo del mantenimento di un determinato rapporto tra debito e capitalizzazione di bilancio.</p> <p>Tali impegni sono imposti dai soggetti finanziatori per evitare che le condizioni finanziarie del prestatore possano deteriorarsi e, ove ciò accadesse, poter richiedere un rimborso anticipato del finanziamento.</p>
<b>Credit rating:</b>	Rappresenta l'opinione dell'agenzia di rating relativamente al merito di credito generale di un debitore o del merito di credito di un debitore con specifico riferimento a un particolare titolo di debito o un'altra forma di obbligo di natura finanziaria, basata sui fattori di rischio rilevanti, la classificazione dei vari livelli di rischio avviene tramite lettere dell'alfabeto e con modalità sostanzialmente analoghe per le varie agenzie.
<b>Dividend payout:</b>	Rappresenta il rapporto tra i dividendi e l'utile netto del periodo ed equivale alla percentuale di utili distribuita agli azionisti sotto forma di dividendi.
<b>Outlook:</b>	L' <i>Outlook</i> indica le prospettive future di un <i>rating</i> e guarda a un periodo di tempo lungo, solitamente due anni. Quando è "negativo" significa che il <i>rating</i> è debole e che l'agenzia di valutazione riscontra alcuni elementi di criticità. Se i fattori di debolezza dovessero persistere o aggravarsi il <i>rating</i> potrebbe venire declassato.
<b>Notch:</b>	Livello di rischio assegnato dall'agenzia di <i>rating</i> , nell'ambito del processo di assegnazione del <i>credit rating</i> , a cui corrisponde una probabilità di <i>default</i> , cioè di inadempienza dell'emittente.
<b>R.O.E. (Return on equity):</b>	Rapporto tra utile netto e il patrimonio netto di fine periodo, in grado di esprimere la redditività del capitale proprio.

<b>R.O.I. (Return on investment) caratteristico:</b>	Rapporto tra utile operativo e capitale investito netto di fine periodo al netto delle partecipazioni, in grado di esprimere la redditività operativa, indicando la capacità dell'impresa di remunerare il capitale investito con il risultato della sua attività caratteristica.
<b>Testo Unico della Finanza (TUF):</b>	D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<b>Utile complessivo:</b>	Include sia il risultato economico del periodo, sia le variazioni di patrimonio netto afferenti a poste di natura economica che per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto (Altre componenti dell'utile complessivo).

## TERMINI COMMERCIALI E TECNICI

<b>Anno termico:</b>	Periodo temporale di riferimento in cui è suddiviso il periodo di regolazione. A partire dal terzo periodo di regolazione l'anno termico coincide con l'anno solare.
<b>ARERA:</b>	L'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) è un organismo indipendente, istituito con la legge 14 novembre 1995, n. 481 con il compito di tutelare gli interessi dei consumatori e di promuovere la concorrenza, l'efficienza e la diffusione di servizi con adeguati livelli di qualità, attraverso l'attività di regolazione e di controllo. L'azione dell'Autorità, inizialmente limitata ai settori dell'energia elettrica e del gas naturale, è stata in seguito estesa, attraverso alcuni interventi normativi, e, in particolare, con il decreto-legge n. 201/11, convertito nella legge n. 214/11, le sono state attribuite competenze anche in materia di servizi idrici.
<b>ATEM:</b>	Ambito Territoriale Minimo per lo svolgimento delle gare e l'affidamento del servizio di distribuzione del gas, determinati in numero di 177, ai sensi della definizione dell'art. 1 del Decreto Ministeriale 19 gennaio 2011. I comuni appartenenti a ciascun ambito territoriale sono indicati nel Decreto Ministeriale 18 ottobre 2011.
<b>Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali - CSEA:</b>	Ente pubblico economico che opera nei settori dell'elettricità, del gas e dell'acqua. La sua missione principale è la riscossione di alcune componenti tariffarie dagli operatori; tali componenti vengono raccolte nei conti di gestione dedicati e successivamente erogati a favore delle imprese secondo regole emanate dall'Autorità. La CSEA è sottoposta alla vigilanza dell'Autorità e del Ministero dell'Economia e delle Finanze. La CSEA, inoltre, svolge, nei confronti dei soggetti amministrati, attività ispettive volte ad accertamenti di natura amministrativa, tecnica, contabile e gestionale, consistenti nell'audizione e nel confronto dei soggetti coinvolti, nella ricognizione di luoghi e impianti, nella ricerca, verifica e comparazione di documenti.
<b>Certificati bianchi:</b>	I Certificati Bianchi, o Titoli di Efficienza Energetica (TEE) sono titoli negoziabili che certificano i risparmi energetici conseguiti negli usi finali di energia, realizzando interventi di incremento dell'efficienza energetica. Il sistema dei CB è un meccanismo di incentivazione che si basa su un regime obbligatorio di risparmio di energia primaria per i distributori di energia elettrica e gas naturale. Tutti i soggetti ammessi al meccanismo sono inseriti nel Registro Elettronico dei Titoli di Efficienza Energetica presso il GME.
<b>Cliente finale:</b>	È il consumatore che acquista gas per uso proprio.
<b>Codice di rete:</b>	Documento che stabilisce le norme che regolano i diritti e gli obblighi dei soggetti coinvolti nel processo di erogazione del servizio di distribuzione del gas.
<b>Concessione di distribuzione del gas:</b>	Atto per mezzo del quale l'Ente locale affida a una società la gestione del servizio di distribuzione del gas naturale che ricade nell'ambito delle prerogative dell'Ente stesso e per il quale la società in questione assume il rischio di gestione.

<b>Gare d'Ambito:</b>	La gara d'ambito è la gara unica per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas svolta in ciascuno dei 177 ATEM individuati con decreto del Ministero dello sviluppo economico del 19 gennaio 2011, ai sensi degli artt. 1 e 2 del Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 19 gennaio 2011.
<b>Gas distribuito o vettoriato:</b>	È il quantitativo di gas riconsegnato agli utenti della rete di distribuzione presso i punti di riconsegna.
<b>Gestore dei Mercati Energetici:</b>	Società per azioni costituita dal GSE alla quale è affidata la gestione economica del Mercato elettrico secondo criteri di trasparenza e obiettività, al fine di promuovere la concorrenza tra i produttori assicurando la disponibilità di un adeguato livello di Riserva di potenza. Precedentemente nota come Gestore del Mercato elettrico, ha modificato la propria denominazione sociale in data 19 novembre 2009. In particolare, il GME gestisce il Mercato del giorno prima dell'energia (MGP), il Mercato infragiornaliero (MI), il Mercato dei prodotti giornalieri (MPEG), il Mercato dei servizi di dispacciamento (MSD), il Mercato a Termine Elettrico (MTE) e la Piattaforma per la consegna fisica dei contratti finanziari conclusi sull'Idex (CDE). Il GME inoltre gestisce i Mercati per l'Ambiente (Mercato dei Titoli di efficienza energetica e Mercato delle Garanzie di origine) ed i mercati a pronti e a termine del gas naturale, nell'ambito del Mercato del gas naturale (MGAS). In ambito di rigassificazione, organizza e gestisce la piattaforma PAR.
<b>Gestore dei Servizi Energetici:</b>	Società per azioni a capitale pubblico che ha un ruolo centrale nella promozione, incentivazione e sviluppo delle fonti rinnovabili in Italia. Azionista unico del GSE è il Ministero dell'Economia e delle Finanze, che esercita i diritti dell'azionista con il Ministero dello Sviluppo Economico. Il GSE controlla tre società: l'Acquirente Unico (AU), il Gestore dei Mercati Energetici (GME) e Ricerca sul Sistema Energetico (RSE)
<b>Perequazione:</b>	Rappresenta la differenza tra i ricavi di competenza del periodo (VRT annuo) e quelli fatturati alle società di vendita. La posizione netta nei confronti della CSEA viene definita alla scadenza dell'anno termico ed è finanziariamente regolata nel corso dell'anno sulla base di acconti.
<b>Periodo di regolazione:</b>	È il periodo temporale per il quale sono definiti i criteri per la determinazione delle tariffe per il servizio di distribuzione del gas. È in corso il quinto periodo di regolazione che ha avuto inizio il 1° gennaio 2020 e terminerà il 31 dicembre 2025.
<b>Punto di riconsegna:</b>	È il punto di confine tra l'impianto di distribuzione del gas e l'impianto di proprietà o gestito dal cliente finale in cui l'impresa di distribuzione riconsegna il gas trasportato per la fornitura al Cliente finale e nel quale avviene la misurazione.
<b>Servizio di distribuzione gas:</b>	Servizio di trasporto di gas naturale attraverso reti di metanodotti locali da uno o più punti di consegna ai punti di riconsegna, in genere a bassa pressione e in contesti urbani, per la consegna ai consumatori finali.



<b>Società di vendita o RelCo (Retail Company):</b>	Società che, in virtù di un contratto di accesso alle reti gestite da un Distributore, esercita l'attività di vendita del gas.
<b>Regulatory Asset Based (RAB):</b>	Il termine RAB ( <i>Regulatory Asset Base</i> ) identifica il valore del capitale investito netto ai fini regolatori, calcolato sulla base delle regole definite dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA), al fine della determinazione delle tariffe di riferimento.
<b>RAB Centralizzata:</b>	Il Capitale Investito Netto Centralizzato è costituito dalle immobilizzazioni materiali diverse da quelle ricomprese tra le immobilizzazioni materiali di località e dalle immobilizzazioni immateriali (ovvero immobili e fabbricati non industriali; altre immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali, quali ad esempio sistemi di telegestione e telecontrollo, attrezzature, automezzi, sistemi informatici, mobili e arredi, licenze software).
<b>RAB di Località:</b>	Il Capitale Investito Netto di Località relativo al servizio di distribuzione è costituito dalle seguenti tipologie di immobilizzazioni materiali: terreni sui quali insistono fabbricati industriali, fabbricati industriali, impianti principali e secondari, condotte stradali e impianti di derivazione (allacciamenti). Il Capitale Investito Netto di Località relativo al servizio di misura è costituito dalle seguenti tipologie di immobilizzazioni materiali: gruppi di misura tradizionali e gruppi di misura elettronici.
<b>Valore di Rimborso:</b>	Valore di Rimborso è l'importo dovuto ai gestori uscenti alla cessazione del servizio, ai sensi dell'art. 5 del decreto del Ministro dello sviluppo economico 12 novembre 2011, n. 226, in assenza di specifiche differenti previsioni di metodologia di calcolo contenute negli atti delle singole concessioni stipulati prima dell'11 febbraio 2012 (data di entrata in vigore del D.M. n. 226/2011).
<b>VIR o Valore Industriale Residuo:</b>	Il valore industriale residuo della parte di impianto di proprietà del gestore uscente è pari al costo che dovrebbe essere sostenuto per la sua ricostruzione a nuovo, decurtato del valore del degrado fisico e includendo anche le immobilizzazioni in corso come risultano dai libri contabili (art. 5, comma 5, del D.M. n. 226/2011).
<b>VRT (Vincolo dei Ricavi Totale):</b>	È il valore totale dei ricavi ammessi per le società di distribuzione dall'autorità regolatrice a copertura dei costi per l'erogazione del servizio di distribuzione e del servizio di misura.
<b>WACC:</b>	<i>Weighted Average Cost of Capital</i> (Costo medio ponderato del capitale). Tasso di remunerazione del capitale investito netto.





**B.**  
**BILANCIO  
CONSOLIDATO  
SEMESTRALE  
ABBREVIATO 2021**

## Situazione patrimoniale - finanziaria

(MIGLIAIA DI €)	NOTE	31.12.2020 RESTATED		30.06.2021	
		TOTALE	DI CUI VERSO PARTI CORRELATE	TOTALE	DI CUI VERSO PARTI CORRELATE
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività correnti</b>					
Disponibilità liquide ed equivalenti	(5)	664.026		684.908	
Attività finanziarie correnti	(6)	5.120		5.120	
Crediti commerciali e altri crediti	(7)	635.028	253.182	377.070	99.526
Rimanenze	(8)	101.184		114.622	
Attività per imposte sul reddito correnti	(9)	4.251		5.409	
Altre attività correnti non finanziarie	(10)	84.168	5	71.665	5
		<b>1.493.777</b>		<b>1.258.794</b>	
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	(11)	369.899		374.562	2.332
Attività immateriali	(12)	7.055.028		7.246.302	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(13)	29.301		28.835	
Attività finanziarie non correnti	(14)	5.072		5.079	
Attività per imposte sul reddito non correnti	(9)	3.340		4.635	
Altre attività non correnti finanziarie	(18)			230	
Altre attività non correnti non finanziarie	(10)	167.441	674	174.212	668
		<b>7.630.081</b>		<b>7.833.855</b>	
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	(15)	<b>69</b>		<b>1.911</b>	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>9.123.927</b>		<b>9.094.560</b>	
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Passività correnti</b>					
Passività finanziarie a breve termine	(16)	698.406	536	195.799	536
Debiti commerciali e altri debiti	(17)	767.555	25.963	772.104	42.510
Passività per imposte sul reddito correnti	(9)	34.471		11.694	
Altre passività correnti finanziarie	(18)	299		280	
Altre passività correnti non finanziarie	(19)	9.118	175	4.743	175
		<b>1.509.849</b>		<b>984.620</b>	

(MIGLIAIA DI €)	NOTE	31.12.2020 RESTATED		30.06.2021	
		TOTALE	DI CUI VERSO PARTI CORRELATE	TOTALE	DI CUI VERSO PARTI CORRELATE
<b>Passività non correnti</b>					
Passività finanziarie a lungo termine	(16)	4.707.145	1.978	5.301.160	1.829
Fondi per rischi e oneri	(20)	202.617		185.637	
Fondi per benefici ai dipendenti	(21)	104.622		100.024	
Passività per imposte differite	(22)	55.215		44.163	
Altre passività non correnti finanziarie	(18)	21.002		13.215	
Altre passività non correnti non finanziarie	(19)	546.054		540.470	
		<b>5.636.655</b>		<b>6.184.669</b>	
<b>Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita</b>	(23)			<b>6.544</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>7.146.504</b>		<b>7.175.833</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
	(24)				
Capitale sociale		1.001.232		1.002.016	
Riserve		139.821		145.469	
Utili (perdite) a nuovo		211.755		372.075	
Utile (perdita) dell'esercizio		384.626		171.174	
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza degli Azionisti Italgas</b>		<b>1.737.434</b>		<b>1.690.734</b>	
<b>Interessenze di terzi</b>		<b>239.989</b>		<b>227.993</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.977.423</b>		<b>1.918.727</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>9.123.927</b>		<b>9.094.560</b>	

## Conto economico

(MIGLIAIA DI €)	NOTE	PRIMO SEMESTRE 2020 RESTATED		PRIMO SEMESTRE 2021	
		TOTALE	DI CUI VERSO PARTI CORRELATE	TOTALE	DI CUI VERSO PARTI CORRELATE
<b>RICAVI</b>	(26)				
Ricavi		947.424	454.313	1.017.556	475.580
Altri ricavi e proventi		29.645	3.586	31.284	2.511
		<b>977.069</b>		<b>1.048.840</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>	(27)				
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(59.567)	(2.773)	(66.376)	(2.467)
Costi per servizi		(264.584)	(1.541)	(297.997)	(977)
Costi per godimento beni		(44.114)	(514)	(49.488)	(436)
Costo lavoro		(123.789)		(125.651)	
Accantonamenti/rilasci fondi rischi e oneri		(5.267)		(3.095)	
Accantonamenti/rilasci al fondo svalutazione crediti					
Altri oneri		(8.192)	(48.424)	(7.434)	(33.893)
		<b>(505.513)</b>		<b>(550.041)</b>	
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	(28)	<b>(217.536)</b>		<b>(219.389)</b>	
<b>UTILE OPERATIVO</b>		<b>254.020</b>		<b>279.410</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	(29)				
Oneri finanziari		(26.753)	(149)	(34.040)	(147)
Proventi finanziari		345		2.079	
Strumenti finanziari derivati				150	
		<b>(26.408)</b>		<b>(31.811)</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>	(30)				
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto		1.139	1.139	738	738
Dividendi		25	25	49	49
Altri proventi (oneri) su partecipazioni		(134)		307	
		<b>1.030</b>		<b>1.094</b>	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>228.642</b>		<b>248.693</b>	
Imposte sul reddito	(31)	64.936		68.659	

(MIGLIAIA DI €)	NOTE	PRIMO SEMESTRE 2020 RESTATED		PRIMO SEMESTRE 2021	
		TOTALE	DI CUI VERSO PARTI CORRELATE	TOTALE	DI CUI VERSO PARTI CORRELATE
<b>Utile (perdita) netto dell'esercizio</b>		<b>163.706</b>		<b>180.034</b>	
Di pertinenza degli Azionisti Italgas		154.291		171.174	
Interessenze di terzi		9.415		8.860	
<b>Utile (perdita) netto per azione di pertinenza degli Azionisti Italgas (ammontari in € per azione)</b>	(32)				
base e diluito		0,19		0,21	

### Prospetto dell'utile complessivo consolidato: pertinenza della capogruppo e dei terzi

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE 2020 RESTATED			PRIMO SEMESTRE 2021		
	PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	PERTINENZA DI TERZI	TOTALE	PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	PERTINENZA DI TERZI	TOTALE
<b>Utile (perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>154.291</b>	<b>9.415</b>	<b>163.706</b>	<b>171.174</b>	<b>8.860</b>	<b>180.034</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>						
<i>Componenti riclassificabili a conto economico:</i>						
Variazione fair value derivati di copertura cash flow hedge (Quota efficace)	(8.261)		(8.261)	7.868		7.868
Effetto fiscale	1.983		1.983	(1.888)		(1.888)
	<b>(6.278)</b>		<b>(6.278)</b>	<b>5.980</b>		<b>5.980</b>
<i>Componenti non riclassificabili a Conto economico:</i>						
Utile (Perdita) attuariale da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti				1.823	161	1.984
Effetto fiscale				(462)	(41)	(503)
				<b>1.361</b>	<b>120</b>	<b>1.481</b>
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(6.278)</b>		<b>(6.278)</b>	<b>7.341</b>	<b>120</b>	<b>7.461</b>
<b>Totale utile complessivo dell'esercizio</b>	<b>148.013</b>	<b>9.415</b>	<b>157.428</b>	<b>178.515</b>	<b>8.980</b>	<b>187.495</b>

**Prospetto delle variazioni nelle voci del patrimonio netto**

(MIGLIAIA DI €)	PATRIMONIO DI PERTINENZA DEGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE											INTERESSENZE DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO	
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA CONSOLIDAMENTO	RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA PER PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE	RISERVA FAIR VALUE STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CASH FLOW HEDGE AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE	RISERVA PER BUSINESS COMBINATION UNDER COMMON CONTROL	RISERVA STOCK GRANT	ALTRE RISERVE	UTILI RELATIVI AD ESERCIZI PRECEDENTI	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO			TOTALE
Saldo al 31 dicembre 2019	1.001.232	(323.907)	620.130	200.246	(13.257)	(8.119)	(349.839)	1.169	8.711	6.777	417.238	1.560.381	234.558	1.794.939
Effetto restatement										(4.337)	(784)	(5.121)	(121)	(5.242)
Saldo al 31 dicembre 2019 restated (a) (Nota 24)	1.001.232	(323.907)	620.130	200.246	(13.257)	(8.119)	(349.839)	1.169	8.711	2.440	416.454	1.555.260	234.437	1.789.697
Utile netto del primo semestre 2020											153.363	153.363	9.433	162.796
Effetto restatement primo semestre 2020											929	929	(18)	911
Utile netto restated primo semestre 2020											154.292	154.292	9.415	163.707
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>														
<i>Componenti riclassificabili a Conto economico:</i>														
- variazione fair value derivati di copertura cash flow hedge						(6.278)						(6.278)		(6.278)
<b>Componenti non riclassificabili a Conto economico:</b>														
<b>Totale utile complessivo primo semestre 2020 (b)</b>						<b>(6.278)</b>					<b>154.292</b>	<b>148.014</b>	<b>9.415</b>	<b>157.429</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>														
- Destinazione risultato esercizio 2019										416.454	(416.454)			
- Attribuzione dividendo Italgas SpA esercizio 2019 (0,256 € per azione)										(207.139)		(207.139)		(207.139)
- Attribuzione dividendi a terzi													(13.880)	(13.880)
- Riserva stock grant								643				643		643
<b>Totale operazioni con gli azionisti (c)</b>								<b>643</b>		<b>209.315</b>	<b>(416.454)</b>	<b>(206.496)</b>	<b>(13.880)</b>	<b>(220.376)</b>
<b>Altre variazioni di patrimonio netto (d)</b>									<b>10.631</b>			<b>10.631</b>	<b>(10.162)</b>	<b>469</b>



(MIGLIAIA DI €)	PATRIMONIO DI PERTINENZA DEGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE												INTERESSENZE DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA CONSOLIDAMENTO	RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA PER PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE	RISERVA FAIR VALUE STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CASH FLOW HEDGE AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE	RISERVA PER BUSINESS COMBINATION UNDER COMMON CONTROL	RISERVA STOCK GRANT	ALTRE RISERVE	UTILI RELATIVI AD ESERCIZI PRECEDENTI	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	TOTALE		
Saldo al 30 giugno 2020 (e=a+b+c+d) (Nota 24)	1.001.232	(323.907)	620.130	200.246	(13.257)	(14.397)	(349.839)	1.812	19.342	211.755	154.292	1.507.409	219.810	1.727.219
Utile netto del secondo semestre 2020											229.609	229.609	11.221	240.830
Effetto restatement secondo semestre 2020											725	725	(13)	712
Utile netto restated secondo semestre 2020											230.334	230.334	11.208	241.542
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>														
<i>Componenti riclassificabili a Conto economico:</i>														
- variazione fair value derivati di copertura cash flow hedge						(1.565)						(1.565)		(1.565)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto economico:</i>														
- Utile attuariale da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti					(3.151)							(3.151)	(133)	(3.284)
<b>Totale utile complessivo esercizio 2020 (b)</b>					<b>(3.151)</b>	<b>(1.565)</b>					<b>230.334</b>	<b>225.618</b>	<b>11.075</b>	<b>236.693</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>														
- Versamento capitale sociale terzi													9.630	9.630
- Riserva stock grant								3.823				3.823		3.823
<b>Totale operazioni con gli azionisti (c)</b>								<b>3.823</b>				<b>3.823</b>	<b>9.630</b>	<b>13.453</b>
<b>Altre variazioni di patrimonio netto (d)</b>									584			584	(526)	58
Saldo al 31 dicembre 2020 (e=a+b+c+d) (Nota 24)	1.001.232	(323.907)	620.130	200.246	(16.408)	(15.962)	(349.839)	5.635	19.926	211.755	384.626	1.737.434	239.989	1.977.423
Utile netto del primo semestre 2021											171.174	171.174	8.860	180.034

(MIGLIAIA DI €)	PATRIMONIO DI PERTINENZA DEGLI AZIONISTI DELLA CONTROLLANTE											INTERESSENZE DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO	
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA CONSOLIDAMENTO	RISERVA SOPRAPPREZZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA PER PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE	RISERVA FAIR VALUE STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CASH FLOW HEDGE AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE	RISERVA PER BUSINESS COMBINATION UNDER COMMON CONTROL	RISERVA STOCK GRANT	ALTRE RISERVE	UTILI RELATIVI AD ESERCIZI PRECEDENTI	UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO			TOTALE
<b>Altre componenti dell'utile complessivo:</b>														
<b>Componenti riclassificabili a Conto economico:</b>														
- variazione fair value derivati di copertura cash flow hedge						5.980						5.980		5.980
<b>Componenti non riclassificabili a Conto economico:</b>														
- Utile attuariale da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti					1.361							1.361	120	1.481
<b>Totale utile complessivo primo semestre 2021 (b)</b>					<b>1.361</b>	<b>5.980</b>					<b>171.174</b>	<b>178.515</b>	<b>8.980</b>	<b>187.495</b>
<b>Operazioni con gli azionisti:</b>														
- Destinazione risultato esercizio 2020									384.626	(384.626)				
- Attribuzione dividendo Italgas SpA esercizio 2020 (0,277 € per azione)									(224.306)			(224.306)		(224.306)
- Attribuzione dividendi a terzi													(19.500)	(19.500)
- Riserva stock grant	785		2.247				(2.715)	(785)				(468)		(468)
<b>Totale operazioni con gli azionisti (c)</b>	<b>785</b>		<b>2.247</b>				<b>(2.715)</b>	<b>(785)</b>	<b>160.320</b>	<b>(384.626)</b>	<b>(224.774)</b>	<b>(19.500)</b>	<b>(244.274)</b>	
<b>Altre variazioni di patrimonio netto (d)</b>								<b>(441)</b>			<b>(441)</b>	<b>(1.476)</b>	<b>(1.917)</b>	
<b>Saldo al 30 giugno 2021 (e=a+b+c+d) (Nota 24)</b>	<b>1.002.017</b>	<b>(323.907)</b>	<b>622.377</b>	<b>200.246</b>	<b>(15.047)</b>	<b>(9.982)</b>	<b>(349.839)</b>	<b>2.920</b>	<b>18.700</b>	<b>372.075</b>	<b>171.174</b>	<b>1.690.734</b>	<b>227.993</b>	<b>1.918.727</b>

## Rendiconto finanziario

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE 2020	PRIMO SEMESTRE 2021
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>163.706</b>	<b>180.034</b>
Rettifiche per ricondurre l'utile netto al flusso di cassa da attività operativa:		
Ammortamenti	217.033	218.912
Svalutazioni nette di attività	503	477
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	2.467	738
Altri proventi su partecipazioni		307
Partite non monetarie (stock grant)	254	(468)
Minusvalenze (plusvalenze) nette su cessioni, radiazioni e eliminazioni di attività	2.334	758
Dividendi	(25)	(49)
Proventi finanziari	(344)	(2.079)
Oneri finanziari	26.752	33.890
Imposte sul reddito	64.935	68.659
Variazione fondi per benefici ai dipendenti	(2.585)	(4.598)
Variazioni del capitale di esercizio:		
– Rimanenze	(21.434)	(13.438)
– Crediti commerciali	198.034	281.174
– Debiti commerciali	(92.081)	5.827
– Fondi per rischi e oneri	(2.547)	(17.155)
– Altre attività e passività	(80.595)	(43.599)
<i>Flusso di cassa del capitale di esercizio</i>	<i>1.377</i>	<i>212.809</i>
Dividendi incassati	3.811	143
Proventi finanziari incassati	344	2.079
Oneri finanziari pagati	(26.735)	(48.680)
Imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati	(52.461)	(109.524)
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>401.366</b>	<b>553.408</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>550.202</i>	<i>610.527</i>

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE 2020	PRIMO SEMESTRE 2021
Investimenti:		
_ Immobili, impianti e macchinari	(16.596)	(18.496)
_ Attività immateriali	(339.850)	(394.799)
_ Acquisizione asset e rami d'azienda	(8.386)	(1.748)
_ Partecipazioni	(4.382)	(2.250)
di cui pagamenti differiti		(2.250)
_ Variazione debiti e crediti relativi all'attività di investimento	(34.131)	(12.249)
Disinvestimenti:		
_ Immobili, impianti e macchinari	303	334
_ Attività immateriali	2.078	
_ Variazione crediti relativi all'attività di disinvestimento		11.244
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>	<b>(400.964)</b>	<b>(417.964)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>		
Assunzione di debiti finanziari a lungo termine	476.684	982.208
Rimborso di debiti finanziari a lungo termine		(277.902)
Incremento (decremento) di debiti finanziari a breve termine	(179.764)	(590.672)
Dividendi distribuiti	(205.957)	(219.430)
Rimborso di debiti finanziari per leasing	(9.569)	(8.766)
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>81.394</b>	<b>(114.562)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(81.456)</i>	<i>(88.772)</i>
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>	<b>81.796</b>	<b>20.882</b>
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>262.237</b>	<b>664.026</b>
<b>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>344.033</b>	<b>684.908</b>

# NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

## Informazioni societarie

Il Gruppo Italgas, costituito da Italgas S.p.A., l'impresa consolidante, e dalle società da essa controllate (nel seguito "Italgas", "Gruppo Italgas" o "Gruppo"), è un gruppo integrato che presidia l'attività regolata della distribuzione del gas naturale ed è un operatore di assoluta rilevanza in termini di capitale investito ai fini regolatori (RAB<sup>8</sup>) nel proprio settore.

Italgas S.p.A. è una società per azioni organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana, quotata presso la Borsa di Milano e domiciliata in Milano, in via Carlo Bo n. 11.

CDP S.p.A. consolida Italgas S.p.A. ai sensi del principio contabile IFRS 10 "Bilancio consolidato".

Al 30 giugno 2021, CDP S.p.A. detiene, per il tramite di CDP Reti S.p.A., il 26,02% del capitale sociale di Italgas S.p.A.

La capogruppo Italgas S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento. Italgas S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle sue controllate ex art. 2497 e ss. del Codice Civile.

## 1) Criteri di redazione e di valutazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021, di seguito "Bilancio semestrale", è stato predisposto in conformità alle disposizioni previste dallo IAS 34 "Bilanci intermedi".

Nel bilancio semestrale al 30 giugno 2021 sono applicati i principi di consolidamento e criteri di valutazione illustrati in sede di redazione dell'ultimo Bilancio annuale consolidato, a cui si fa rinvio, fatta eccezione per i principi contabili internazionali entrati in vigore dal 1° gennaio 2021, illustrati nella sezione "Principi contabili di recente emanazione" di detta relazione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Italgas S.p.A. nella riunione del 26 luglio 2021, è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della Deloitte & Touche S.p.A. La revisione contabile limitata comporta un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato adotta l'euro quale valuta di presentazione. I valori delle voci di bilancio e delle relative note, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di euro.

## 2) Modifica dei criteri contabili e schemi di bilancio

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 sono applicati i principi di consolidamento e criteri di valutazione illustrati in sede di redazione dell'ultimo Bilancio annuale consolidato, a cui si fa rinvio, ad eccezione dei principi contabili internazionali entrati in vigore dal 1° gennaio 2021 e già illustrati nella sezione "Principi contabili di recente emanazione" della stessa Relazione annuale integrata.

In linea con le previsioni del principio IAS 8 (paragrafi 41 e 42), il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha riclassificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Tali oneri erano stati precedentemente capitalizzati tra le attività immateriali. La modifica è stata recepita retrospettivamente all'interno degli schemi di bilancio, come mostrato all'interno della tabella seguente.

Inoltre, ai fini di una migliore rappresentazione dell'informativa di bilancio, finalizzata altresì ad un progressivo allineamento con la Tassonomia IFRS pubblicata dalla IFRS Foundation, si è provveduto a riclassificare alcune voci di Conto Economico, come già effettuato nel bilancio al 31 dicembre 2020.

Di seguito sono indicate le modifiche apportate allo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2020 e al Conto economico al 30 giugno 2020:

<sup>8</sup> Il termine RAB (Regulatory Asset Base) identifica il valore del capitale investito netto ai fini regolatori, calcolato sulla base delle regole definite dall'Autorità al fine della determinazione dei ricavi di riferimento per i business regolati.

**STATO PATRIMONIALE**

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020		
	VALORE SCHEMA 2020	RETTIFICHE VERIFICHE PERIODICHE EX LEGE	VALORE RETTIFICATO
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività correnti</b>			
Disponibilità liquide ed equivalenti	664.026		664.026
Attività finanziarie correnti	5.120		5.120
Crediti commerciali e altri crediti	635.028		635.028
Rimanenze	101.184		101.184
Attività per imposte sul reddito correnti	4.251		4.251
Altre attività correnti non finanziarie	84.168		84.168
	<b>1.493.777</b>		<b>1.493.777</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	369.899		369.899
Attività immateriali	7.060.110	(5.082)	7.055.028
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	29.301		29.301
Attività finanziarie non correnti	5.072		5.072
Attività per imposte sul reddito non correnti	3.340		3.340
Altre attività non correnti non finanziarie	167.441		167.441
	<b>7.635.163</b>	<b>(5.082)</b>	<b>7.630.081</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>69</b>		<b>69</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.129.009</b>	<b>(5.082)</b>	<b>9.123.927</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie a breve termine	698.406		698.406
Debiti commerciali e altri debiti	767.555		767.555
Passività per imposte sul reddito correnti	35.934	(1.463)	34.471
Altre passività correnti finanziarie	299		299
Altre passività correnti non finanziarie	9.118		9.118
	<b>1.511.312</b>	<b>(1.463)</b>	<b>1.509.849</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie a lungo termine	4.707.145		4.707.145
Fondi per rischi e oneri	202.617		202.617
Fondi per benefici ai dipendenti	104.622		104.622

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020		
	VALORE SCHEMA 2020	RETTIFICHE VERIFICHE PERIODICHE EX LEGE	VALORE RETTIFICATO
Passività per imposte differite	55.215		55.215
Altre passività non correnti finanziarie	21.002		21.002
Altre passività non correnti non finanziarie	546.054		546.054
	<b>5.636.655</b>		<b>5.636.655</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>7.147.967</b>	<b>(1.463)</b>	<b>7.146.504</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	1.001.232		1.001.232
Riserve	139.821		139.821
Utili (perdite) a nuovo	216.876	(5.121)	211.755
Utile (perdita) dell'esercizio	382.972	1.654	384.626
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza degli Azionisti Italgas</b>	<b>1.740.901</b>	<b>(3.467)</b>	<b>1.737.434</b>
<b>Interessenze di terzi</b>	<b>240.141</b>	<b>(152)</b>	<b>239.989</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.981.042</b>	<b>(3.619)</b>	<b>1.977.423</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.129.009</b>	<b>(5.082)</b>	<b>9.123.927</b>

**CONTO ECONOMICO**
**(MIGLIAIA DI €)**

VOCI SCHEMA PRIMO SEMESTRE 2020	VALORE SCHEMA PRIMO SEMESTRE 2020	RICLASSIFICHE TASSONOMIA IFRS	RETTIFICHE VERIFICHE PERIODICHE EX LEGE	VALORE RESTATED PRIMO SEMESTRE 2020	VOCI SCHEMA RESTATED
<b>RICAVI</b>					<b>RICAVI</b>
Ricavi della gestione caratteristica	948.278		(854)	947.424	Ricavi
Altri ricavi e proventi	29.544				
riclassifica Proventi da personale distaccato		101			
				29.645	Altri ricavi e proventi
	<b>977.822</b>		<b>(854)</b>	<b>977.069</b>	
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(381.552)				
riclassifica Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(80.999)			
riclassifica variazioni materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		21.432			
				(59.567)	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
riclassifica Costi per servizi		(264.412)			
riclassifica Oneri da personale ricevuto in prestito		(172)			
				(264.584)	Costi per servizi
riclassifica Costi per godimento beni		(44.114)		(44.114)	Costi per godimento beni
Costo del lavoro	(123.860)				
riclassifica Proventi da personale distaccato		(101)			
riclassifica Oneri da personale ricevuto in prestito		172			
				(123.789)	Costo lavoro
riclassifica Accantonamenti netti fondi rischi e oneri		(5.267)		(5.267)	Accantonamenti/ rilasci fondi rischi e oneri
Riclassifica Accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti					Accantonamenti/ rilasci fondo svalutazione crediti
Riclassifica Altri oneri		(8.192)		(8.192)	Altri oneri
	<b>(505.412)</b>			<b>(505.513)</b>	



VOCI SCHEMA PRIMO SEMESTRE 2020	VALORE SCHEMA PRIMO SEMESTRE 2020	RICLASSIFICHE TASSONOMIA IFRS	RETTIFICHE VERIFICHE PERIODICHE EX LEGE	VALORE RESTATED PRIMO SEMESTRE 2020	VOCI SCHEMA RESTATED
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>(219.668)</b>		<b>2.132</b>	<b>(217.536)</b>	<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>
– di cui ammortamenti Diritto d'uso	9.793				
<b>UTILE OPERATIVO</b>	<b>252.742</b>		<b>1.278</b>	<b>254.020</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>					<b>PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>
Oneri finanziari	(26.753)			(26.753)	Oneri finanziari
Proventi finanziari	345			345	Proventi finanziari
Strumenti finanziari derivati					Strumenti finanziari derivati
	<b>(26.408)</b>			<b>(26.408)</b>	
<b>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>					<b>PROVENTI (ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>
Dividendi	25			25	Dividendi
Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto	1.139			1.139	Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto
Altri proventi (oneri) su partecipazioni	(134)			(134)	Altri proventi (oneri) su partecipazioni
	<b>1.030</b>			<b>1.030</b>	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>227.364</b>		<b>1.278</b>	<b>228.642</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>
Imposte sul reddito	(64.568)		(368)	(64.936)	Imposte sul reddito
<b>Utile (perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>162.796</b>		<b>910</b>	<b>163.706</b>	<b>Utile (perdita) netto dell'esercizio</b>
Di pertinenza degli Azionisti Italgas	153.363		928	154.291	Di pertinenza degli Azionisti Italgas
Interessenze di terzi	9.433		(18)	9.415	Interessenze di terzi
<b>Utile (perdita) netto per azione di pertinenza degli Azionisti Italgas (ammontari in € per azione)</b>					<b>Utile (perdita) netto per azione di pertinenza degli Azionisti Italgas (ammontari in € per azione)</b>
– base e diluito	0,19			0,19	– base e diluito

(\*) il di cui relativi a Diritto d'uso viene analizzato in dettaglio nella nota successiva in corrispondenza della voce di bilancio.

### 3) Utilizzo di stime contabili

Con riferimento alla descrizione dell'utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nel Bilancio annuale consolidato 2020.

### 4) Principi contabili di recente emanazione

A partire dal 1° gennaio 2021 sono entrati in vigore nell'Unione Europea i seguenti provvedimenti emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board):

	EU EFFECTIVE DATE	DATE OF ENDORSEMENT	DATE OF PUBLICATION IN THE OFFICIAL JOURNAL
<b>IASB AND IFRS IC DOCUMENTS</b>			
Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 Interest Rate Benchmark Reform - Phase 2 (issued on 27 August 2020)	1 January 2021	13 January 2021	14 January 2021
Amendments to IFRS 4 Insurance Contracts - deferral of IFRS 9 (issued on 25 June 2020)	1 January 2021	15 December 2020	16 December 2020

Il 27 agosto 2020 lo IASB ha pubblicato il documento *"Interest Rate Benchmark Reform - Phase 2 (Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16)"* che precisa gli effetti sull'informativa finanziaria nel caso in cui, a seguito della riforma dei tassi interbancari IBOR (es. LIBOR, EURIBOR e TIBOR), siano adottati tassi di riferimento alternativi nelle valutazioni degli strumenti finanziari. In particolare, sono precisate le modalità di recepimento delle modifiche sulle attività finanziarie, sulle passività finanziarie, sulle passività di leasing, sui requisiti di contabilizzazione delle operazioni di copertura e sui requisiti di informativa ex IFRS 7. In sintesi, gli effetti sulle attività finanziarie, sulle passività finanziarie e sulle passività di leasing si riassumono in una modifica del tasso di interesse effettivo, utilizzato nelle valutazioni, mentre sugli strumenti di copertura il passaggio da IBOR a tassi di riferimento alternativi non costituisce interruzione dell'hedge accounting.

Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2021 o successivamente, con applicazione anticipata consentita.

Il 25 giugno 2020 lo IASB ha emesso un documento modificativo dei principi IFRS17 e IFRS 4 *"Contratti assicurativi"*; tra i cambiamenti introdotti vi è il rinvio dell'applicazione dell'IFRS 9 ai contratti assicurativi a partire dal 1° gennaio 2023.

Le modifiche introdotte non hanno comportato effetti rilevanti sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2021.

#### PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI E/O INTERPRETAZIONI EMESSI MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE NEL 2021

Di seguito vengono indicati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall'Unione Europea al 30 giugno 2021 e pertanto non applicabili. Non si prevede che abbiano un impatto materiale sul bilancio di Gruppo alla data di applicazione.

- Il 23 gennaio 2020 lo IASB ha emesso il documento *"Classification of Liabilities as Current or Non-current (Amendments to IAS 1)"*
- Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento *"Property, Plant and Equipment – Proceeds before Intended Use (Amendments to IAS 16)"*

- Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento *"Annual Improvements to IFRS Standards 2018-2020"* contenente modifiche ai principi IFRS 1, IFRS 9 e IFRS 16;
- Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento *"Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract (Amendments to IAS 37)"*.
- Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato una modifica all'IFRS 3 al fine di aggiornare un riferimento al *Conceptual Framework*;
- Il 25 giugno 2020 lo IASB ha emesso il documento *"Modifiche all'IFRS 17 - Contratti assicurativi"* i cui principali cambiamenti hanno riguardato il rinvio della data di applicazione e l'esclusione dall'ambito di applicazioni per specifici contratti.
- Il 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato il documento *"Definition of Accounting Estimates (Amendments to IAS 8)"* allo scopo di aiutare le entità a distinguere tra cambiamenti nei principi contabili (accounting policies) e cambiamenti nelle stime contabili (accounting estimates). In particolare, i cambiamenti nei principi contabili devono essere applicati retroattivamente, mentre i cambiamenti nelle stime contabili devono essere contabilizzati prospetticamente. Le modifiche allo IAS 8 si concentrano sulle stime contabili, chiarendo che tali stime sono costituite da "importi monetari inclusi nei rendiconti, soggetti a incertezza di misurazione". Il cambiamento nella stima contabile che risulta da nuove informazioni o nuovi sviluppi non è quindi la correzione di un errore e può avere effetti solo sull'utile o la perdita del periodo corrente e/o di quelli futuri. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2023 o successivamente. Ne è consentita un'applicazione anticipata.
- Il 12 febbraio 2021 lo IASB ha emesso il documento *"Disclosure of Accounting Policies (Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2)"* contenenti emendamenti che hanno lo scopo di aiutare i redattori a decidere quali principi contabili rendere noti nei loro bilanci. Lo IAS 1 afferma che "un'entità deve indicare i propri principi contabili significativi" senza tuttavia fornire una definizione del termine "significativo" (material). Pertanto, lo IASB ha introdotto modifiche/integrazioni al principio con cui un'entità può identificare le informazioni rilevanti sui principi contabili. Ad esempio, viene precisato che un principio è rilevante se un suo cambiamento ha un impatto rilevante sull'informativa di bilancio oppure se la sua applicazione richiede stime significative. Le modifiche chiariscono, inoltre, che le informazioni sui principi contabili possono essere: (i) significative per la loro natura, anche se i relativi importi sono irrilevanti; (ii) rilevanti se gli utenti del bilancio di un'entità ne hanno bisogno per comprendere altre parti significative del bilancio; (iii) ampliate a quelle non rilevanti, purché queste non nascondano quelle rilevanti. In aggiunta, l'IFRS Practice Statement 2 è stato modificato aggiungendo linee guida ed esempi per spiegare e dimostrare l'applicazione del "processo di rilevanza". Le modifiche allo IAS 1 sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2023 o successivamente. È consentita un'applicazione anticipata.
- Il 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato il documento *Modifiche all'IFRS 16 - Leases: Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021*;
- Il 31 marzo 2021 lo IASB ha pubblicato il documento *"Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendment to IFRS 16)"* che estende di un anno (sino al 30 giugno 2022) la modifica all'IFRS 16

che esenta gli operatori dal valutare se gli impatti del COVID-19 sui contratti di locazione (es. riduzione dei canoni) costituiscano modifiche delle condizioni dei leasing. La modifica è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° aprile 2021 o successivamente e ne è consentita un'applicazione anticipata.

- Il 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato il documento *Modifiche allo IAS 12 - Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction*;
- Il 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato il documento *"Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (Amendments to IAS 12)"* con il quale, allo scopo di uniformare i trattamenti seguiti dalle società, è stato chiarito che sin dalla rilevazione iniziale di singole operazioni (es. leasing o oneri di smantellamento asset) occorre contabilizzare le conseguenti differenze temporanee nel caso in cui emergano attività o passività fiscali differite. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2023 o successivamente. È consentita l'applicazione anticipata.

Inoltre, risultano non ancora omologati i seguenti principi/modifiche:

- Il 23 gennaio 2020 lo IASB ha emesso il documento *"Classification of Liabilities as Current or Non-current (Amendments to IAS 1)"*
- Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento *"Property, Plant and Equipment – Proceeds before Intended Use (Amendments to IAS 16)"*
- Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento *"Annual Improvements to IFRS Standards 2018-2020"* contenente modifiche ai principi IFRS 1, IFRS 9 e IFRS 16;
- Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento *"Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract (Amendments to IAS 37)"*.
- Il 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato una modifica all'IFRS 3 al fine di aggiornare un riferimento al *Conceptual Framework*;
- Il 25 giugno 2020 lo IASB ha emesso il documento *"Modifiche all'IFRS 17 - Contratti assicurativi"* i cui principali cambiamenti hanno riguardato il rinvio della data di applicazione e l'esclusione dall'ambito di applicazioni per specifici contratti.

Anche per tali modifiche non si prevedono impatti materiali sul bilancio del Gruppo alla data di applicazione.

## 5) Disponibilità liquide ed equivalenti

Le *disponibilità liquide ed equivalenti*, di importo pari a 684.908 mila euro (664.026 mila euro al 31 dicembre 2020) sono relative a depositi di conto corrente in giacenza presso istituti di credito.

Rispetto al 31 dicembre 2020 si segnala la chiusura del conto deposito di 230 milioni di euro le cui condizioni contrattuali prevedevano un pronto smobilizzo in caso di richiesta da parte della Società.

Le disponibilità liquide ed equivalenti non sono soggette a vincoli nel loro utilizzo.

Per un'analisi complessiva della situazione finanziaria e dei principali impieghi di cassa dell'esercizio si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario.

## 6) Attività finanziarie correnti

Le *attività finanziarie correnti*, di importo pari a 5.120 mila euro, invariate rispetto al 31 dicembre 2020, sono relative a crediti finanziari verso istituti di credito smobilizzabili in breve termine (5.001 mila euro) e alla quota residua della partecipazione di Italgas Reti S.p.A. in Acqua Campania S.p.A. (119 mila euro).

## 7) Crediti commerciali e altri crediti

I *crediti commerciali e altri crediti*, di importo pari a 377.070 mila euro (635.028 mila euro al 31 dicembre 2020), si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
Crediti commerciali	462.174	181.183
Crediti per attività di investimento/disinvestimento	16.522	5.278
Altri crediti	156.332	190.609
	<b>635.028</b>	<b>377.070</b>

I crediti commerciali (181.183 mila euro al 30 giugno 2021 e 462.174 mila euro al 31 dicembre 2020), sono relativi principalmente al servizio di distribuzione gas e prestazioni a esso accessorie. Riguardano principalmente crediti verso società di vendita di cui verso Gruppo Eni per 78.570 mila euro.

La riduzione è riconducibile soprattutto alla diversa composizione e alle tempistiche di incasso del credito tra società di vendita e CSEA.

I crediti sono esposti al netto del fondo svalutazione (14.584 mila euro al 30 giugno 2021 e 15.494 mila euro al 31 dicembre 2020). La movimentazione del fondo svalutazione crediti dell'esercizio è di seguito riportata:

(MIGLIAIA DI €)	FONDO SVALUTAZIONE AL 31.12.2020	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	FONDO SVALUTAZIONE AL 30.06.2021
Crediti commerciali	14.606		(910)	<b>13.696</b>
Altri crediti	888			<b>888</b>
	<b>15.494</b>		<b>(910)</b>	<b>14.584</b>

I crediti per attività di investimento/disinvestimento pari a 5.278 mila euro (16.522 mila euro al 31 dicembre 2020) riguardano crediti per cessioni di attività materiali e immateriali e contributi in conto capitale.

Gli altri crediti, pari a 190.609 mila euro (156.332 mila euro al 31 dicembre 2020), si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
Crediti IRES per il Consolidato fiscale nazionale - istanze	15.996	15.996
Crediti per IVA di gruppo		89
Crediti verso Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (CSEA)	102.769	121.048
Crediti verso Amministrazione pubbliche	10.292	11.407
Acconti a fornitori	19.737	26.336
Crediti verso personale	2.975	3.016
Altri crediti	4.563	12.717
	<b>156.332</b>	<b>190.609</b>

I crediti IRES per il Consolidato fiscale nazionale (15.996 mila euro al 30 giugno 2021) si riferiscono a crediti verso l'ex controllante Eni a fronte dell'istanza di rimborso dell'IRES, derivante dalla deduzione parziale dell'IRAP relativa ai periodi d'imposta dal 2004 al 2007 (ex articolo 6, Decreto Legge n. 185 del 28 novembre 2008, convertito dalla Legge n. 2 del 28 gennaio 2009) e ai periodi di imposta dal 2007 al 2011 (ex Decreto Legge 201/2011).

I crediti verso la CSEA (121.048 mila euro al 30 giugno 2021) sono relativi in prevalenza alle componenti tariffarie aggiuntive delle tariffe della distribuzione gas per 51.130 mila euro (UG2<sup>9</sup> e Bonus Gas<sup>10</sup>) e per incentivi sicurezza per 69.918 mila euro.

I crediti verso amministrazioni pubbliche (11.407 mila euro al 30 giugno 2021) riguardano crediti verso Comuni.

Gli altri crediti pari a 12.717 mila euro si incrementano di 8.154 mila euro a fronte dei maggiori crediti verso il GME per l'acquisizione dei TEE.

Il valore di mercato dei crediti commerciali e altri crediti è analizzato alla nota "Garanzie, impegni e rischi - Altre informazioni sugli strumenti finanziari" cui si rimanda. Non vi sono crediti in moneta diversa dall'euro.

La valutazione al fair value dei crediti commerciali e degli altri crediti non produce effetti significativi in considerazione del breve tempo che intercorre tra l'insorgere delle posizioni creditorie, la relativa scadenza e le condizioni contrattuali.

L'anzianità dei crediti commerciali e altri crediti è di seguito illustrata:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020			30.06.2021		
	CREDITI COMMERCIALI	ALTRI CREDITI (*)	TOTALE	CREDITI COMMERCIALI	ALTRI CREDITI (*)	TOTALE
Crediti non scaduti	417.520	172.854	<b>590.374</b>	150.272	195.887	<b>346.159</b>
Crediti scaduti:	44.654		<b>44.654</b>	30.911		<b>30.911</b>
- da 0 a 3 mesi	15.929		<b>15.929</b>	5.241		<b>5.241</b>
- da 3 a 6 mesi	1.430		<b>1.430</b>	1.656		<b>1.656</b>
- da 6 a 12 mesi	4.596		<b>4.596</b>	2.034		<b>2.034</b>
- oltre 12 mesi	22.699		<b>22.699</b>	21.980		<b>21.980</b>
	<b>462.174</b>	<b>172.854</b>	<b>635.028</b>	<b>181.183</b>	<b>195.887</b>	<b>377.070</b>

(\*) La voce comprende i Crediti per attività di investimento/disinvestimento

<sup>9</sup> Componente aggiuntiva della tariffa di distribuzione al fine di contenere il costo del servizio gas per i clienti finali caratterizzati da bassi consumi.

<sup>10</sup> Componente relativa alle richieste di agevolazione nella spesa per la fornitura del gas naturale sostenuta dai clienti domestici economicamente svantaggiati.

I crediti scaduti, pari a 30.911 mila euro, riguardano principalmente crediti verso Amministrazioni pubbliche.

Si segnala che la Società ha finalizzato con controparti finanziarie accordi di factoring in base ai quali possono essere ceduti pro soluto i crediti vantati dalla Società stessa. In particolare, sono state perfezionate operazioni per la cessione di crediti connessi a: i) crediti commerciali relativi al vettoriamento in scadenza il 30 giugno 2021 per un incasso pari a complessivi 119,9 milioni di euro, (ii) crediti verso la CSEA per un incasso pari a 1,8 milioni di euro, (iii) crediti legati ai Titoli di Efficienza Energetica per un incasso pari a 39,7 milioni di euro e (iv) crediti fiscali per un incasso pari a 22,4 milioni di euro.

I crediti verso parti correlate sono indicati alla nota "Rapporti con parti correlate".

Informazioni specifiche in ordine al rischio credito sono fornite nella nota "Garanzie, impegni e rischi - Gestione dei rischi finanziari - Rischio credito".

## 8) Rimanenze

Le *rimanenze*, di importo pari a 114.622 mila euro (101.184 mila euro al 31 dicembre 2020), sono analizzate nella tabella seguente:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020			30.06.2021		
	VALORE LORDO	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE NETTO	VALORE LORDO	FONDO SVALUTAZIONE	VALORE NETTO
Materie prime, sussidiarie e di consumo	102.138	(954)	<b>101.184</b>	115.576	(954)	<b>114.622</b>
	<b>102.138</b>	<b>(954)</b>	<b>101.184</b>	<b>115.576</b>	<b>(954)</b>	<b>114.622</b>

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo (114.622 mila euro al 30 giugno 2021) sono costituite principalmente da misuratori gas in relazione al piano di sostituzione. Il relativo fondo svalutazione è pari a 954 mila euro invariato rispetto al 31 dicembre 2020.

Sulle rimanenze non sono costituite garanzie reali. Non vi sono rimanenze a garanzia di passività né rimanenze iscritte al valore netto di realizzo.

## 9) Attività/passività per imposte sul reddito correnti e attività/passività per altre imposte correnti

Le *attività/passività* per imposte sul reddito correnti e le *attività/passività* per altre imposte correnti si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020			30.06.2021		
	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE
<b>Attività per imposte sul reddito</b>	<b>4.251</b>	<b>3.340</b>	<b>7.591</b>	<b>5.409</b>	<b>4.635</b>	<b>10.044</b>
– IRES	4.248	3.340	<b>7.588</b>	5.355	4.635	<b>9.990</b>
– IRAP	3		<b>3</b>	54		<b>54</b>
<b>Passività per imposte sul reddito</b>	<b>35.934</b>		<b>35.934</b>	<b>11.694</b>		<b>11.694</b>
– IRES	34.022		<b>34.022</b>	11.694		<b>11.694</b>
– IRAP	1.912		<b>1.912</b>			

Le imposte di competenza del periodo sono illustrate alla nota "Imposte sul reddito", a cui si rinvia.

## 10) Altre attività correnti e non correnti non finanziarie

Le *altre attività correnti non finanziarie*, di importo pari a 71.665 mila euro, e le altre attività non correnti non finanziarie, di importo pari a 174.212 mila euro, sono così composte:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020			30.06.2021		
	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE
Altre attività regolate	38.618	164.148	<b>202.766</b>	38.619	170.266	<b>208.885</b>
Altre attività	45.550	3.293	<b>48.843</b>	33.046	3.946	<b>36.992</b>
– Altre imposte	40.818		<b>40.818</b>	20.318	883	<b>21.201</b>
– Risconti attivi	4.729	164	<b>4.893</b>	12.728	163	<b>12.891</b>
– Depositi cauzionali		2.767	<b>2.767</b>		2.836	<b>2.836</b>
– Altri	3	362	<b>365</b>		64	<b>64</b>
	<b>84.168</b>	<b>167.441</b>	<b>251.609</b>	<b>71.665</b>	<b>174.212</b>	<b>245.877</b>

Le *Altre attività regolate* (208.885 mila euro 30 giugno 2021) sono relative essenzialmente al riconoscimento tariffario, da parte dell'Autorità, in conseguenza del piano di sostituzione dei misuratori tradizionali con quelli elettronici art. 57 della Delibera ARERA n. 367/14 s.m.i. per effetto del cambio metodologia sugli anni precedenti e del recupero dei mancati ammortamenti (c.d. IRMA) ex DCO 545/2020/R/gas, Delibera n. 570/2019/R/gas e la Determinazione n. 3/2021.

Le *attività per altre imposte correnti* di importo pari a 21.201 mila euro (40.818 mila euro al 31 dicembre 2020) si riferiscono a crediti per IVA per 14.941 mila euro (36.138 mila euro al 31 dicembre 2020) e ad altre imposte per 6.260 mila euro (4.680 mila euro al 31 dicembre 2020).

I risconti attivi pari a 12.891 mila euro (4.893 al 31 dicembre 2020) sono relativi prevalentemente a risconti relativi a Tosap e polizze assicurative.

## 11) Immobili, impianti e macchinari

Gli *immobili, impianti e macchinari*, di importo pari a 374.562 mila euro (369.899 mila euro al 31 dicembre 2020), presentano la seguente composizione e movimentazione:

(MIGLIAIA DI €)	30.06.2021						
	TERRENI	FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	TOTALE
<b>Costo al 31.12.2020</b>	<b>13.015</b>	<b>460.922</b>	<b>34.170</b>	<b>162.086</b>	<b>37.872</b>	<b>18.944</b>	<b>727.009</b>
Diritto d'uso 31.12.2020		45.627		44.709	25.717		<b>116.053</b>
Investimenti	2	1.007	1.117	1.777	1	14.592	<b>18.496</b>
Investimenti diritto d'uso		951		2.581	130		<b>3.662</b>
Riclassifica attività destinate alla vendita	(3)	(2.935)					<b>(2.938)</b>
Dismissioni	(83)	(401)	(18)	(12.723)	(873)		<b>(14.098)</b>
Dismissioni diritto d'uso		(862)		(267)	(17)		<b>(1.146)</b>
Altre variazioni	9	500	201	(27)	432	3.287	<b>4.402</b>
Altre variazioni diritto d'uso		(65)		(38)	(86)		<b>(189)</b>
<b>Costo al 30.06.2021</b>	<b>12.940</b>	<b>459.117</b>	<b>35.470</b>	<b>153.389</b>	<b>37.459</b>	<b>36.823</b>	<b>735.198</b>
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2020</b>		<b>(210.377)</b>	<b>(14.846)</b>	<b>(112.903)</b>	<b>(18.296)</b>		<b>(356.422)</b>
Fondo ammortamento Diritto d'uso 31.12.2020		(10.010)		(18.063)	(6.657)		<b>(34.730)</b>
Ammortamenti		(3.724)	(688)	(3.180)	(157)		<b>(7.749)</b>
Ammortamenti diritto d'uso		(3.437)		(4.985)	(2.512)		<b>(10.934)</b>
Riclassifica attività destinate alla vendita		1.096					<b>1.096</b>
Dismissioni		311	2	12.146	862		<b>13.321</b>
Dismissioni diritto d'uso		408		79	6		<b>493</b>
Altre variazioni diritto d'uso		64		72	53		<b>189</b>
Altre variazioni			(364)	181	(191)		<b>(374)</b>
<b>Fondo ammortamento al 30.06.2021</b>		<b>(215.659)</b>	<b>(15.896)</b>	<b>(108.590)</b>	<b>(20.235)</b>		<b>(360.380)</b>
<b>Fondo svalutazione al 31.12.2020</b>				<b>(657)</b>		<b>(31)</b>	<b>(688)</b>
(Svalutazione)/Ripristini di valore						31	<b>31</b>
Dismissioni				508			<b>508</b>
Altre variazioni				4		(111)	<b>(107)</b>
<b>Fondo svalutazione al 30.06.2021</b>				<b>(145)</b>		<b>(111)</b>	<b>(256)</b>
<b>Saldo netto al 31.12.2020</b>	<b>13.015</b>	<b>250.545</b>	<b>19.324</b>	<b>48.526</b>	<b>19.576</b>	<b>18.913</b>	<b>369.899</b>
<b>Saldo netto al 30.06.2021</b>	<b>12.940</b>	<b>243.458</b>	<b>19.574</b>	<b>44.654</b>	<b>17.224</b>	<b>36.712</b>	<b>374.562</b>
<i>di cui diritto d'uso</i>		32.676		24.088	16.634		73.398



Gli investimenti (22.158 mila euro) si riferiscono prevalentemente a immobilizzazioni in corso (in prevalenza di natura real estate) e beni relativi a diritto d'uso rispettivamente pari a 18.496 e 3.662 mila euro.

Di seguito il dettaglio dei diritti d'uso:

#### DIRITTO D'USO (\*)

(MIGLIAIA DI €)	1.1.2021	AMMORTAMENTI	INCREMENTI	DECREMENTI	ALTRE VARIAZIONI	30.06.2021
<b>Fabbricati</b>	<b>35.617</b>	<b>(3.437)</b>	<b>951</b>	<b>(454)</b>	<b>(1)</b>	<b>32.676</b>
– immobili operativi	35.617	(3.437)	951	(454)	(1)	32.676
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>26.646</b>	<b>(4.985)</b>	<b>2.581</b>	<b>(188)</b>	<b>34</b>	<b>24.088</b>
– ICT	3.511	(1.156)	2.264			4.619
– autovetture	23.135	(3.829)	317	(188)	34	19.469
<b>Altri beni</b>	<b>19.060</b>	<b>(2.512)</b>	<b>130</b>	<b>(11)</b>	<b>(33)</b>	<b>16.634</b>
	<b>81.323</b>	<b>(10.934)</b>	<b>3.662</b>	<b>(653)</b>		<b>73.398</b>
<b>Interessi passivi (inclusi negli oneri finanziari)</b>						<b>153</b>

(\*) inclusi alla voce "Immobili, impianti e macchinari" dello schema di Stato Patrimoniale.

La voce Immobili operativi comprende affitti passivi per Diritto d'uso verso Valdarno S.r.l. in liquidazione pari a 2.332 mila euro.

Gli ammortamenti (18.683 mila euro), si riferiscono ad ammortamenti economico - tecnici determinati sulla base della vita utile dei beni, ovvero sulla loro residua possibilità di utilizzazione da parte dell'impresa. L'ammortamento relativo a diritto d'uso è pari a 10.934 mila euro.

Il fondo svalutazione pari a 256 mila euro è relativo principalmente a un impianto di cogenerazione.

Gli impegni contrattuali per l'acquisizione di immobili, impianti e macchinari, nonché per la prestazione di servizi connessi alla loro realizzazione sono riportati alla nota "Garanzie, impegni e rischi".

Nel corso del semestre non sono stati rilevati impairment indicator, né variazioni significative in merito alla valutazione circa la recuperabilità del valore iscritto in bilancio per Immobili, impianti e macchinari.

Vengono pertanto confermate le considerazioni riportate all'interno del Bilancio annuale consolidato 2020, a cui si rimanda.

## 12) Attività immateriali

Le attività immateriali, di importo pari a 7.246.302 mila euro (7.055.028 mila euro al 31 dicembre 2020) presentano la seguente composizione e movimentazione:

(MIGLIAIA DI €)	30.06.2021						
	VITA UTILE DEFINITA					VITA UTILE INDEFINITA	TOTALE
	ACCORDI PER SERVIZI IN CONCESSIONE	DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO	IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI IFRS 12	IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI	AVVIAMENTO	
<b>Costo al 31.12.2020</b>	<b>11.320.032</b>	<b>470.779</b>	<b>315.206</b>	<b>11.661</b>	<b>100.986</b>	<b>67.438</b>	<b>12.286.102</b>
<b>Effetto restatement</b>					<b>(25.408)</b>		<b>(25.408)</b>
<b>Costo al 31.12.2020 rettificato</b>	<b>11.320.032</b>	<b>470.779</b>	<b>315.206</b>	<b>11.661</b>	<b>75.578</b>	<b>67.438</b>	<b>12.260.694</b>
Investimenti	201.056	11.841	173.834	10.251	1.264		<b>398.246</b>
Contributi pubblici			(3.447)				<b>(3.447)</b>
Acquisizioni asset e rami d'azienda	1.748						<b>1.748</b>
Dismissioni	(20.935)	(19)	(3)	(2.096)	(282)		<b>(23.335)</b>
Altre variazioni	77.968	5.605	(81.967)	(5.682)	7	567	<b>(3.502)</b>
<b>Costo al 30.06.2021</b>	<b>11.579.869</b>	<b>488.206</b>	<b>403.623</b>	<b>14.134</b>	<b>76.567</b>	<b>68.005</b>	<b>12.630.404</b>
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2020</b>	<b>(4.749.781)</b>	<b>(381.823)</b>			<b>(82.965)</b>		<b>(5.214.569)</b>
<b>Effetto restatement</b>					<b>20.326</b>		<b>20.326</b>
<b>Fondo ammortamento al 31.12.2020 rettificato</b>	<b>(4.749.781)</b>	<b>(381.823)</b>			<b>(62.639)</b>		<b>(5.194.243)</b>
Ammortamenti	(178.652)	(18.687)			(2.890)		<b>(200.229)</b>
Dismissioni	19.616				282		<b>19.898</b>
Altre variazioni	(3.327)	9			3.626		<b>308</b>
<b>Fondo ammortamento al 30.06.2021</b>	<b>(4.912.144)</b>	<b>(400.501)</b>			<b>(61.621)</b>		<b>(5.374.266)</b>
<b>Fondo svalutazione al 31.12.2020</b>	<b>(9.276)</b>			<b>(2.147)</b>			<b>(11.423)</b>
(Svalutazione)/ Ripristini di valore	(508)						<b>(508)</b>
Dismissioni				2.095			<b>2.095</b>
<b>Fondo svalutazione al 30.06.2021</b>	<b>(9.784)</b>			<b>(52)</b>			<b>(9.836)</b>
<b>Saldo netto al 31.12.2020</b>	<b>6.560.975</b>	<b>88.956</b>	<b>315.206</b>	<b>9.514</b>	<b>18.021</b>	<b>67.438</b>	<b>7.060.110</b>
<b>Saldo netto al 30.06.2021</b>	<b>6.657.941</b>	<b>87.705</b>	<b>403.623</b>	<b>14.082</b>	<b>14.946</b>	<b>68.005</b>	<b>7.246.302</b>

Il Gruppo, al 30 giugno 2021, ha classificato tra i costi operativi gli oneri relativi alle verifiche periodiche ex lege dei dispositivi di conversione dei volumi, laddove presenti nei misuratori installati nei punti di riconsegna. Al fine di garantire la comparabilità delle voci dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2020 e del conto economico al 30 giugno 2020 gli stessi prospetti sono stati rettificati.

Gli accordi per servizi in concessione comprensivi delle relative immobilizzazioni in corso, pari a 7.061.564 mila euro (6.560.975 mila euro al 31 dicembre 2020), riguardano gli accordi tra settore pubblico e privato ("Service concession arrangements") relativi allo sviluppo, finanziamento, gestione e manutenzione di infrastrutture in regime di concessione tramite affidamento da parte dell'ente concedente. Le disposizioni relative agli accordi per servizi in concessione risultano applicabili per Italgas nell'ambito del servizio pubblico di distribuzione di gas naturale, ovvero agli accordi nell'ambito dei quali l'operatore si impegna a fornire il servizio pubblico di distribuzione del gas naturale alla tariffa stabilita dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA), detenendo il diritto di utilizzo dell'infrastruttura, controllata dal concedente, al fine di erogare il servizio pubblico.

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno (87.705 mila euro; 88.956 mila euro al 31 dicembre 2020) riguardano prevalentemente sistemi informativi e applicativi a supporto dell'attività operativa.

Le attività immateriali a vita utile indefinita pari a 68.005 mila euro si riferiscono agli avviamenti emersi in relazione al processo di allocazione dei prezzi pagati per le società acquisite.

Gli investimenti dell'esercizio, pari a 398.246 mila euro, sono relativi principalmente agli accordi per servizi in concessione per il mantenimento e sviluppo della rete per la telelettura e la digitalizzazione delle reti. In particolare:

– gli investimenti di distribuzione (347,9 milioni di euro)

fanno riferimento alle iniziative di sviluppo, mantenimento della rete nonché di realizzazione di nuove reti che hanno comportato complessivamente la posa di 389 km di tubazioni. In Sardegna nel corso del semestre sono stati realizzati ulteriori 52 km di nuova rete portando il totale delle reti posate a 858 km.

– gli investimenti in digitalizzazione (67,8 milioni di euro) si riferiscono all'installazione di dispositivi digitali per l'acquisizione dei dati per il controllo e monitoraggio della rete di distribuzione e degli impianti.

– gli investimenti di misura (37,1 milioni di euro) si riferiscono all'ultima fase del piano di sostituzione dei misuratori tradizionali ai sensi della Delibera ARERA n. 631/2013/R/gas e s.m.i.

Gli ammortamenti si riferiscono ad ammortamenti economico - tecnici determinati sulla base della vita utile delle attività immateriali a vita utile definita, ovvero sulla loro residua possibilità di utilizzazione da parte dell'impresa.

Nel corso del semestre non sono stati rilevati impairment indicator, né variazioni significative in merito alla valutazione dell'Avviamento.

Gli impegni contrattuali per l'acquisto di attività immateriali nonché per la prestazione di servizi connessi alla loro realizzazione sono riportati alla nota "Garanzie, impegni e rischi".

### 13) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, di importo pari a 28.835 mila euro (29.301 mila euro al 31 dicembre 2020), presentano la seguente composizione e movimentazione:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	PROVENTI (ONERI) DA VALUTAZIONE AL PATRIMONIO NETTO	DECREMENTO PER DIVIDENDI	30.06.2021
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	1.547	60		1.607
Metano Sant'Angelo Lodigiano S.p.A.	1.102	67	(142)	1.027
Gesam Reti S.p.A.	20.716	547	(1.062)	20.201
Valdarno S.r.l. in liquidazione	5.562	52		5.614
Enerpaper S.r.l.	374	12		386
	<b>29.301</b>	<b>738</b>	<b>(1.204)</b>	<b>28.835</b>

I proventi da valutazione al patrimonio netto, pari a 738 mila euro, si riferiscono principalmente alla società Gesam Reti (547 mila euro).

Il decremento per dividendi pari a 1.204 mila euro è relativo alla società Gesam Reti (1.062 mila euro) e a Metano Sant'Angelo Lodigiano (142 mila euro).

Sulle partecipazioni non sono costituite garanzie reali.

Nel corso del semestre non sono stati rilevati impairment indicator, né variazioni significative in merito alla valutazione circa la recuperabilità del valore iscritto in bilancio per le Partecipazioni.

Le imprese consolidate, le imprese controllate congiuntamente con altri soci, le imprese collegate nonché

le altre partecipazioni rilevanti sono distintamente indicate nell'Allegato "Imprese e partecipazioni di Italgas S.p.A. al 30 giugno 2021" che fa parte integrante della presente nota.

Le imprese consolidate, le imprese controllate congiuntamente con altri soci, le imprese collegate nonché le altre partecipazioni rilevanti sono distintamente indicate nell'Allegato "Imprese e partecipazioni di Italgas S.p.A. al 30 giugno 2021" che fa parte integrante della presente nota.

## 14) Attività finanziarie non correnti

Le *attività finanziarie non correnti* pari a 5.079 mila euro (5.072 mila euro al 31 dicembre 2020), sono così dettagliate:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
Crediti finanziari strumentali all'attività operativa	156	156
Altre partecipazioni	4.916	4.923
	<b>5.072</b>	<b>5.079</b>

La voce Altre partecipazioni riguarda prevalentemente la valutazione al Fair Value con effetto a Conto economico di Reti Distribuzione.

## 15) Attività destinate alla vendita

Le attività destinate alla vendita pari a 1.911 mila euro (69 mila euro al 31 dicembre 2020) sono così dettagliate.

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>		
Terreni		3
Fabbricati	11	1.850
Attrezzatura industriali e commerciali	58	58
	<b>69</b>	<b>1.911</b>

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2020 pari a 1.842 mila euro è dovuta alla futura cessione di un complesso immobiliare nel comune di Chiavari, che ai sensi IFRS 5 ha i requisiti per essere classificato come bene destinato alla vendita. Con riferimento al Fair Value, non si evidenziano perdite durevoli di valori da registrare.

## 16) Passività finanziarie a breve termine e a lungo termine

Le passività finanziarie a breve termine, di importo pari a 195.799 mila euro (698.406 mila euro al 31 dicembre 2020) e le passività finanziarie a lungo termine, di importo pari a 5.301.160 mila euro (4.707.145 mila euro al 31 dicembre 2020) si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020					
	PASSIVITÀ A BREVE TERMINE			PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE		
	PASSIVITÀ A BREVE TERMINE	QUOTA A BREVE TERMINE DELLE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE	TOTALE PASSIVITÀ A BREVE TERMINE	QUOTA A LUNGO TERMINE CON SCADENZA ENTRO 5 ANNI	QUOTA A LUNGO TERMINE CON SCADENZA OLTRE 5 ANNI	TOTALE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE
Finanziamenti bancari	600.210	44.160	<b>644.370</b>	237.794	592.047	<b>829.841</b>
Prestiti obbligazionari		33.279	<b>33.279</b>	1.242.336	2.578.920	<b>3.821.256</b>
Debiti finanziari per beni in leasing (IFRS 16)		20.250	<b>20.250</b>	48.043	8.004	<b>56.047</b>
Altri finanziatori	507		<b>507</b>	1		<b>1</b>
	<b>600.717</b>	<b>97.689</b>	<b>698.406</b>	<b>1.528.174</b>	<b>3.178.971</b>	<b>4.707.145</b>

(MIGLIAIA DI €)	30.06.2021					
	PASSIVITÀ A BREVE TERMINE			PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE		
	PASSIVITÀ A BREVE TERMINE	QUOTA A BREVE TERMINE DELLE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE	TOTALE PASSIVITÀ A BREVE TERMINE	QUOTA A LUNGO TERMINE CON SCADENZA ENTRO 5 ANNI	QUOTA A LUNGO TERMINE CON SCADENZA OLTRE 5 ANNI	TOTALE PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE
Finanziamenti bancari	667	42.838	<b>43.505</b>	263.591	545.547	<b>809.138</b>
Prestiti obbligazionari		129.190	<b>129.190</b>	875.936	3.566.739	<b>4.442.675</b>
Debiti finanziari per beni in leasing (IFRS 16)		20.406	<b>20.406</b>	43.832	5.515	<b>49.347</b>
Altri finanziatori	2.698		<b>2.698</b>			
	<b>3.365</b>	<b>192.434</b>	<b>195.799</b>	<b>1.183.359</b>	<b>4.117.801</b>	<b>5.301.160</b>

I finanziamenti sono riconosciuti inizialmente al costo rappresentato dal *fair value* del valore ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo tale rilevazione iniziale i finanziamenti vengono rilevati con il criterio del costo ammortizzato calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo. Tutte le passività finanziarie sono contabilizzate secondo il metodo del costo ammortizzato.

In data 5 febbraio 2021 Italgas ha concluso con successo, in una logica di pre-funding dei fabbisogni finanziari prospettici e di allungamento del profilo di scadenze, il lancio dell'emissione obbligazionaria a tasso fisso "dual tranche" a 7 e 12 anni, per un ammontare di 500 milioni di euro cadauna, cedola annua pari rispettivamente a 0% e 0,5%. In pari data è stata lanciata un'operazione di buyback relativa a due emissioni obbligazionarie di valore nominale pari a originari 750 milioni di euro con scadenza gennaio 2022 e originari 650 milioni di euro con scadenza marzo 2024. Il riacquisto si è concluso in data 16 febbraio 2021 con un valore nominale complessivo di riacquisto pari a circa 256 milioni di euro.

Come richiesto dallo IAS 7 (§44A), di seguito si presenta il prospetto contenente la riconciliazione delle variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento, distinguendo tra variazioni derivanti da flussi finanziari ed altre variazioni non monetarie.

(MIGLIAIA DI €)	VALORI AL 01.01.2021	FLUSSO DI CASSA	ALTRE VARIAZIONI NON MONETARIE				VALORI AL 30.06.2021
			DIFFERENZE DI CONVERSIONE	ALTRE VARIAZIONI	AGGREGAZIONI AZIENDALI	VARIAZIONE TOTALE	
Finanziamenti bancari	1.474.211	(621.173)		(395)		(395)	852.643
Prestiti obbligazionari	3.854.535	739.098		(21.768)		(21.768)	4.571.865
Debiti finanziari per beni in leasing (IFRS 16)	76.297	(6.631)	87			87	69.753
Altri finanziatori	508	2.190					2.698
	<b>5.405.551</b>	<b>113.484</b>	<b>87</b>	<b>(22.163)</b>		<b>(22.076)</b>	<b>5.496.959</b>

#### PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE TERMINE

Le passività finanziarie a breve termine pari a 195.799 mila euro (698.406 mila euro al 31 dicembre 2020), comprensive delle quote a breve delle passività a lungo termine, sono relativi principalmente agli utilizzi di linee di credito bancarie uncommitted. La riduzione pari a 502.607 mila euro è dovuta principalmente dal minor utilizzo delle linee di credito bancarie.

Non vi sono passività finanziarie a breve termine denominate in valuta diversa dall'euro.

#### PASSIVITÀ FINANZIARIE A LUNGO TERMINE

Le passività finanziarie a lungo termine ammontano complessivamente a 5.301.160 mila euro (4.707.145 mila euro al 31 dicembre 2020).

Al netto dei debiti finanziari per beni in leasing (49.347 mila euro), l'incremento rispetto al 31 dicembre 2020, pari a 600.715 mila euro, è attribuibile principalmente alle nuove emissioni obbligazionarie "dual-tranche" con scadenze febbraio 2028 e febbraio 2033 per un ammontare complessivo di 1.000 milioni di euro, parzialmente compensato dai rimborsi di quote obbligazionarie relative ai titoli con scadenze gennaio 2022 e marzo 2024 per un totale di 255,7 milioni di euro. Tenuto conto della provvista derivante dall'emissione obbligazionaria dual tranche, in data 12 marzo 2021 Italgas ha cancellato la linea di credito "Revolving Credit Facility" di euro 500 milioni, in scadenza ad ottobre 2021 e totalmente inutilizzata.

Di seguito l'analisi dei prestiti obbligazionari pari a 4.571.865 mila euro, con indicazione della società emittente, dell'anno di emissione, della valuta, del tasso di interesse medio e della scadenza.

(MIGLIAIA DI €)

SOCIETÀ EMITTENTE	EMISSIONE (ANNO)	VALUTA	VALORE NOMINALE	RETTIFICHE (A)	SALDO AL 30.06.2021	TASSO (%)	SCADENZA (ANNO)
<b>Euro Medium Term Notes</b>							
ITALGAS S.p.A.	2017	euro	750.000	282	750.282	1,625%	2027
ITALGAS S.p.A.	2017	euro	112.307	106	112.413	0,500%	2022
ITALGAS S.p.A.	2017	euro	381.326	154	381.480	1,125%	2024
ITALGAS S.p.A.	2017	euro	750.000	2.059	752.059	1,625%	2029
ITALGAS S.p.A.	2019	euro	600.000	(6.116)	593.884	0,875%	2030
ITALGAS S.p.A.	2019	euro	500.000	(1.679)	498.321	1,000%	2031
ITALGAS S.p.A.	2020	euro	500.000	(4.255)	495.745	0,250%	2025
ITALGAS S.p.A.	2021	euro	500.000	(6.852)	493.148	0,000%	2028
ITALGAS S.p.A.	2021	euro	500.000	(5.467)	494.533	0,500%	2033
			<b>4.593.633</b>	<b>(21.768)</b>	<b>4.571.865</b>		

(A) Include aggio/disaggio di emissione e rateo di interesse.

La composizione dei finanziamenti bancari pari a 852.643 mila euro è analizzata nella tabella di seguito riportata.

(MIGLIAIA DI €)

TIPOLOGIA	EMISSIONE (ANNO)	VALUTA	VALORE NOMINALE	RETTIFICHE (A)	SALDO AL 30.06.2021	TASSO (%)	SCADENZA (ANNO)
ITALGAS S.p.A. - BEI	2017	euro	360.000	(181)	359.819	0,35+Euribor 6M	15.12.2037
ITALGAS S.p.A. - BEI	2015	euro	119.867		119.867	0,14+Euribor 6M	22.10.2035
ITALGAS S.p.A. - BEI	2016	euro	287.500	(179)	287.321	0,47+Euribor 6M	30.11.2032
TOSCANA ENERGIA S.p.A - BEI	2016	euro	81.818	(35)	81.783	1,049%	30.06.2031
Debiti verso banche					3.853		
			<b>849.185</b>	<b>(395)</b>	<b>852.643</b>		

(A) Include aggio/disaggio di emissione e rateo di interesse.

Non vi sono finanziamenti bancari a lungo termine denominati in valuta diversa dall'euro.

Non risultano inadempimenti di clausole connesse ai contratti di finanziamento.

Non risultano inadempimenti di clausole connesse ai contratti di finanziamento. Si veda il paragrafo "Covenants di natura finanziaria e clausole contrattuali di negative pledge"

## COMPOSIZIONE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE TOTALI PER TIPOLOGIA DI TASSO D'INTERESSE

Al 30 giugno 2021 la composizione del debito per tipologia di tasso d'interesse, comprensiva dei debiti per leasing ex IFRS 16, è la seguente:

(MILIONI DI €)	31.12.2020	%	30.06.2021	%
Tasso fisso	4.676,3	86,5%	<b>5.377,0</b>	97,8%
Tasso variabile	728,8	13,5%	<b>119,8</b>	2,2%
<b>Totale debiti finanziari e obbligazionari</b>	<b>5.405,1</b>	<b>100</b>	<b>5.496,8</b>	<b>100</b>

## COVENANTS DI NATURA FINANZIARIA E CLAUSOLE CONTRATTUALI DI NEGATIVE PLEDGE

Al 30 giugno 2021 non sono presenti contratti di finanziamento contenenti covenant finanziari e/o assistiti da garanzie reali, ad eccezione del finanziamento BEI sottoscritto da Toscana Energia per un importo di 90 milioni euro che prevede il rispetto di determinati covenant finanziari<sup>11</sup>. Alcuni di tali contratti prevedono, inter alia, il rispetto di: (i) impegni di negative pledge ai sensi dei quali Italgas e le società controllate sono soggette a limitazioni in merito alla creazione di diritti reali di garanzia o altri vincoli su tutti o parte dei rispettivi beni, azioni o su merci; (ii) clausole pari passu e change of control; (iii) limitazioni ad alcune operazioni straordinarie che la società e le sue controllate possono effettuare. Al 30 giugno 2021 tali impegni risultano rispettati.

Limitatamente ai finanziamenti BEI è prevista la facoltà del finanziatore di richiedere ulteriori garanzie qualora il credit rating assegnato a Italgas raggiunga il livello BBB- (Standard & Poor's /Fitch Ratings Limited) o Baa3 (Moody's) per almeno due delle tre agenzie di rating. Tali criteri sono rispettati al 30 giugno 2021, si veda il paragrafo "Rischio rating".

Il mancato rispetto degli impegni previsti per tali finanziamenti, in alcuni casi solo qualora tale mancato rispetto non venga rimediato nei periodi di tempo previsti, nonché il verificarsi di altre fattispecie quali, a titolo esemplificativo, eventi di *cross-default*, alcune delle quali soggette a specifiche soglie di rilevanza determinano ipotesi di inadempimento in capo ad Italgas e a Toscana Energia e, eventualmente, possono causare l'esigibilità immediata del relativo prestito.

<sup>11</sup> I contratti prevedono una clausola per la quale, in caso di una significativa riduzione dell'EBITDA derivante dalla perdita di concessioni, è previsto un obbligo informativo a BEI e un successivo periodo di consultazione, al termine del quale potrebbe essere richiesto il rimborso anticipato del finanziamento. I parametri economico-finanziari al 31 dicembre 2020 risultano rispettati.



## ANALISI DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

In linea con la comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, l'analisi dell'indebitamento finanziario netto con l'evidenza dei rapporti con parti correlate è riportata nella tabella seguente:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020			30.06.2021		
	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE
A. Disponibilità liquide ed equivalenti	664.026		<b>664.026</b>	684.908		<b>684.908</b>
B. Titoli disponibili per la vendita e da mantenere fino alla scadenza	119		<b>119</b>	119		<b>119</b>
<b>C. Liquidità (A+B)</b>	<b>664.145</b>		<b>664.145</b>	<b>685.027</b>		<b>685.027</b>
<b>D. Crediti finanziari non strumentali all'attività operativa</b>	<b>5.001</b>		<b>5.001</b>	<b>5.001</b>		<b>5.001</b>
E. Passività finanziarie a breve termine verso banche	644.877		<b>644.877</b>	46.203		<b>46.203</b>
F. Passività finanziarie a lungo termine verso banche		829.842	<b>829.842</b>		809.138	<b>809.138</b>
G. Prestiti obbligazionari	33.279	3.821.256	<b>3.854.535</b>	129.190	4.442.675	<b>4.571.865</b>
H. Passività finanziarie a breve termine verso entità correlate						
I. Passività finanziarie a lungo termine verso entità correlate						
L. Altre passività finanziarie a breve termine (*)	20.250		<b>20.250</b>	20.406		<b>20.406</b>
M. Altre passività finanziarie a lungo termine (*)		56.047	<b>56.047</b>		49.347	<b>49.347</b>
<b>N. Indebitamento finanziario lordo (E+F+G+H+I+L+M)</b>	<b>698.406</b>	<b>4.707.145</b>	<b>5.405.551</b>	<b>195.799</b>	<b>5.301.160</b>	<b>5.496.959</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (N-C-D)</b>	<b>29.260</b>	<b>4.707.145</b>	<b>4.736.405</b>	<b>(494.229)</b>	<b>5.301.160</b>	<b>4.806.931</b>

(\*) I valori sono relativi ai debiti finanziari per leasing ex IFRS 16.

L'indebitamento finanziario netto non comprende debiti per dividendi deliberati ancora da distribuire per 24.828 mila euro.

Con riferimento alle nuove previsioni contenute nei paragrafi 175 ss. degli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129, il Gruppo non ha individuato impatti sul prospetto in materia di indebitamento.

## 17) Debiti commerciali e altri debiti

I *debiti commerciali e altri debiti*, di importo pari a 772.104 mila euro (767.555 mila euro al 31 dicembre 2020), si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
Debiti commerciali	303.021	308.848
Acconti e anticipi	2.402	2.337
Debiti per attività di investimento	225.109	212.859
Altri debiti	237.023	248.060
	<b>767.555</b>	<b>772.104</b>

I debiti commerciali pari a 308.848 mila euro (303.021 mila euro al 31 dicembre 2020) sono relativi a debiti verso fornitori e verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (CSEA) relativi alla perequazione<sup>12</sup> (5.744 mila euro).

I debiti per attività di investimento pari a 212.859 mila euro (225.109 mila euro al 31 dicembre 2020) riguardano essenzialmente debiti verso fornitori per attività tecniche.

Gli altri debiti (248.060 mila euro; 237.023 mila euro al 31 dicembre 2020) sono di seguito analizzati:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
Debiti - controllanti c/liquidazioni IVA di Gruppo	56	
Debiti verso Amministrazioni pubbliche	46.043	53.697
Debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (CSEA)	139.316	137.579
Debiti verso consulenti e professionisti	4.877	4.829
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	14.934	16.339
Debiti verso il personale e altri debiti	31.797	35.616
	<b>237.023</b>	<b>248.060</b>

I debiti verso Amministrazioni pubbliche (53.697 mila euro; 46.043 mila euro al 31 dicembre 2020) riguardano in prevalenza debiti verso comuni per canoni di concessione inerenti all'attività di distribuzione.

I debiti verso la CSEA (137.579 mila euro; 139.316 mila euro al 31 dicembre 2020) sono relativi a penalità sicurezza per 12.179 (24.224 mila euro al 31 dicembre 2020) e ad alcune componenti accessorie delle tariffe relative al servizio distribuzione gas da versare alla stessa Cassa (RE, RS, UG1 e GS)<sup>13</sup> per la quota residua.

La voce Debiti verso il personale e altri debiti comprende i debiti per dividendi deliberati e ancora da distribuire per 24.828 mila euro.

<sup>12</sup> Meccanismo in base al quale vengono registrate a debito/credito verso la CSEA le differenze fra quanto fatturato alle società di vendita e il vincolo dei ricavi definito dall'Autorità.

<sup>13</sup> Tali componenti si riferiscono a: (i) RE – Quota variabile a copertura degli oneri per misure e interventi per il risparmio energetico e lo sviluppo delle fonti rinnovabili nel settore del gas naturale; (ii) RS – Quota variabile a copertura degli oneri per la qualità dei servizi

gas; (iii) UG1 – Quota variabile a copertura di eventuali squilibri dei sistemi di perequazione e a copertura di eventuali conguagli; (iv) GS – Quota variabile a copertura del sistema di compensazione tariffaria per i clienti economicamente disagiati.

I debiti verso parti correlate sono illustrati alla nota "Rapporti con parti correlate".

Il valore di iscrizione in bilancio dei debiti commerciali e altri debiti, considerando il limitato intervallo temporale tra il sorgere del debito e la sua scadenza, approssima la relativa valutazione al fair value. Il valore di mercato dei debiti commerciali e altri debiti è riportato alla nota "Garanzie, impegni e rischi - Altre informazioni sugli strumenti finanziari", cui si rinvia.

## 18) Altre attività/passività correnti e non correnti finanziarie

Il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2021 è di seguito analizzato:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020			30.06.2021		
	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE
<b>Altre attività</b>					230	<b>230</b>
Strumenti finanziari derivati su rischio cambio						
– Fair value strumenti sui rischi di cambio					230	230
<b>Altre passività</b>	(299)	(21.002)	<b>(21.301)</b>	(280)	(13.215)	<b>(13.495)</b>
Strumenti finanziari derivati di copertura Cash flow hedge						
– Fair value strumenti di copertura sui tassi d'interesse	(299)	(21.002)	(21.301)	(280)	(13.215)	(13.495)

Il valore delle altre attività non correnti pari a 230 mila euro è relativo al derivato su rischio cambio a copertura dei futuri flussi di pagamento in USD su fatture Picarro. L'importo totale coperto è pari a 16,3 milioni di dollari. Il Gruppo non ha utilizzato la contabilizzazione in hedge accounting ex IFRS 9 relativamente a tale strumento, in quanto di sola copertura gestionale.

	DATA SOTTOSCRIZIONE	AMMONTARE INIZIALE AL 15.01.2021 COPERTURA USD	VALORE RESIDUO AL 30.06.2021 USD	CAMBIO ALLA DATA DI SOTTOSCRIZIONE	CAMBIO A SCADENZA (*)	DATA SCADENZA (ULTIMA COPERTURA)
Derivato rischio cambio	15.01.2021	16.300.000,00	13.520.000,00	1,2131	da 1,2143 a 1,2517	31.10.2024

(\*) in funzione delle rate future.

In data 28 dicembre 2017 Italgas ha stipulato un finanziamento BEI per un ammontare pari a 360 milioni di euro, con scadenza il 15 dicembre 2037. Il finanziamento prevede il pagamento di cedole semestrali a un tasso variabile pari a Euribor 6M + spread 0,355%.

In data 15 gennaio 2018 Italgas ha sottoscritto un Interest Rate Swap, con efficacia a partire dal 15 gennaio 2018, scadenza nel 2024 e frequenza delle cedole corrispondenti a quelle del finanziamento.

In data 12 dicembre 2016 Italgas ha stipulato un finanziamento BEI per un ammontare pari a 300 milioni di euro, con scadenza il 30 novembre 2032. Il finanziamento prevede il pagamento di cedole semestrali ad un tasso variabile pari a Euribor 6M + spread 0,47%.

In data 24 luglio 2019 Italgas ha altresì sottoscritto un Interest Rate Swap, con efficacia a partire dal 24 luglio 2019, scadenza nel 2029 e frequenza delle cedole corrispondenti a quelle del finanziamento.

Le caratteristiche degli IRS sono di seguito sintetizzati:

	DATA SOTTOSCRIZIONE	AMMONTARE	TASSO ITG	TASSO BANCA	CEDOLA	DATA SCADENZA
Finanziamento BEI "Italgas Gas Network Upgrade	28.12.2017	360.000.000,00	var EUR 6m+spread 0,355%		semestrale	15.12.2037
Derivato IRS	15.01.2018	360.000.000,00	0,6195%	var EUR 6m	semestrale	15.12.2024
Finanziamento BEI "Smart Metering"	12.12.2016	300.000.000,00	var EUR 6m+spread 0,47%		semestrale	30.11.2032
Derivato IRS	24.07.2019	300.000.000,00	-0,056%	var EUR 6m	semestrale	30.11.2029

Tali contratti derivati sono contabilizzati secondo le regole dell'hedge accounting. Dai test di efficacia effettuati al 30 giugno 2021 non è emerso alcun impatto a conto economico in termini di inefficacia.

## 19) Altre passività correnti e non correnti non finanziarie

Le *altre passività correnti non finanziarie* pari a 4.743 mila euro (9.118 mila euro al 31 dicembre 2020) e le *altre passività non correnti non finanziarie* pari a 540.470 mila euro (546.054 mila euro al 31 dicembre 2020) sono di seguito analizzate.

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020			30.06.2021		
	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE	CORRENTI	NON CORRENTI	TOTALE
Passività per altre imposte	9.011		<b>9.011</b>	4.642		<b>4.642</b>
Ratei e risconti contributi di allacciamento		543.484	<b>543.484</b>		537.722	<b>537.722</b>
Passività per depositi cauzionali		2.570	<b>2.570</b>		2.748	<b>2.748</b>
Altre passività	107		<b>107</b>	101		<b>101</b>
	<b>9.118</b>	<b>546.054</b>	<b>555.172</b>	<b>4.743</b>	<b>540.470</b>	<b>545.213</b>

Le altre passività non correnti pari a 540.470 mila euro riguardano principalmente contributi allacciamento pari a 537.722 mila euro.

Le *passività per altre imposte correnti* di importo pari a 4.642 mila euro si riferiscono principalmente a debiti verso l'Erario per ritenute IRPEF sul lavoro dipendente (3.951 mila euro).

## 20) Fondi per rischi e oneri

I *fondi per rischi e oneri*, di importo pari a 185.637 mila euro (202.617 mila euro al 31 dicembre 2020), sono analizzati nella seguente tabella:

(MIGLIAIA DI €)	30.06.2021						
	SALDO INIZIALE	ACCANTONAMENTI	ATTUALIZZAZIONE	UTILIZZI A FRONTE ONERI	RILASCI	ALTRE VARIAZIONI	SALDO FINALE
Fondo rischi e oneri ambientali	108.482		757	(6.305)		(6.544)	<b>96.390</b>
Fondi rischi e oneri smantellamento siti	5.677		(388)			4	<b>5.293</b>
Fondo rischi per contenziosi legali	12.799	1.053		(258)	(876)		<b>12.718</b>
Fondo rischi diversi - certificati di efficienza energetica	8.239	2.920		(1.589)		(1)	<b>9.569</b>
Fondi rischi per esodi agevolati	12.782			(237)			<b>12.545</b>
Fondo oneri ripristino funzionalità strumenti di misura	44.550			(5.084)			<b>39.466</b>
Altri fondi rischi del personale	3.035	267		(122)	(79)	(12)	<b>3.089</b>
Fondo rischi contenziosi tributari	171						<b>171</b>
Altri fondi	6.882	39		(414)		(111)	<b>6.396</b>
	<b>202.617</b>	<b>4.279</b>	<b>369</b>	<b>(14.009)</b>	<b>(955)</b>	<b>(6.664)</b>	<b>185.637</b>

Il fondo rischi e oneri ambientali pari a 96.390 mila euro (108.482 mila euro al 31 dicembre 2020) accoglie principalmente gli oneri per le bonifiche ambientali del suolo, in applicazione della Legge n. 471/1999 e successive modificazioni, prevalentemente per smaltimento di rifiuti solidi, relativi all'attività di distribuzione. La riduzione pari a 12.092 mila euro è dovuta agli utilizzi contabili del semestre (6.305 mila euro) e alla riclassifica nelle passività destinate alla vendita del fondo bonifiche riconducibile all'immobile sito nel comune di Chiavari per 6.544 mila euro.

Il fondo rischi per contenziosi legali pari a 12.718 mila euro (12.799 mila euro al 31 dicembre 2020) accoglie gli oneri che il Gruppo ha stimato di dover sostenere a fronte di cause legali in essere.

Il fondo rischi diversi titoli di efficienza energetica (TEE) pari a 9.569 mila euro (8.239 mila euro al 31 dicembre 2020) è legato al raggiungimento degli obiettivi di efficienza energetica indicati dall'Autorità.

Il fondo rischi per esodi agevolati pari a 12.545 mila euro (12.782 mila euro al 31 dicembre 2020) riguarda i piani di incentivazione e mobilità relativi al personale.

Il fondo rischi ripristino funzionamento strumenti di misura pari a 39.466 mila euro (44.550 mila euro al 31 dicembre 2020), accoglie i costi stimati per attività di sostituzione/ripristino delle funzionalità di smart meter G4 e G6 con anomalie di funzionamento.

In coerenza con la Raccomandazione ESMA 2015/1608 del 27 ottobre 2015, di seguito sono rappresentati gli effetti sui fondi rischi ed oneri derivanti da una modifica ragionevolmente possibile relativa al tasso di attualizzazione utilizzato al 30 giugno 2021.

La sensitivity sul tasso di attualizzazione rappresenta la variazione del valore della passività attuariale che si ottiene con i dati di valutazione di fine periodo, variando il tasso di attualizzazione, ferme restando le altre ipotesi.

(MIGLIAIA DI €)	VARIAZIONE TASSO DI ATTUALIZZAZIONE	
	EFFETTO SULL'OBLIGAZIONE NETTA AL 30.06.2021	
	RIDUZIONE DEL TASSO -10%	INCREMENTO DEL TASSO +10%
Fondo rischi e oneri ambientali	762	(757)

## 21) Fondi per benefici ai dipendenti

I *fondi per benefici ai dipendenti*, di importo pari a 100.024 mila euro (104.622 mila euro al 31 dicembre 2020), si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (TFR)	67.644	64.611
Fondo Integrativo Sanitario Dirigenti aziende dell'Eni (FISDE)	8.621	7.909
Fondo Gas	24.257	22.409
Altri fondi per benefici ai dipendenti	4.100	5.095
	<b>104.622</b>	<b>100.024</b>

Il TFR disciplinato dall'art. 2120 del Codice civile, accoglie la stima dell'obbligazione, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro. L'indennità, erogata sotto forma di capitale, è pari alla somma di quote di accantonamento calcolate sulle voci retributive corrisposte in dipendenza del rapporto di lavoro e rivalutate fino al momento di cessazione dello stesso. Per effetto delle modifiche legislative introdotte a partire dal 1° gennaio 2007, per imprese con più di 50 dipendenti, una quota significativa del trattamento di fine rapporto maturando è classificato come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi ai fondi pensione, ovvero all'INPS.

Il FISDE pari a 7.909 mila euro, accoglie la stima degli oneri, determinati su basi attuariali, relativi ai contributi da corrispondere a beneficio dei dirigenti in servizio<sup>14</sup> e in pensione.

Il FISDE eroga prestazioni sanitarie integrative di tipo economico ai dirigenti del Gruppo Eni<sup>15</sup> e ai dirigenti pensionati il cui ultimo rapporto di lavoro sia intercorso con qualifica di dirigente con il Gruppo Eni. Il finanziamento del FISDE avviene tramite il versamento: (i) di contributi versati dalle aziende aderenti; (ii) di contributi versati dai Soci per sé stessi e per il nucleo familiare; (iii) contributi ad hoc per specifiche provvidenze. L'ammontare della passività e del costo assistenziale vengono determinati prendendo a riferimento, quale approssimazione della stima degli oneri di assistenza sanitaria erogati dal fondo, il contributo che l'azienda versa a favore dei pensionati.

Il Fondo Gas (22.409 mila euro) riguarda la stima, effettuata su basi attuariali, degli oneri a carico del datore di lavoro derivanti dalla soppressione, a far data dal 1° dicembre 2015, del relativo fondo ai sensi della Legge 6 agosto 2015, n. 125. In particolare, la Legge, agli articoli 9-decies e 9-undecies, ha stabilito a carico del datore di lavoro: (i) un contributo straordinario per la copertura degli oneri relativi ai trattamenti pensionistici integrativi in essere all'atto della soppressione del Fondo Gas per gli anni dal 2015 al 2020<sup>16</sup>; (ii) a favore degli iscritti o in prosecuzione volontaria della contribuzione, che alla data del 30 novembre 2015 non maturano il diritto al trattamento pensionistico integrativo da parte del soppresso Fondo Gas, un importo pari all'1% per ogni anno di iscrizione al fondo integrativo moltiplicato per l'imponibile previdenziale relativo al medesimo fondo integrativo per l'anno 2014, da destinare presso il datore di lavoro o alla previdenza complementare.

<sup>14</sup> Per i dirigenti in servizio, i contributi sono calcolati a partire dall'anno in cui il dipendente andrà in pensione e riferiti agli anni di servizio già prestato.

<sup>15</sup> Il fondo eroga le medesime prestazioni ai dirigenti del Gruppo Italgas.

<sup>16</sup> L'art. 9-quinquiesdecies dispone inoltre che "... Qualora dal monitoraggio si verifichi l'insufficienza del contributo straordinario di cui al comma 9-decies per la copertura dei relativi oneri, con decreto direttoriale del Ministero del lavoro e delle politiche sociali, di concerto con il Ministero dello sviluppo economico e con

il Ministero dell'economia e delle finanze, si provvede alla rideterminazione dell'entità del contributo straordinario, dei criteri di ripartizione dello stesso tra i datori di lavoro, nonché dei tempi e delle modalità di corresponsione del contributo straordinario all'INPS".

Allo stato attuale, si è in attesa di conoscere i criteri, le modalità ed i tempi di corresponsione del contributo straordinario. Le scelte dei lavoratori sulla destinazione degli importi (previdenza complementare o presso il datore di lavoro) si sono concluse, così come previsto dalla Legge, in data il 14 febbraio 2016.

Gli altri fondi per benefici ai dipendenti (5.095 mila euro) sono relativi ai premi di anzianità e al piano di Incentivazione Monetaria Differita.

## 22) Passività per imposte differite

Le *passività per imposte differite*, di importo pari a 44.163 mila euro (55.215 mila euro al 31 dicembre 2020) sono esposte al netto delle attività per imposte anticipate compensabili, di importo pari a 269.577 mila euro (268.637 mila euro al 31 dicembre 2020) e sono analizzate nelle tabelle seguenti:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	ALTRE VARIAZIONI	30.06.2021
Passività per imposte differite	323.852	594	(10.685)	(21)	313.740
Attività per imposte anticipate	(268.637)	(12.943)	9.504	2.499	(269.577)
	<b>55.215</b>	<b>(12.349)</b>	<b>(1.181)</b>	<b>2.478</b>	<b>44.163</b>

Non vi sono imposte sul reddito anticipate non compensabili.

## 23) Passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita

Le passività direttamente associabili ad attività non correnti destinate alla vendita pari a 6.544 mila euro riguarda la quota del fondo rischi e oneri per bonifiche ambientali relativo alla futura cessione dell'immobile sito nel comune di Chiavari.

## 24) Patrimonio netto

Il *patrimonio netto*, di importo pari a 1.918.727 mila euro al 30 giugno 2021 (1.977.443 mila euro al 31 dicembre 2020), si analizza come segue:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
<b>Patrimonio netto di spettanza di Italgas</b>	<b>1.737.434</b>	<b>1.690.734</b>
Capitale sociale	1.001.232	1.002.017
Riserva legale	200.246	200.246
Riserva da soprapprezzo azioni	620.130	622.377
Riserva Cash Flow Hedge su contratti derivati	(15.962)	(9.982)
Riserva da consolidamento	(323.907)	(323.907)
Riserva per business combination under common control	(349.839)	(349.839)
Riserva stock grant	5.635	2.920
Altre riserve	19.926	18.700
Utili relativi a esercizi precedenti	211.755	372.075
Riserva da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti	(16.408)	(15.047)
Utile (perdita) netto	384.626	171.174
<i>a dedurre</i>		
– Azioni proprie		
<b>Patrimonio netto di spettanza di terzi</b>	<b>239.989</b>	<b>227.993</b>
	<b>1.977.423</b>	<b>1.918.727</b>

### CAPITALE SOCIALE

In data 10 marzo 2021, in esecuzione del Piano di co-investimento 2018-2020 approvato dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti della Società del 19 aprile 2018, il Consiglio di Amministrazione di Italgas ha determinato l'attribuzione gratuita di complessive n. 632.852 nuove azioni ordinarie della Società ai beneficiari del Piano stesso ed eseguito la prima tranche dell'aumento di capitale deliberato dalla predetta Assemblea, per un importo di nominali euro 784.736,48 prelevato da riserve da utili a nuovo. In seguito all'aumento di capitale il capitale sociale della Società ammonta a 1.002.016.254,92 euro costituito da 809.768.354 azioni. Inoltre l'Assemblea degli Azionisti di Italgas del 20 aprile 2021 ha approvato il Piano di Co-Investimento 2021-2023 e la proposta di aumento gratuito del capitale sociale, in una o più tranches, al servizio del medesimo Piano di Co-investimento 2021-2023 per un importo massimo nominale di 5.580.000,00 euro, mediante l'emissione di massime numero 4.500.000 nuove azioni ordinarie da assegnare, ai sensi dell'art. 2349 c.c., per un corrispondente importo massimo tratto da riserva da utili a nuovo, esclusivamente ai beneficiari del Piano, ossia dipendenti della Società e e/o di società del Gruppo.

### RISERVA LEGALE

La riserva legale al 30 giugno 2021 ammonta a 200.246 mila euro, invariata rispetto all'esercizio precedente.

### RISERVA DA SOPRAPPREZZO AZIONI

La riserva da soprapprezzo azioni al 30 giugno 2021 ammonta a 622.377 mila euro (620.130 mila euro al 31 dicembre 2020).

### RISERVA CASH FLOW HEDGE SU CONTRATTI DERIVATI

La riserva accoglie il fair value negativo del derivato IRS al netto del relativo effetto fiscale. La riserva si movimenta con la contabilizzazione dei flussi finanziari derivanti da strumenti che, ai fini dell'IFRS 9, vengono destinati come "strumenti a copertura dei flussi finanziari". Il relativo effetto fiscale è riportato nella voce "effetto fiscale" delle "Componenti riclassificabili a conto economico" all'interno del Prospetto dell'utile complessivo.



## RISERVA DA CONSOLIDAMENTO

La riserva da consolidamento pari a -323.907 mila euro è stata determinata in sede di primo consolidamento (anno 2016) a seguito dell'atto di vendita da parte di Snam S.p.A. a Italgas S.p.A. del 38,87% della partecipazione in Italgas Reti S.p.A. (differenza tra il costo di acquisto della partecipazione di Italgas Reti e i relativi patrimoni netti di competenza del gruppo).

## RISERVA PER BUSINESS COMBINATION UNDER COMMON CONTROL

La riserva per business combination under common control, negativa per 349.839 mila euro, è relativa all'acquisto da Snam S.p.A. del 38,87% della partecipazione in Italgas Reti S.p.A.

## RISERVA STOCK GRANT

La riserva accoglie la valutazione ai sensi dell'IFRS 2 del piano di co-investimento approvato in data 19 aprile 2018 da parte dell'Assemblea degli Azionisti di Italgas S.p.A.

In data 19 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Italgas ha approvato il Piano di incentivazione azionaria di lungo termine 2018-2020, destinato all'Amministratore Delegato, Direttore Generale e ai dirigenti identificati tra coloro in grado di influire sui risultati aziendali, con assegnazione annuale di obiettivi triennali. Al termine del periodo di performance di tre anni, se soddisfatte le condizioni sottostanti al Piano, il beneficiario avrà diritto a ricevere azioni della Società a titolo gratuito. Il numero massimo di azioni a servizio del piano è pari a n. 4.000.000 azioni. In relazione al suddetto piano sono state attribuite, dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Nomine e Remunerazione e in coerenza con la Politica sulla Remunerazione 2018, diritti a ricevere azioni Italgas in numero di 341.310 per il piano 2018-2020, 279.463 per il piano 2019-2021, 327.760 per il piano 2020-2022. Il fair value unitario dell'azione, determinato dal valore del titolo Italgas alle date di attribuzione (cosiddetta grant date), è

rispettivamente pari a 4,79, 5,58 e 4,85 euro per azione. Il costo relativo al Piano di incentivazione di Lungo Termine è rilevato durante il vesting period come componente del costo lavoro, con contropartita alle riserve di patrimonio netto.

In data 10 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione ha determinato: (i) l'attribuzione gratuita di complessive n. 632.852 nuove azioni ordinarie della Società ai beneficiari del Piano 2018-2020; e (ii) l'esecuzione della prima tranche dell'aumento di capitale deliberato dalla predetta Assemblea, per un importo di nominali euro 784.736,48 prelevato da riserve da utili a nuovo.

## ALTRE RISERVE

Le altre riserve riguardano gli effetti derivanti dalla valutazione delle partecipazioni al patrimonio netto.

## RISERVA DA REMEASUREMENT PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI

La riserva per rimisurazione piani per benefici ai dipendenti al 31 dicembre 2020 (-15.047 mila euro) accoglie le perdite attuariali, al netto del relativo effetto fiscale, iscritte nelle altre componenti dell'Utile complessivo, ai sensi di quanto previsto dallo IAS 19.

## AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2021 Italgas non possiede azioni proprie in portafoglio.

## 25) Garanzie, impegni e rischi

Le *garanzie, impegni e rischi*, di importo pari a 2.224.724 mila euro (1.693.067 mila euro al 31 dicembre 2020), sono così composti:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020	30.06.2021
<b>Garanzie prestate nell'interesse:</b>	<b>366.575</b>	<b>370.659</b>
– di imprese controllate	366.575	370.659
<b>Impegni finanziari e rischi:</b>	<b>1.326.492</b>	<b>1.854.065</b>
<b>Impegni</b>	<b>1.028.356</b>	<b>1.549.990</b>
Impegni per l'acquisto di beni e servizi	1.024.084	1.509.303
Altri	4.272	40.687
<b>Rischi</b>	<b>298.136</b>	<b>304.075</b>
– per risarcimenti e contestazioni	298.136	304.075
	<b>1.693.067</b>	<b>2.224.724</b>

## GARANZIE

Le garanzie pari a 370.659 mila euro si riferiscono principalmente a garanzie emesse a fronte di fidejussioni e altre garanzie rilasciate nell'interesse delle controllate.

## IMPEGNI

Al 30 giugno 2021 gli impegni assunti con fornitori per l'acquisto di attività materiali e la fornitura di servizi per l'acquisto di immobili, impianti, macchinari e attività immateriali in corso di realizzazione ammontano a 1.509.303 mila euro

Gli altri impegni (40.687 mila euro) si riferiscono agli accordi per l'acquisto di imprese, beni e rami d'azienda per la distribuzione del gas in particolare per l'acquisto di rami d'azienda distribuzione gas del comune di Terzigno per 2,5 milioni di euro, della società Isgastrentatrè per 16 milioni di euro (a titolo di provvista) e della società Ceresa S.p.A. per 22 milioni di euro.

## ALTRI IMPEGNI NON VALORIZZATI

L'acquisto del 51% del capitale sociale di ACAM Gas S.p.A. dalla controllata Italgas Reti, avvenuto nel 2015, prevede impegni reciproci delle parti in relazione alla prima gara pubblica per l'affidamento dell'ATEM di La Spezia.

L'acquisto della partecipazione di Enerco Distribuzione da parte della controllata Italgas Reti, avvenuta nel corso del 2017, è soggetto a una clausola di conguaglio prezzo (cosiddetto "earn-out") di proprietà.

L'acquisto del ramo d'azienda "Atem Alessandria 4" da parte della controllata Italgas Reti, avvenuto nel 2020, è soggetto a una clausola di conguaglio prezzo (cosiddetto "earn out") qualora il Bando di Gara dell'Atem Alessandria 4 venga aggiudicato entro 10 anni dalla data del signing e nell'eventualità in cui in tale Bando di Gara la stazione appaltante riconosca un valore di rimborso superiore a quello pro forma sottostante all'accordo, per la stessa annualità di riferimento.

## RISCHI

I rischi per risarcimenti e contestazioni (304.075 mila euro) sono relativi a oneri risarcitori possibili ma non probabili in conseguenza di controversie legali in atto, con bassa probabilità di verifica del relativo rischio economico.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

### PREMESSA

Italgas ha istituito, alle dirette dipendenze del Direttore Generale Finanza e Servizi, l'unità Enterprise Risk Management (ERM) al fine di presidiare il processo di gestione integrata dei rischi aziendali per tutte le società del Gruppo. I principali obiettivi dell'ERM sono la definizione di un modello omogeneo e trasversale di valutazione dei rischi, l'identificazione dei rischi prioritari, nonché di garantire il consolidamento delle azioni di mitigazione e l'elaborazione di un sistema di reporting.

La metodologia ERM adottata dal Gruppo Italgas è in linea con i modelli di riferimento e le best practice internazionali esistenti (COSO Framework e ISO 31000).

L'ERM opera nell'ambito del più vasto Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi di Italgas.

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi finanziari identificati, monitorati, e, per quanto di seguito specificato, gestiti da Italgas, sono i seguenti:

- il rischio derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse;
- il rischio di credito derivante dalla possibilità di default di una controparte;
- il rischio liquidità derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni a breve termine;
- il rischio rating;
- il rischio di default e covenant sul debito.

Di seguito sono descritte le politiche e i principi di Italgas per la gestione e il controllo dei rischi derivanti da strumenti finanziari sopra elencati. In accordo con le informazioni da indicare ai sensi dell'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative", sono altresì illustrati la natura e l'entità dei rischi risultanti da tali strumenti.

Con riferimento agli altri rischi che caratterizzano la gestione (i rischi operativi e i rischi specifici dei settori in cui Italgas opera) si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione al paragrafo "Fattori d'incertezza e gestione del rischio".

## RISCHIO DI VARIAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE

Le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e delle passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti.

Un aumento dei tassi di interesse, non recepito – in tutto o in parte – nel WACC regolatorio, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Italgas per la componente variabile dell'indebitamento in essere e per i futuri finanziamenti.

Italgas ha come obiettivo il mantenimento, a regime, di un rapporto di indebitamento tra tasso fisso e tasso variabile tale da minimizzare il rischio di innalzamento dei tassi di interesse. Al 30 giugno 2021 l'indebitamento finanziario risulta a tasso variabile per il 2,2% e a tasso fisso per il 97,8%. Si rimanda al paragrafo "Passività finanziarie a breve termine e a lungo termine" per ulteriori dettagli.

Alcuni di tali contratti prevedono, inter alia, il rispetto di: (i) impegni di negative pledge ai sensi dei quali Italgas e le società controllate sono soggette a limitazioni in merito alla creazione di diritti reali di garanzia o altri vincoli su tutti o parte dei rispettivi beni, azioni o su merci; (ii) clausole pari passu e change of control; (iii) limitazioni ad alcune operazioni straordinarie che la società e le sue controllate possono effettuare. Al 30 giugno 2021 tali impegni risultano rispettati.

## RISCHIO CREDITO

Il rischio credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. Il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti potrebbe incidere negativamente sui risultati economici e sulla situazione finanziaria di Italgas. Non può essere escluso, che Italgas possa incorrere in passività e/o perdite derivanti dal mancato adempimento di obbligazioni di pagamento dei propri clienti.

Le regole per l'accesso degli utenti al servizio di distribuzione del gas sono stabilite dall'ARERA e sono previste nei Codici di Rete, ovvero in documenti che stabiliscono, per ciascuna tipologia di servizio, le norme che regolano i diritti e gli obblighi dei soggetti coinvolti nel processo di erogazione dei servizi stessi, e dettano clausole contrattuali che riducono i rischi di inadempienza da parte dei clienti quali il rilascio di garanzie bancarie o assicurative a prima richiesta.

Oltre a ciò, al fine di gestire il rischio di credito, il Gruppo ha definito procedure per il monitoraggio e la valutazione del proprio portafoglio clienti. Il mercato di riferimento è quello italiano.

Per ulteriori considerazioni legate agli impatti associati al COVID-19 nonché le relative implicazioni contabili connesse alla valutazione di attività e passività, si rimanda alla successiva nota "Emergenza Corona virus".

### RISCHIO LIQUIDITÀ

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (funding liquidity risk) o di liquidare attività sul mercato (asset liquidity risk), l'impresa non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui l'impresa sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a rischio l'attività aziendale.

Italgas non prevede impatti negativi significativi tenuto conto di quanto segue: (i) la Società dispone di liquidità depositata presso primari istituti di credito per un ammontare al 30 giugno 2021 pari a circa 685 milioni di euro, (ii) vi sono limitate esigenze di rifinanziamento dell'indebitamento (il primo rimborso di un prestito obbligazionario è previsto per il 2022), (iii) i prestiti obbligazionari emessi da Italgas alla data del 30 giugno 2021 nell'ambito del Programma Euro Medium Term Notes non prevedono il rispetto di covenants relativi ai dati di bilancio.

Italgas ha come obiettivo, sul piano finanziario, la costituzione di una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi di business, garantisca un livello adeguato per il gruppo in termini di durata e di composizione del debito. Il conseguimento di tale struttura finanziaria sarà ottenuto mediante il monitoraggio di alcune grandezze chiave, quali il rapporto tra indebitamento e RAB, il rapporto tra indebitamento a breve e a medio lungo termine, il rapporto tra indebitamento a tasso fisso e a tasso variabile e quello fra credito bancario accordato a fermo e credito bancario utilizzato.

### RISCHIO RATING

Con riferimento al debito a lungo termine di Italgas, in data 3 dicembre 2020, le agenzie di rating Moody's e Fitch hanno confermato il rating assegnato a Italgas S.p.A. rispettivamente al livello BAA2 con outlook stabile e BBB+ con outlook stabile. Sulla base delle metodologie adottate dalle agenzie di rating, il downgrade di un notch dell'attuale rating della Repubblica italiana potrebbe innescare un aggiustamento al ribasso dell'attuale rating di Italgas, che a sua volta potrebbe avere impatti sul costo del debito futuro.

### RISCHIO DI DEFAULT E COVENANT SUL DEBITO

Al 30 giugno 2021 non sono presenti contratti di finanziamento contenenti covenant finanziari e/o assistiti da garanzie reali, ad eccezione del finanziamento BEI sottoscritto da Toscana Energia per un importo di 90 milioni di euro che prevede il rispetto di determinati covenant finanziari<sup>17</sup>. Alcuni di tali contratti prevedono, inter alia, il rispetto di: (i) impegni di negative pledge ai sensi dei quali Italgas e le società controllate sono soggette a limitazioni in merito alla creazione di diritti reali di garanzia o altri vincoli su tutti o parte dei rispettivi beni, azioni o su merci; (ii) clausole pari passu e change of control; (iii) limitazioni ad alcune operazioni straordinarie che la società e le sue controllate possono effettuare. In relazione al finanziamento BEI di Toscana Energia si rimanda alla nota "Passività finanziarie a breve termine e passività finanziarie a lungo termine". Per tutti gli altri finanziamenti, al 30 giugno 2021 tali impegni risultano rispettati.

I prestiti obbligazionari emessi da Italgas al 30 giugno 2021 nell'ambito del programma Euro Medium Term Notes, prevedono il rispetto di covenants tipici della prassi internazionale di mercato, che riguardano, inter alia, clausole di negative pledge e di pari passu.

Il mancato rispetto degli impegni previsti per tali finanziamenti, in alcuni casi solo qualora tale mancato rispetto non venga rimediato nei periodi di tempo previsti, nonché il verificarsi di altre fattispecie quali, a titolo esemplificativo, eventi di cross - default, alcune delle quali soggette a specifiche soglie di rilevanza, determinano ipotesi di inadempimento in capo ad Italgas e, eventualmente, possono causare l'esigibilità immediata del relativo prestito.

Con riferimento ai finanziamenti BEI, i relativi contratti prevedono una clausola per la quale, in caso di una significativa riduzione dell'EBITDA derivante dalla perdita di concessioni, è previsto un obbligo informativo a BEI e un successivo periodo di consultazione, al termine del quale potrebbe essere richiesto il rimborso anticipato del finanziamento.

Tali fattispecie sono attentamente monitorate dal Gruppo nell'ambito della gestione finanziaria e dell'andamento del business.

### REGOLAMENTAZIONE IN MATERIA AMBIENTALE

Per quanto riguarda il rischio ambientale, benché il Gruppo ritenga di svolgere la propria attività nel sostanziale rispetto di leggi e regolamenti e tenendo conto degli adeguamenti alla normativa ambientale e degli interventi già effettuati, non può essere escluso con certezza che la Società possa incorrere in costi o responsabilità anche di proporzioni rilevanti.

Sono, infatti difficilmente prevedibili le ripercussioni di eventuali danni ambientali, anche in considerazione dei possibili effetti di nuove leggi e regolamenti per la tutela dell'ambiente, dell'impatto di eventuali innovazioni tecnologiche per il risanamento ambientale, della possibilità di controversie e della difficoltà di determinare le eventuali conseguenze, anche in relazione alla responsabilità di altri soggetti, ed ai possibili indennizzi assicurativi.

Come descritto all'interno della Relazione sulla gestione, negli ultimi anni, la strategia aziendale di Italgas è stata

<sup>17</sup> I contratti prevedono una clausola per la quale, in caso di una significativa riduzione dell'EBITDA derivante dalla perdita di concessioni, è previsto un obbligo informativo a BEI e un successivo periodo di consultazione, al termine del quale potrebbe essere richiesto il rimborso anticipato del finanziamento. I parametri economico-finanziari al 30 giugno 2021 risultano rispettati.

sempre più influenzata dai temi del cambiamento climatico e sono state sviluppate diverse iniziative volte alla riduzione delle emissioni di GHG (es. ricerca dispersione fughe tramite la tecnologia Picarro, conversione della flotta aziendale a gas metano, iniziative di green gas, ecc).

Nel breve periodo, i principali elementi che influenzano lo sviluppo della strategia Italgas sono gli aspetti regolatori del cambiamento climatico come gli obiettivi della politica europea, mentre nel breve-medio termine, l'approvvigionamento efficiente di gas naturale, finalizzato alla riduzione degli impatti sui cambiamenti climatici.

Nell'ambito del documento di Piano Strategico, Italgas definisce uno scenario macro-complessivo che include quadri e tendenze delle Politiche Energetiche e Ambientali (de-carbonizzazione - Accordo di Parigi, rinnovabili, efficienza energetica, mobilità sostenibile, power to gas e green gas) e presenta il proprio Piano di Sostenibilità. La strategia del Gruppo è sviluppata in coerenza con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite.

La strategia di Italgas risulta declinata nel Piano strategico 2020-2026, in cui sono evidenziati e considerati elementi quali i) il ruolo del gas nel processo di decarbonizzazione e ii) la trasformazione digitale e l'innovazione tecnologica che permettono a Italgas di giocare anche un ruolo chiave nella transizione energetica.

Il Gruppo monitora attentamente i diversi rischi ed i conseguenti impatti finanziari (che ad oggi potrebbero riguardare principalmente tematiche di impairment e recuperabilità del valore degli asset e provision IAS 37) che potrebbero derivare dalle tematiche ambientali e legate al climate change.

### PAGAMENTI FUTURI A FRONTE DI PASSIVITÀ FINANZIARIE

Nella seguente tabella si riporta il piano di esborsi contrattualmente previsti relativi ai debiti finanziari compresi i pagamenti per interessi:

(MIGLIAIA DI €)					SCADENZA				
	SALDO AL 31.12.2020	SALDO AL 30.06.2021	QUOTA CON SCADENZA ENTRO 12 MESI	QUOTA CON SCADENZA OLTRE 12 MESI	2023	2024	2025	2026	OLTRE
<b>Passività finanziarie</b>									
Finanziamenti bancari	874.001	851.976	42.838	809.138	67.247	65.448	65.448	65.448	545.547
Prestiti obbligazionari	3.854.535	4.571.865	129.190	4.442.675		380.211	495.725		3.566.739
Passività a breve termine	600.717	3.365	3.365						
Interessi su finanziamenti			44.063	281.753	43.416	43.332	38.955	37.619	118.432
Passività Diritti d'uso	76.297	69.753	20.406	49.347	25.204	10.188	5.666	2.774	5.515
Interessi Diritti d'uso			229	504	170	118	79	55	82
	<b>5.405.550</b>	<b>5.496.959</b>	<b>240.091</b>	<b>5.583.417</b>	<b>136.037</b>	<b>499.297</b>	<b>605.873</b>	<b>105.896</b>	<b>4.236.315</b>

### CONTENZIOSI E ALTRI PROVVEDIMENTI

Italgas è parte in procedimenti civili, amministrativi e penali e in azioni legali collegate al normale svolgimento delle sue attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei rischi esistenti, Italgas ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul proprio bilancio consolidato.

Di seguito è indicata una sintesi dei procedimenti più significativi; a fronte di tali procedimenti non è stato effettuato alcuno stanziamento di fondi in bilancio ai sensi del principio IAS 37, in quanto la Società ritiene che il rischio di soccombenza all'esito degli stessi sia possibile,

ma non probabile, ovvero nel caso in cui l'ammontare dello stanziamento non sia stimabile in modo attendibile.

### CONTENZIOSO CIVILE

#### Italgas Reti S.p.A. / Comune di Roma – TAR Lazio

Il Comune di Roma, presso cui Italgas Reti svolge il servizio di distribuzione gas sulla base di uno specifico Contratto di Servizio, dopo una serie di interlocuzioni volte al raggiungimento di un accordo per la rimodulazione delle tempistiche di realizzazione del Piano Industriale, che è

parte integrante del suddetto Contratto, ha contestato a Italgas Reti, in maniera arbitraria, presunti ritardi nell'esecuzione del Piano stesso. Italgas Reti, nel respingere le richieste del Comune di Roma, aveva già proposto ricorso al TAR del Lazio in data 11 gennaio 2019 per l'annullamento della comunicazione con la quale il Comune di Roma ha avviato il procedimento di applicazione delle penali per inadempimento, integrandolo, in data 30 agosto 2019 per motivi aggiunti a seguito di ulteriori comunicazioni del Comune di Roma. In data 19 dicembre è stata notificata da parte del Comune di Roma Determina Dirigenziale del 6 settembre 2019 che i) ha quantificato in euro 91.853.392,79 il presunto importo dovuto da Italgas Reti a titolo di penali per supposta mancata tempestiva realizzazione del piano industriale oggetto del contratto di concessione del gas, ii) si è riservata di escutere la fidejussione bancaria rilasciata a garanzia della corretta esecuzione del predetto Contratto di Servizio, nel caso in cui le penali non dovessero essere pagate entro il termine di 90 giorni dalla notifica della determina. Con ricorso del 20 gennaio 2020 Italgas ha impugnato, presso il TAR del Lazio, la menzionata Determina Dirigenziale presentando in via cautelare istanza di sospensione dell'efficacia del provvedimento in quanto illegittimo sotto diversi profili tra cui i) nullità per indeterminatezza della clausola penale, ii) insussistenza e/o comunque non imputabilità alla società degli inadempimenti contestati dal Comune di Roma, iii) rinuncia da parte del Comune di Roma all'applicazione tempestiva delle penali, iv) violazione del procedimento per l'irrogazione delle penali. La domanda cautelare è stata accolta con riserva con l'ordinanza n. 1124/2020 - confermata sempre con riserva con decreto cautelare n. 1636/2020 - con cui è stata sospesa l'efficacia degli atti impugnati fino alla camera di consiglio fissata per il 22 aprile 2020. Il Collegio, tuttavia, ha manifestato alcuni dubbi in merito alla sussistenza della propria giurisdizione, invitando le parti a depositare delle memorie in vista della camera di consiglio fissata per il 22 aprile 2020.

Alla luce di tale circostanza è stato proposto nelle more del giudizio pendente innanzi al TAR, ricorso innanzi alla Corte di Cassazione per regolamento preventivo di giurisdizione. Il ricorso è stato notificato in data 18 aprile 2020 e depositato in Cancelleria in data 20 aprile 2020, iscritto al R.G. n. 10196/2020. L'udienza si è tenuta il 15 dicembre 2020 e, con ordinanza del 12 gennaio 2021, la Corte di Cassazione ha dichiarato la Giurisdizione del Giudice Ordinario. Pertanto Italgas, in data 11 febbraio 2021 ha riassunto il giudizio innanzi al Tribunale di Roma e la prossima udienza, originariamente prevista il 1 luglio 2021, è stata differita al 29 settembre 2021.

In occasione della camera di consiglio del 22 aprile 2020 il TAR ha adottato l'ordinanza n. 4140/2020 con cui ha preso atto della proposizione del regolamento preventivo di giurisdizione ed ha sospeso il giudizio; ha fatto altresì una valutazione ulteriore ai fini della invocata tutela cautelare e, ritenendosi sprovvisto di giurisdizione, ha dichiarato inammissibile l'istanza cautelare medesima. Il 13 maggio 2020 Italgas Reti ha impugnato tale ordinanza innanzi al Consiglio di Stato. L'udienza di discussione si è tenuta il 18 giugno 2020. All'esito di tale udienza, il Consiglio di Stato, con ordinanza del 19 giugno 2020 ha accolto l'appello cautelare presentato da Italgas Reti sospendendo l'efficacia dell'ordinanza di primo grado fino alla definizione del merito.

Contemporaneamente, il 5 giugno 2020, Italgas ha depositato un ricorso al TAR Lazio con cui ha chiesto la condanna del Comune di Roma al risarcimento, in favore di Italgas Reti, dell'importo complessivo di Euro

106.290.396,25 derivante dagli inadempimenti del Comune di Roma al contratto di concessione del servizio pubblico di distribuzione del gas metano stipulato il 20 novembre 2012. Successivamente, in coerenza con il precedente giudizio, il TAR ha dichiarato la Giurisdizione del Giudice Ordinario.

Le parti mantengono in ogni caso interlocuzioni volte alla risoluzione della controversia. In attesa dei necessari approfondimenti e sulla base di un parere legale esterno, la Società non ritiene si debba procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri in bilancio.

#### **Italgas Reti S.p.A. / Comune di Andria – Tribunale di Trani**

Con Sentenza n. 1862/2019 del 5 agosto 2019, pubblicata il 7 agosto 2019, il Tribunale ordinario di Trani, Sezione civile, ha respinto l'istanza con cui il Comune di Andria aveva chiesto che si accertasse il proprio diritto ad ottenere da Italgas il pagamento della somma di euro 1.521.402,00, oltre ad interessi legali e rivalutazione monetaria, a titolo di incremento del canone concessorio per il servizio di distribuzione gas nel territorio comunale, a far data dal 1° gennaio 2006 e fino al 31 dicembre 2011. Con successiva sentenza n. 2562/2019 del 25 novembre 2019, pubblicata il 29 novembre 2019, il Tribunale ordinario di Trani, Sezione civile, ha respinto l'istanza con cui il Comune di Andria aveva chiesto che si accertasse il proprio diritto ad ottenere da Italgas il pagamento di una somma, oltre ad interessi legali e rivalutazione monetaria, a titolo di rimborso del vincolo sui ricavi di distribuzione dovuto dalla società al Comune, in quanto proprietario dell'impianto di distribuzione gas nel relativo territorio, a far data dal 1° gennaio 2006 e fino al 31 dicembre 2011.

#### **Comune di Venezia / Italgas Reti S.p.A. – Tribunale di Venezia**

Italgas Reti ha impugnato gli atti con cui il Comune di Venezia ha decurtato dal Valore Industriale Residuo spettante a Italgas Reti, in qualità di gestore uscente, il valore di una porzione della rete di distribuzione (cd. Blocco A) che al 31 dicembre 2014 per Italgas Reti aveva un Valore Industriale Residuo di circa euro 31 milioni di euro. Il Comune di Venezia sostiene di avere acquisito - a titolo di devoluzione gratuita - la proprietà del Blocco A allo scadere dell'originario atto di concessione (2010).

Secondo Italgas Reti, invece, la scadenza della concessione e quindi il termine di maturazione della devoluzione gratuita è stato posticipato al 2025 in forza del successivo atto aggiuntivo e modificativo all'originario atto di concessione, sottoscritto tra le parti nel 1995.

Il TAR Veneto con sentenza n. 654/2017 ha respinto il ricorso proposto dalla Società ritenendo che la devoluzione gratuita di una parte della rete di distribuzione sia maturata all'originaria scadenza del rapporto concessorio (2010). Italgas Reti ha impugnato la sentenza innanzi al Consiglio di Stato.

Conseguentemente alla sentenza n. 654/2017, con lettera del 2 febbraio 2018 il Comune di Venezia ha chiesto a Italgas Reti la corresponsione di un canone, con importo da determinarsi, in relazione all'uso degli impianti oggetto di devoluzione gratuita. Italgas Reti ha contestato tale richiesta con ricorso innanzi al Tar Veneto.

In data 4 luglio 2018, è stata depositata la sentenza n. 4104/2018 con cui il Consiglio di Stato ha respinto l'appello

proposto da Italgas Reti contro la pronuncia del TAR Veneto n. 654/2017, confermando l'acquisizione a titolo gratuito a favore del Comune di Venezia dei cespiti ricompresi nel Blocco A, nonché l'obbligo per la Società di versare un canone per l'utilizzo della porzione di rete oggetto di devoluzione gratuita.

Avverso la sentenza del 4 luglio 2018, la Società ha proposto ricorso per revocazione innanzi al Consiglio di Stato, nonché ricorso innanzi alla Corte Europea dei Diritti dell'Uomo (CEDU). Si precisa che, anche a fronte di una richiesta di canone da parte del Comune di Venezia equivalente alla remunerazione tariffaria dei cespiti del blocco A, in assenza di una specifica normativa di riferimento, non si è in grado, ad oggi, di determinare in modo attendibile l'entità della passività.

Contestualmente, a seguito della citata sentenza del Consiglio di Stato, la Società ha provveduto ad accelerare l'ammortamento della porzione di rete relativa al cd. Blocco A.

Con la sentenza del 24 gennaio 2019, n. 588/2019, il Consiglio di Stato si è pronunciato su un'analoga vicenda inerente la devoluzione gratuita di una porzione di rete relativa alla concessione in essere con il Comune di Cavallino-Treporti. Italgas gestisce infatti il servizio pubblico di distribuzione del gas naturale nel territorio del predetto Comune in forza dei medesimi atti concessori a suo tempo assentiti dal Comune di Venezia. Ciò è dovuto al fatto che il Comune di Cavallino-Treporti è stato istituito nel 1999 mediante lo scorporo di una porzione del territorio già ricadente all'interno del Comune di Venezia.

Con la sentenza suddetta, il Consiglio di Stato ha sancito l'acquisizione a titolo gratuito a favore del Comune di Cavallino Treporti dei cespiti ricompresi in un analogo Blocco A, nonché l'obbligo per la Società di versare un canone per l'utilizzo della porzione di rete oggetto di devoluzione gratuita.

Avverso la sentenza del 24 gennaio 2019, la Società ha proposto ricorso per revocazione innanzi al Consiglio di Stato e innanzi alla Corte Europea dei Diritti dell'Uomo (CEDU). Si precisa – anche in questo caso - che, anche a fronte di una richiesta di canone da parte del Comune di Cavallino-Treporti equivalente alla remunerazione tariffaria dei cespiti del Blocco A, in assenza di una specifica normativa di riferimento, non si è in grado, ad oggi, di determinare in modo attendibile l'entità della passività.

Con le successive sentenze n. 2177 e n. 2178 del 21 marzo 2019, pubblicate il 2 aprile 2019, il Consiglio di Stato ha confermato le precedenti decisioni sulla devoluzione gratuita del "Blocco A", rispettivamente a favore del Comune di Venezia e del Comune di Cavallino Treporti, respingendo i ricorsi per revocazione promossi da Italgas Reti.

Infine, in data 24 aprile 2019, il Comune di Venezia ha notificato un atto di citazione, avverso Italgas Reti dinanzi al Tribunale di Venezia, per l'accertamento e conseguente pagamento di euro 59.006.552,03 a titolo di corrispettivo per l'utilizzo della porzione di rete oggetto di devoluzione gratuita per il periodo 1/6/2010-31/12/2018 nonché delle somme dovute per lo stesso titolo per il periodo successivo al 31/12/2018 e fino alla sentenza. Italgas Reti si è costituita in giudizio contestando la quantificazione del canone e chiedendo la restituzione di quanto indebitamente pagato al Comune successivamente al passaggio in devoluzione gratuita del Blocco A. Alla prima udienza

del 12 settembre 2019, ascoltati i difensori delle parti, il Giudice ha rinviato, la causa per l'ammissione dei mezzi istruttori inizialmente al 1° aprile 2020, successivamente, a causa dell'emergenza sanitaria, al 23 dicembre 2020, e, da ultimo, al 29 dicembre 2020. Con ordinanza del 26 aprile 2021, il Giudice ha ordinato a Italgas Reti S.p.A. di esibire della documentazione rilevante e ha conseguentemente fissato l'udienza dell'8 settembre 2021 per l'esame della documentazione.

#### **Comune di Cavallino Treporti / Italgas Reti S.p.A. – Tribunale di Venezia**

In conseguenza delle pronunce del Consiglio di Stato sulla devoluzione gratuita del Blocco A, con atto di citazione, il Comune di Cavallino-Treporti ha convenuto Italgas Reti S.p.A. innanzi al Tribunale di Venezia proponendo domanda di condanna al pagamento di Euro 4.669.129,00 o della diversa somma a titolo di corrispettivo spettante in forza della normativa tariffaria vigente per l'utilizzo degli impianti costituenti il c.d. "Blocco A", divenuti di proprietà dal Comune di Cavallino-Treporti per effetto della Concessione Rep. n. 19309/1970 a partire dal 1 giugno 2010 e fino al 31 dicembre 2018, dei beni di cui al Blocco A. Con comparsa di costituzione e risposta depositata il 25 novembre 2020, Italgas Reti si è costituita in giudizio. Con la medesima comparsa è stata formulata domanda riconvenzionale per la condanna del Comune di Cavallino alla restituzione dell'importo di complessivi Euro 37.313,69 versati a titolo di Cosap per il Blocco A nel periodo compreso tra il 1 gennaio 2013 ed il 31 dicembre 2018. In data 17 dicembre 2020 si è tenuta l'udienza di prima comparizione all'esito della quale il Giudice ha concesso alle parti i termini per le memorie istruttorie e rinviato la causa all'udienza del 1 aprile 2021 per l'ammissione delle prove. All'esito dell'udienza il Giudice si è riservato e, allo stato, si è in attesa dello scioglimento della riserva da parte del Giudice.

#### **Publiservizi S.p.A. / Italgas S.p.A. – Tribunale di Firenze**

In data 25 luglio 2019, è stata notificata la citazione in giudizio di Italgas S.p.A. da parte di Publiservizi S.p.A. e altri Comuni azionisti di Toscana Energia che, sostenendo un'asserita violazione di un patto parasociale stipulato tra Italgas S.p.A. in data 28 giugno 2018, pretende che si condanni Italgas ad acquistare il 3% del capitale sociale di Toscana Energia S.p.A. (al prezzo di euro 70.000.000,00 indicato nell'Avviso di gara del 20 luglio 2018) o, comunque a dare esecuzione al menzionato patto parasociale nonché, in subordine, a corrispondere a Publiservizi euro 59.800.000,00 a titolo di risarcimento del danno per inadempimento o, alternativamente, di arricchimento senza causa. La prima udienza, tenuta il 14 gennaio 2020 innanzi al Tribunale di Firenze, è stata aggiornata dapprima al 6 maggio 2020, successivamente, a causa dell'emergenza sanitaria, al 25 novembre 2020 e, da ultimo, al 28 aprile 2021 Italgas S.p.A., che si è costituita nei termini di legge, ha sollevato tutte le eccezioni utili a dimostrare che le pretese di controparte sono prive di fondamento. L'udienza per la discussione delle richieste istruttorie, a seguito di alcuni rinvii, si è tenuta il 28 aprile 2021 mediante scambio di note scritte, con le quali le parti hanno insistito nelle rispettive istanze istruttorie, sebbene Italgas abbia evidenziato che la causa può essere decisa senza lo svolgimento di alcuna attività istruttoria. A seguito di tale udienza, con ordinanza del 30 aprile 2021, il Giudice ha ritenuto la causa definibile allo stato degli atti e conseguentemente fissato l'udienza per la precisazione delle conclusioni al 17 gennaio 2023.

## AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO (AGCM)

### Procedimento istruttorio A540 - CONDOTTE ABUSIVE ITALGAS/ATEM VENEZIA 1, provvedimento n. 28249 del 27 maggio 2020

Con provvedimento del 27 maggio 2020, notificato ad Italgas Reti il 3 giugno 2020, l'AGCM ha avviato - ai sensi dell'art. 14 l. 287/90 e su segnalazione del Comune di Venezia - il procedimento istruttorio A540 nei confronti di Italgas Reti per l'accertamento di un presunto abuso di posizione dominante in violazione dell'art. 102 TFUE volto a "rifiutare di fornire le informazioni richieste, ritenute indispensabili ai fini della predisposizione degli elaborati necessari per la stazione appaltante onde bandire la gara relativa all'ATEM [Venezia 1]", in cui Italgas Reti è affidataria della distribuzione gas in 6 comuni su 8, comprendenti il 97% dei PDR dell'ATEM.

In particolare, ad Italgas Reti è stato contestato di aver rifiutato o ingiustificatamente ritardato di fornire le evidenze tariffarie dei cespiti del "Blocco A" (che il Consiglio di Stato con sentenza n. 4104 del 4 luglio 2018 ha accertato essere di proprietà del Comune di Venezia), alla data del 31 dicembre 2018, come specificato dall'art. 4, co. 1, lett. f), del D.M. 226/2011, nonché dei costi storici dei cespiti di tale blocco, ulteriormente scomposti per zone cittadine (centro storico e isole, Lido e Mestre), aggiornati alle date del 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2018, secondo il dettaglio di cui all'Allegato B del bando di gara tipo e al punto 19 delle Linee guida su criteri e modalità applicative per la valutazione del valore di rimborso degli impianti di distribuzione di gas naturale, approvate dal MISE il 22 maggio 2014.

Italgas ha presentato, in data 1 ottobre 2020 una proposta di impegni e lo scorso 20 ottobre l'AGCM ha ammesso al market test gli impegni, fissando al 20 novembre il termine entro cui presentare osservazioni. Italgas Reti ha quindi avuto la possibilità di esaminare i commenti pervenuti e di presentare in data 21 dicembre 2020 una proposta di impegni integrata alla luce dei feedback ricevuti. Il 3 marzo 2021 l'AGCM ha accettato gli impegni di Italgas e, per l'effetto, ha chiuso l'istruttoria senza accertare alcun illecito a carico della Società. In data 30 giugno la Società ha presentato una relazione sull'ottemperanza agli impegni, così come disposto dal Provvedimento di chiusura dell'istruttoria. Inoltre, sempre al fine di valutare l'ottemperanza agli impegni, l'AGCM lo scorso 21 giugno ha inviato a Italgas una richiesta di informazioni volta a ricostruire le interlocuzioni avute, successivamente alla chiusura dell'istruttoria, con il Comune di Venezia, a cui la Società ha fornito i dati necessari per la pubblicazione del bando di gara; a tale richiesta Italgas risponderà entro la prima decade di luglio.

### CONTENZIOSO PENALE

Di seguito sono indicati i principali contenziosi penali in cui il Gruppo è coinvolto.

#### Italgas Reti S.p.A. – Evento Roma/Via Parlatore

La Procura della Repubblica presso il Tribunale di Roma ha aperto un'indagine in merito all'evento occorso il 7 settembre 2015 durante un intervento ordinario sulla rete di distribuzione del gas del Comune di Roma.

L'incidente, verificatosi per cause ancora in corso di

accertamento, ha dato luogo a un incendio che ha coinvolto tre persone. Due di esse, operai di un'impresa appaltatrice di Italgas Reti, sono state ferite in modo lieve. La terza persona – un dipendente di Italgas Reti – è morta dopo qualche settimana, nonostante le cure mediche. Le indagini preliminari hanno coinvolto alcuni manager di Italgas Reti ed alla conclusione delle stesse la Procura della Repubblica di Roma ha richiesto l'archiviazione per tutti gli indagati. Il fascicolo è stato assegnato al Giudice per le Indagini Preliminari (di seguito "GIP") per la decisione. All'udienza del 26 ottobre 2018 il GIP ha richiesto al Pubblico Ministero (di seguito "PM") di svolgere ulteriori indagini. A seguito delle ulteriori indagini svolte, il PM ha nuovamente richiesto l'archiviazione per tutti gli indagati. Le parti offese si sono opposte e il GIP ha fissato per il 20 marzo 2020 la camera di consiglio per la discussione sull'opposizione alla richiesta di archiviazione, con successivo rinvio, a causa dell'emergenza sanitaria in corso, al 25 settembre 2020. In tale udienza il giudice si è riservato. In data 17.11.2020 il GIP, sciogliendo la riserva assunta in tale udienza, non ha accolto la seconda richiesta di archiviazione del PM ed ha disposto che lo stesso PM formuli le imputazioni a carico degli indagati (in pratica una richiesta di rinvio a giudizio imposta). In esecuzione dell'ordinanza del GIP, il PM ha predisposto la richiesta di rinvio a giudizio per i tre indagati di Italgas Reti, senza formulare imputazioni 231 a carico di Italgas Reti per violazioni in materia di sicurezza. Il GUP (Giudice dell'udienza preliminare), ha fissato l'udienza di discussione per il 26 maggio 2021. In tale udienza il GUP ha disposto il rinvio a giudizio per gli indagati con prossima udienza fissata al 22.1.2022. Si sono costituiti parte civile moglie, figlio e sorella del sig. Spera ed i due dipendenti dell'appaltatore che hanno subito lesioni.

#### Italgas Reti S.p.A. – Evento Cerro Maggiore/Via Risorgimento

La Procura della Repubblica presso il Tribunale di Busto Arsizio ha aperto un procedimento penale contro alcuni dirigenti, tecnici e operai di Italgas Reti, in relazione all'incidente occorso in data 11 novembre 2015 durante un'attività di pronto intervento. L'incidente è stato causato da una dispersione di gas dovuta a lavori di trivellazione orizzontale teleguidata per la posa di cavo in fibra ottica eseguiti da terzi.

L'esplosione è intervenuta mentre erano in corso le attività di intercettazione del tratto interessato dal danneggiamento, causando il crollo dell'abitazione al civico 39 e provocando la morte della signora che vi abitava, il ferimento grave di un dipendente della società Italgas Reti e di altre due persone in maniera leggera. In data 24 aprile 2017 è stato notificato l'avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis c.p.p. agli indagati e ad Italgas Reti, nei confronti della quale è stata ipotizzata la mancata adozione di misure di prevenzione in tema di sicurezza sul lavoro. In data 30 aprile 2018 sono stati acquisiti presso la cancelleria del Tribunale di Busto Arsizio gli atti processuali ancora in corso di notifica: richiesta di rinvio a giudizio, richiesta di archiviazione relativa ad alcune persone fisiche oggetto di indagine, lista testi della Procura. I contenuti della richiesta di rinvio a giudizio riprendono quelli dell'avviso di conclusione delle indagini preliminari anche per quanto concerne il coinvolgimento di Italgas Reti, mentre la richiesta di archiviazione, successivamente accolta dal Giudice per l'udienza preliminare, ha compreso anche il datore di lavoro di Italgas Reti. In data 4 maggio 2018 è stato notificato l'avviso di fissazione dell'udienza preliminare per il 26 giugno 2018 unitamente alla richiesta

di rinvio a giudizio. L'udienza non si è però tenuta con rinvio al 23 ottobre 2018. All'udienza del 23 ottobre 2018 non vi sono state costituzioni di parte civile ed il giudice ha preso atto delle trattative in corso con le parti offese, rinviando all'udienza del 23 gennaio 2019. In occasione di tale udienza è stato dato atto del risarcimento degli eredi della signora deceduta e degli altri feriti, che pertanto hanno rinunciato alla costituzione di parte civile. È stata ammessa la costituzione di parte civile del Comune di Cerro Maggiore. Sia la difesa di Italgas Reti che la difesa degli imputati dipendenti della Società hanno chiesto una sentenza di non luogo a procedere. Il giudice si è riservato sulle richieste dei difensori. Alla successiva udienza del 19 marzo 2019 il Giudice dell'Udienza Preliminare ha pronunciato sentenza di non luogo a procedere nei confronti di due dipendenti di Italgas Reti per non avere commesso il fatto. È stata emessa sentenza di condanna nei confronti dei richiedenti il rito abbreviato, dipendenti della ditta subappaltatrice per la posa della fibra ottica, rigettando la richiesta di risarcimento della parte civile, Comune di Cerro Maggiore. Il Giudice ha disposto il rinvio a giudizio, all'udienza del 9 dicembre 2019, della Società Italgas Reti e di tre suoi dipendenti, oltre agli altri imputati della ditta appaltatrice per la posa della fibra ottica. Il 9 dicembre 2019 si è tenuta la prima udienza dibattimentale, nel corso della quale è stata verificata la regolare costituzione delle parti e nel merito è stata richiesta l'esclusione della parte civile, Comune di Cerro. È stato fissato anche un calendario, suscettibile di variazioni, per l'attività istruttoria vera e propria.

All'udienza del 13 gennaio 2020 il giudice ha rigettato le questioni preliminari, ritenendo che il Comune di Cerro Maggiore potrebbe avere subito un danno all'immagine, la cui dimostrazione è rimessa al prosieguo del procedimento. I testi citati dalla difesa di Italgas Reti saranno sentiti dopo che saranno stati sentiti tutti i testi dell'accusa. La prima udienza per l'escussione dei testi, fissata in data 8 giugno 2020, è stata rinviata al 7 settembre 2020 a causa dell'emergenza sanitaria. Nel corso dell'udienza del 7 settembre 2020 sono iniziate le audizioni dei testi del Pubblico Ministero, continuate con cadenza settimanale. In occasione dell'udienza del 9 novembre 2020 e del 23 novembre sono iniziate le audizioni dei testi della difesa. Alla successiva udienza dell'8 febbraio 2021 si è concluso l'esame degli imputati (due degli imputati dipendenti di Italgas Reti sono stati sentiti) e la successiva udienza, fissata per l'esame e controesame dei consulenti tecnici, è stata fissata per l'8 marzo 2021. In occasione dell'udienza dell'8 marzo 2021 la parte civile ha rinunciato all'audizione del proprio consulente e sono stati sentiti i nostri consulenti tecnici. All'udienza del 19 aprile 2021 è stato sentito il consulente di due imputati della ditta appaltatrice ed in occasione della successiva, in data 7 maggio si è svolta la discussione delle parti.

La Procura ha chiesto l'assoluzione del dirigente alla sicurezza di Italgas Reti e di due imputati della ditta appaltatrice, mentre per gli altri due imputati di Italgas Reti ha chiesto una condanna a due anni di reclusione, con pena sospesa (e quindi non eseguibile).

Per Italgas Reti è stata richiesta l'applicazione di una sanzione pecuniaria ridotta per la responsabilità amministrativa ai sensi del D.lgs. 231/01.

Gli avvocati difensori di Italgas Reti e degli imputati della società hanno discusso a lungo contestando tutte le conclusioni della Procura.

Il Comune, parte civile, ha chiesto la condanna solo nei

confronti di due imputati di Italgas Reti, lamentando il danno all'immagine e il danno patrimoniale per i costi sostenuti, che però non ha quantificato.

All'udienza del 4 giugno 2021 è stato comunicato il dispositivo della sentenza. È stata confermata l'assoluzione del dirigente alla sicurezza di Italgas Reti, assolto uno dei due ultimi imputati della società, mentre l'altro è stato condannato ad un anno e sei mesi con la condizionale ed il beneficio della non menzione. Anche per i due imputati della ditta appaltatrice per la posa della fibra ottica è stata confermata l'assoluzione.

Per Italgas Reti è stata ulteriormente ridotta a 30.000 euro la sanzione per la responsabilità ex D.lgs. 231/01, senza applicazione di misure interdittive. La domanda della parte civile è stata rigettata. Le motivazioni saranno rese note entro 60 giorni dal dispositivo.

Italgas Reti ed il suo dipendente condannato intendono presentare appello.

### **Italgas Reti S.p.A. – Evento Roma via Saba**

La Procura della Repubblica presso il Tribunale di Roma ha aperto un'indagine in merito all'incidente occorso il 2 maggio 2018 durante un intervento di riparazione sulla rete di distribuzione del gas del Comune di Roma.

L'incidente, verificatosi in via Saba 68 ha comportato lesioni gravi per un operaio di un'impresa appaltatrice. La Procura della Repubblica di Roma ha iscritto quattro persone nel registro degli indagati, tra le quali, dal gennaio 2020, anche un ex dipendente di Italgas Reti. In data 12 novembre 2020 la Procura ha notificato l'avviso di conclusione delle indagini preliminari all'ex dipendente di Italgas Reti, congiuntamente al datore di lavoro dell'appaltatore, al preposto e ad un operaio specializzato della stessa ditta, con l'accusa di lesioni colpose gravi e violazione del D.lgs. 81/2008.

### **Italgas Reti S.p.A. – Evento Rocca di Papa**

La Procura della Repubblica presso il Tribunale di Velletri ha aperto un'indagine in merito all'incidente occorso il 10 giugno 2019 nel comune di Rocca di Papa, causato dalla rottura di una tubazione di Italgas Reti provocata da un'impresa che eseguiva lavori per conto dello stesso Comune.

La dispersione di gas così provocata causava un'esplosione in cui rimanevano ferite alcune persone, due delle quali decedevano nei giorni successivi.

La Procura della Repubblica di Velletri ha in corso le indagini preliminari, nelle quali sono indagate persone estranee alla società. Italgas Reti, che è parte offesa dal reato avendo subito il danneggiamento della propria condotta, sta collaborando alle indagini. La Procura ha disposto indagini peritali anche sull'area oggetto del sinistro ed Italgas Reti ha nominato i propri Consulenti Tecnici di Parte in qualità di parte offesa. Il Giudice per le Indagini Preliminari (di seguito "GIP") ha accolto la richiesta di incidente probatorio avanzata da una delle persone indagate e finalizzata ad accertare le cause dell'esplosione, notificata ad Italgas Reti in data 16 luglio 2019. Il termine per il deposito della perizia del Consulente Tecnico incaricato dal GIP, dopo vari rinvii, è stato fissato al 5 luglio 2020 e, successivamente al 31 agosto 2020. La Consulenza Tecnica è stata resa disponibile il 10 settembre 2020. L'udienza avanti il GIP, inizialmente fissata



per il 1 ottobre 2020 è stata rinviata al 16 ottobre 2020 in occasione della quale si è svolto l'incidente probatorio con la discussione sulla Consulenza Tecnica del perito.

L'attività istruttoria del P.M. si è conclusa con il deposito in data 28 aprile 2021 dell'avviso agli indagati della conclusione delle indagini preliminari. Gli indagati sono: il geologo Nolasco incaricato dal Comune, la geologa della IMG s.r.l. incaricata da Nolasco, il titolare dell'impresa Tecnogeo incaricata delle opere di perforazione, il Direttore Tecnico della Tecnogeo ed il Responsabile del Procedimento del comune di Rocca di Papa.

Italgas Reti è parte offesa nel procedimento.

### Azioni promosse da Italgas Reti a seguito della fase di Amministrazione Giudiziaria

A seguito di ricorso presentato da Italgas Reti in data 25 luglio 2016 la Corte d'Appello di Palermo ha emesso Decreto di revoca della misura del Controllo Giudiziario, dichiarando cessata l'esecuzione delle conseguenti prescrizioni. La Procura Generale non ha proposto ricorso presso la Corte di Cassazione nei termini di legge e il provvedimento, pertanto, è divenuto definitivo.

Italgas Reti, con ricorso depositato in data 24 ottobre 2016, ha proposto opposizione avverso il Provvedimento di liquidazione dei consulenti tecnici della Procura di Palermo, contestando la propria estraneità e in subordine l'eccesso dei compensi liquidati. Con Ordinanza del 23 gennaio 2018 il Tribunale di Palermo ha riconosciuto che Italgas Reti non è tenuta al pagamento delle spese dei consulenti della Procura in quanto le stesse sono connesse alle misure di prevenzione. I consulenti hanno presentato ricorso in Cassazione. Italgas Reti ha presentato controricorso per motivi prudenziali, al fine di ribadire l'estraneità della società al procedimento per carenza di interesse. Si è in attesa della fissazione dell'udienza.

Italgas Reti, in data 16 gennaio 2017 ha depositato presso il Tribunale di Palermo:

- una nota di contestazione al rendiconto di gestione presentato dagli Amministratori Giudiziari, evidenziandone profili di irregolarità e di incompletezza formale e documentale;
- un'istanza con cui è stata richiesta la restituzione di tutti i costi sostenuti per i compensi ed i rimborsi spese erogati nei confronti degli Amministratori Giudiziari e dei loro coadiutori e consulenti.

Nell'ambito del procedimento relativo all'impugnazione del rendiconto degli Amministratori Giudiziari, a seguito dell'udienza di discussione del 28 settembre 2017, il Tribunale si è riservato la decisione. A scioglimento della riserva, il Tribunale di Palermo ha depositato in data 25 marzo 2019 Ordinanza con la quale ha approvato il rendiconto e rigettato l'istanza avanzata da Italgas Reti per la restituzione dei costi sostenuti. Italgas Reti ha presentato ricorso in Cassazione in data 5 aprile 2019 richiedendo l'annullamento della suddetta Ordinanza per violazione di legge ed erronea interpretazione del D.lgs. 159/2011 (c.d. "Codice Antimafia") e per l'omessa allegazione al rendiconto degli Amministratori Giudiziari della reportistica delle prestazioni rese e di idonei documenti giustificativi comprovanti le spese rendicontate.

La Corte di Cassazione, Sez. II, malgrado il parere contrario del Procuratore Generale presso la Corte di Cassazione,

nella di Camera di Consiglio del 14 gennaio 2020 ha emesso sentenza definitiva di rigetto del ricorso promosso da Italgas Reti.

## EMERGENZA CORONA VIRUS

Nei primi mesi del 2020 si è manifestata l'emergenza sanitaria globale indotta dalla diffusione del virus COVID-19; come conseguenza il giorno 11 marzo 2020, l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato lo stato globale di "crisi pandemica".

L'epidemia si è sviluppata con grande rapidità, causando un numero significativo di contagi e costringendo numerosi governi ad adottare misure restrittive alla mobilità delle persone e conseguentemente nello svolgimento di attività sociali e produttive allo scopo di contenere la diffusione del virus.

In particolare, in Italia il Governo è intervenuto con una serie di DPCM, a partire da quello del 22 marzo 2020, con i quali sono state definite le attività economiche autorizzate a derogare all'obbligo di chiusura/restrizione e quelle da sospendere in quanto ritenute non immediatamente essenziali.

In tale contesto, nel corso del 2020, l'ESMA ha pubblicato due Public Statement in tema di pandemia, il primo denominato "Implication of the COVID-19 outbreak on the halfy early financial reports" del 20 maggio 2020 e il secondo "European common enforcement priorities for 2020 annual financial reports" del 28 ottobre 2020.

In particolare, quest'ultimo documento ha avuto l'obiettivo di indirizzare il management nella predisposizione dei bilanci annuali 2020, ponendo particolare attenzione alla necessità di fornire un'adeguata informativa sugli effetti della pandemia sulle diverse aree del bilancio stesso.

Per quanto riguarda i bilanci 2021, nel documento "Report on Enforcement of Corporate Disclosure" di aprile 2021 pubblicato dall'ESMA, si legge che "ESMA and the European enforcers will focus on ensuring that adequate transparency is provided regarding the consequences of the COVID-19 pandemic for the application of IAS 1 Presentation of Financial Statements, IAS 36 Impairment of Assets, IFRS 9 Financial Instruments and IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures and IFRS 16 Leases".

Alla luce dei documenti ESMA e in applicazione di quanto previsto dallo IAS 34 nei paragrafi 15-15C con riferimento ai "significant event" del periodo, di seguito si fornisce un aggiornamento relativo al 2021 rispetto a quanto già illustrato in occasione della Relazione finanziaria annuale integrata 2020.

In particolare, di seguito sono stati identificati e sviluppati gli specifici ambiti tematici che, con riferimento ai singoli IFRS, permettono una migliore comprensione in termini di informativa.

## CONTINUITÀ AZIENDALE (IAS 1)

In base a quanto previsto dallo IAS 1, paragrafo 25, in presenza di fattori di incertezza, quale sicuramente una situazione di pandemia, il management è tenuto ad analizzarne i possibili impatti in termini di funzionamento aziendale.

Tenuto conto della tipicità dell'attività di Italgas e delle conseguenze derivanti sulla stessa dalla diffusione del COVID-19, non si ritiene sussistano elementi che richiedano un approfondimento della validità del presupposto della continuità aziendale.

Sin dall'inizio della crisi pandemica, la società è intervenuta con misure e strumenti che hanno consentito di assicurare la continuità dei propri servizi, grazie anche agli innovativi strumenti digitali sviluppati anche dalla propria Digital Factory.

Nel rispetto dei provvedimenti emanati dalle Autorità, sono state, infatti, garantite le attività considerate essenziali (es. pronto intervento, interventi legati alla sicurezza ed efficienza degli impianti, ecc.), sospendendo temporaneamente le attività tecniche procrastinabili.

I lavori di rete e gli interventi presso le utenze finali, ivi inclusa la sostituzione dei contatori tradizionali con smart meter, sono ripresi progressivamente a decorrere dagli inizi di maggio dell'anno 2020 nei termini previsti e consentiti dal legislatore.

Salvo imprevedibili future recrudescenze dell'emergenza sanitaria, che ragionevolmente dovrebbero trovare un forte contrasto nei piani vaccinali in atto, la Società ritiene di poter confermare ragionevolmente i propri piani di investimento, avendo già dato prova nel 2020 di essere in grado di colmare buona parte dei ritardi rispetto ai piani originari di esecuzione delle opere, con riferimento in particolare all'implementazione dei progetti di digitalizzazione della rete, all'installazione dei contatori "intelligenti" e alla metanizzazione della Sardegna, oltre alle consuete attività di mantenimento e sviluppo delle reti in gestione.

Analogamente Italgas ha confermato le priorità strategiche, peraltro parte del proprio Piano Strategico 2021-2027, sia con riferimento alla partecipazione alle gare d'ambito per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas naturale, sia alle potenziali operazioni di crescita per linee esterne che consentiranno di rafforzare la presenza territoriale e lo sviluppo del perimetro di attività.

### **STRUMENTI FINANZIARI (IFRS 9, IFRS 7 E IFRS 13)**

Gli impatti derivanti dal peggioramento del contesto macroeconomico, conseguente alla diffusione della pandemia a livello globale, non hanno determinato effetti rilevanti sugli strumenti finanziari di Italgas.

Con riferimento al parco clienti/società di vendita e alla solvibilità degli stessi si rileva che le regole per l'accesso degli utenti al servizio di distribuzione del gas sono stabilite dall'ARERA e sono regolate nel Codice di Rete. Tale Codice definisce, per ciascuna tipologia di servizio, le norme che regolano i diritti e gli obblighi dei soggetti coinvolti nel processo di erogazione dei servizi stessi nonché gli strumenti di mitigazione del rischio di inadempienza da parte dei clienti.

Al 30 giugno 2021 non si evidenziano significativi rischi di credito. Si rileva che mediamente il 98% dei crediti commerciali relativi alla distribuzione gas vengono liquidati alla scadenza e oltre il 99% entro i successivi 4 giorni, confermando la primaria affidabilità dei clienti.

Relativamente all'accesso al credito, Italgas non prevede impatti negativi significativi tenuto conto di quanto segue: (i) la Società dispone di liquidità depositata presso primari

istituti di credito per un ammontare al 30 giugno 2021 pari a circa 687 milioni di euro; (ii) vi sono limitate esigenze di rifinanziamento dell'indebitamento (il primo rimborso di un prestito obbligazionario è previsto a gennaio 2022 per un importo pari a circa 112 milioni di euro), (iii) i prestiti obbligazionari emessi da Italgas alla data del 30 giugno 2021 nell'ambito del Programma Euro Medium Term Notes non prevedono il rispetto di covenants relativi ai dati di bilancio.

Un eventuale downgrading del rating di Italgas o di eventuali garanti oltre soglie prestabilite, potrebbe comportare il rilascio di garanzie a favore di alcuni soggetti finanziatori o un rialzo degli spread applicati. Al 30 giugno 2021 l'unico contratto di finanziamento che prevede covenant finanziari, che risultano rispettati, è il finanziamento BEI di 90 milioni di euro sottoscritto da Toscana Energia.

Il successo dell'emissione obbligazionaria "dual-tranche" con scadenze febbraio 2028 e febbraio 2033 per un ammontare di 500 milioni di euro cadauna in attuazione del Programma EMTN nonché la conferma del rating da parte di Fitch (BBB+, outlook stabile) e Moody's (Baa2, outlook stabile), avvenuta in data 3 dicembre 2020, attestano la solidità finanziaria della Società e confermano la capacità di accesso al mercato dei capitali.

### **Classificazione e misurazione**

Gli impatti del COVID-19 non hanno determinato per Italgas cambiamenti nella classificazione degli strumenti finanziari e, in particolare, non è mutato il business model di riferimento per tali strumenti.

A tal proposito, nell'ambito della strategia di gestione del rischio di credito e di liquidità, la pandemia non ha indotto cessioni di crediti, o di altre attività finanziarie; non vi sono state modifiche nella frequenza o nell'ammontare dei ricavi che abbiano comportato modifiche nel modello di business; i ricavi della società non sono soggetti a diminuzione per riduzione di valore o di minore liquidità del mercato.

Non vi sono stati cambiamenti nelle condizioni dei contratti di finanziamento che abbiano comportato una rinegoziazione dei termini contrattuali dei rapporti finanziari sia per le attività, sia per le passività finanziarie e quindi la necessità di determinare, ai sensi degli IFRS 9, effetti derivanti da eventuali derecognition o modification degli strumenti finanziari.

### **Hedge accounting**

Il rispetto dei requisiti nelle relazioni di copertura risulta mantenuto nel contesto del COVID-19, anche con riferimento ad eventuali nuove operazioni di copertura.

### **Fair value**

La misurazione del fair value di attività e passività delle società non è stata modificata per effetto del COVID-19 in termini di volatilità dei prezzi di mercato, aumento del rischio di credito e di controparte, variazione dei tassi di interesse, ecc.

Analogamente, non vi sono state modifiche nell'analisi di sensitività della valutazione rispetto al cambiamento delle ipotesi sottostanti.

## Financial risk management

Ai sensi dell'IFRS 7, si segnala che il rischio di credito, liquidità, variazione dei tassi di interesse, rating, default e covenant sul debito e altri rischi non hanno per la società subito modificazioni significativamente negative per effetto della pandemia.

## Impairment test strumenti finanziari

Le attività finanziarie rappresentative di strumenti di debito, non valutate al fair value con effetti a conto economico, sono soggette a test in termini di recuperabilità sulla base del cosiddetto "Expected credit loss model" (ECL) in base al quale le perdite attese sono determinate, tenendo conto dell'esposizione vantata verso la controparte (cosiddetta "Exposure At Default") della probabilità che la controparte non ottemperi alla propria obbligazione di pagamento (cosiddetta "Probability of Default") e della stima, in termini percentuale, della quantità di credito che non si riuscirà a recuperare in caso di default (cosiddetta "Loss Given Default").

Al riguardo, per la determinazione della probability of default delle controparti sono stati adottati i rating interni che tengono conto dell'andamento storico dei pagamenti delle controparti e, su base trimestrale, dell'aggiornamento delle analisi relative alla necessità di supportare l'esposizione con garanzie.

Per gli strumenti finanziari in scopo per il calcolo dell'ECL, e quindi con particolare riferimento ai crediti commerciali e altri crediti, gli impatti del COVID-19 non ha determinato cambiamenti nelle assunzioni incorporate nelle stime dell'ECL, oggetto di disclosure ai sensi dell'IFRS 7, e in particolare non vi sono stati cambiamenti nell'ECL derivanti dal passaggio di asset dallo stage 1 (basso rischio o assenza di peggioramento) allo stage 2 (incremento significativo del rischio).

## IMPAIRMENT TEST DI ATTIVITÀ NON FINANZIARIE E PARTECIPAZIONI (IAS 36)

Il Gruppo Italgas, costituito da Italgas S.p.A., l'impresa consolidante, e dalle società da essa controllate, è un gruppo integrato che presidia l'attività regolata della distribuzione del gas naturale ed è un operatore rilevante in termini di capitale investito ai fini regolatori (RAB) nel proprio settore.

La RAB (Regulatory Asset Base) è calcolata sulla base delle regole definite dall'Autorità al fine della determinazione dei ricavi di riferimento per i business regolati.

Allo stato attuale, non vi sono effetti che possano far presumere una riduzione del valore degli immobili, impianti e macchinari in concessione o delle attività immateriali a vita utile definita o indefinita (goodwill).

In particolare, per quanto riguarda il valore degli immobili, impianti e macchinari in concessione che rientrano nell'ambito delle attività regolate, il loro valore recuperabile è determinato considerando: (i) l'ammontare quantificato dall'Autorità sulla base delle regole che definiscono le tariffe per la prestazione dei servizi cui sono destinati; (ii) il valore che il gruppo si aspetta di recuperare dalla cessione o al termine della concessione che regola il servizio alla cui prestazione sono destinati.

Pertanto, per ogni valutazione degli asset regolati, occorre

fare riferimento a quanto previsto dalla vigente normativa.

Alla fine del 2019, l'ARERA ha emanato la Delibera n. 570/2019/R/gas, con la quale ha approvato la regolazione delle tariffe dei servizi di distribuzione e misura del gas per il periodo 2020-2025.

Con tale delibera sono stati definiti la metodologia di calcolo del valore RAB (costo storico rivalutato e cespiti centralizzati) e il relativo WACC con relativi parametri (tasso risk free, beta, inflazione, gearing, costo del debito, tax rate) per tutto il prossimo quinquennio.

Considerata l'interruzione temporanea di alcune attività operative prevalentemente di cantiere o servizi all'utenza, la stabilità del quadro regolatorio ha consentito di limitare significativamente gli effetti sulla profittabilità aziendale e sui flussi di cassa attesi. Alla luce di quanto rappresentato non emergono impairment indicator al 30 giugno 2021 che richiedano per Italgas l'effettuazione di test sulla recuperabilità dei valori degli asset e degli avviamenti.

Analoghe conclusioni valgono per le partecipazioni, sia quelle in società operanti in attività regolate (il cui valore recuperabile è determinato prendendo in considerazione il valore RAB pro quota al netto della posizione finanziaria e/o il Valore di rimborso valido per i bandi di gara ATEM) sia quelle che svolgono esclusivamente o parzialmente attività non regolate (il cui valore recuperabile è determinato prendendo in considerazione il valore determinato sulla base di metodologie di valutazione aziendale - Discounted Cash Flows).

## LEASING (IFRS 16)

Il 28 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato il documento "Covid-19-Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)" in base al quale è permesso alle società locatrici di non considerare le modifiche contrattuali intervenute a seguito della pandemia, come lease modification. La contabilizzazione delle predette modifiche come lease modification avrebbe, infatti, comportato la necessità di aggiornare: i) la stima della passività finanziaria per il leasing, ii) il right-of-use asset e i relativi ammortamenti futuri a esso associati, iii) il tasso di sconto per l'attualizzazione (incremental borrowing rate) aggiornato alla data della modification.

Con riferimento alla voce Diritti d'uso per beni in leasing, si precisa che nel corso dell'anno 2021 i contratti di leasing sono stati oggetto di rinegoziazione con le controparti per effetto del Covid-19 con un effetto complessivo pari ad euro 1,3 milioni.

## REVENUE RECOGNITION (IFRS 15)

L'IFRS 15 richiede di effettuare una verifica sull'esistenza di una riduzione nei corrispettivi delle transazioni effettuate con i propri clienti, tenendo conto della natura, dell'ammontare, del timing e dell'incertezza dei flussi di cassa derivanti dai ricavi.

La parte più rilevante dei ricavi della gestione caratteristica di Italgas è relativa ad attività regolate, i cui proventi risultano disciplinati dal quadro normativo definito dall'ARERA. Pertanto, le condizioni economiche dei servizi prestati sono definite tramite schemi regolatori e non su base negoziale. In riferimento alla distribuzione del gas naturale il differenziale tra i ricavi riconosciuti dal regolatore (cosiddetto "Revenue cap") e i ricavi effettivamente

maturati viene iscritto, se positivo, nella voce di Situazione patrimoniale - finanziaria "Crediti commerciali e altri crediti" e nella voce "Debiti commerciali e altri debiti", se negativo, in quanto lo stesso sarà oggetto di regolamento monetario con la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (CSEA).

Pertanto, tenuto conto della metodologia sopra descritta e dell'assenza di significative situazioni di insolvibilità da parte della clientela, come sopra precisato, al momento non sussistono per Italgas effetti indotti dal COVID-19 in grado di causare una riduzione dei ricavi con un impatto sulle rilevazioni contabili e sulle stime.

#### **INCENTIVI GOVERNATIVI E AREA FISCALE (IAS 12 E 20)**

Il governo italiano ha varato misure volte a sostenere l'economia per mitigare gli impatti del COVID-19, inclusi sgravi ed esenzioni fiscali e, in alcuni casi, incentivi specifici per determinati settori.

Alcune Società del Gruppo hanno beneficiato, nel 2020, dell'esclusione dal versamento del saldo IRAP 2019 e della prima rata di acconto IRAP 2020; versamenti che, ai sensi dell'articolo 24 del decreto legge 19 maggio 2020 n. 34, convertito con modificazioni dalla legge 17 luglio 2020 n. 77, non sono dovuti dalle Società con ricavi non superiori a 250 milioni di euro nel periodo d'imposta 2019. Tali disposizioni si applicano tuttavia nel rispetto dei limiti e delle condizioni previsti dalla Comunicazione della Commissione europea del 19 marzo 2020 C(2020) 1863 final "Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19", e successive modifiche.

Considerata l'incertezza interpretativa ed applicativa in merito a tali disposizioni, il legislatore è successivamente intervenuto per differire prima al 30 aprile 2021 e poi al 30 settembre 2021 il termine di scadenza di tali versamenti, consentendone l'esecuzione, senza applicazione di sanzioni e interessi, in caso di errata applicazione delle disposizioni stesse in ordine alla determinazione dei limiti e delle condizioni previsti dalla citata comunicazione della Commissione europea.

Le Società hanno beneficiato di tale proroga dei termini, anche al fine di valutare gli effetti di ventilate modifiche al menzionato "Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19", modifiche che risultano confermate dalla comunicazione della Commissione europea pubblicata sulla Gazzetta ufficiale dell'Unione europea del 1° febbraio 2021, i cui effetti dovranno tuttavia essere valutati alla luce degli interventi normativi ed interpretativi di cui è attesa l'emanazione.

Nelle more dell'adozione di tali provvedimenti riguardo all'applicazione delle menzionate norme, nel bilancio al 31 dicembre 2020, è stato comunque rilevato il debito relativo all'imposta in argomento.

Le Società del Gruppo provvederanno al versamento entro il termine del 30 settembre 2021, senza oneri per sanzioni ed interessi, della quota parte del beneficio fruito che risulti eccedente i limiti e le condizioni previsti dalla citata Comunicazione della Commissione europea del 19 marzo 2020 C(2020) 1863 final "Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19", e successive modifiche.

Sotto il profilo della fiscalità differita, per effetto dell'emergenza sanitaria indotta dal COVID-19 non è sorta

l'esigenza di rivedere la recuperabilità delle attività per imposte differite o la determinazione della fiscalità differita passiva.

#### **ALTRE PASSIVITÀ**

##### **Fondi rischi e contratti onerosi (IAS 37)**

Lo IAS 37 richiede che un fondo rischi sia iscritto solamente qualora: (i) un'entità abbia un'obbligazione derivante da eventi passati; (ii) è probabile che per soddisfare questa obbligazione sia necessario un esborso finanziario; (iii) è possibile effettuare una stima affidabile.

Lo IAS 37 infatti non consente stanziamenti per costi operativi futuri o costi di ripristino futuri.

Non essendovi in relazione alle previsioni del COVID-19 specifiche obbligazioni attuali per le quali sia probabile un esborso finanziario futuro, non vi è stata la necessità di procedere ad effettuare accantonamenti derivanti dalla situazione pandemica.

##### **Benefici ai dipendenti (IAS 19) e pagamenti basati su azioni (IFRS 2)**

Non è stato modificato l'approccio, finora utilizzato, per la determinazione delle ipotesi attuariali necessarie per calcolare le diverse liability degli Employee benefits secondo lo IAS19. Pertanto, non sono avvenute modifiche metodologiche o particolari variazioni sulle assumptions economico-demografico e finanziarie nonché comportamentali (es. turnover).

Non sono intervenuti cambiamenti nei piani con pagamenti basati su azioni con riferimento agli obiettivi assegnati e alle modalità di riconoscimento a conto economico dei benefici conseguiti.

Non vi sono obblighi legali verso i dipendenti connessi al COVID-19 per i quali si debba rilevare una passività in base allo IAS 19.

Il Gruppo Italgas, fin dall'inizio dell'emergenza Covid-19, ha adottato verso tutti i suoi lavoratori le misure di prevenzione e di protezione individuate per prevenire la diffusione del virus negli ambienti di lavoro mettendo in atto le misure definite dalle Autorità di riferimento che prevedono, tra le altre, la fornitura di specifici dispositivi di protezione individuale (ad es. mascherine modello FFP2/3, chirurgiche e di guanti monouso) e l'adozione di misure organizzative volte a minimizzare gli spostamenti delle persone e a favorire il distanziamento sociale (smart working, revisione modalità operative operation, sospensione trasferte e ingresso ai visitatori).

Massima attenzione è stata posta alla protezione dei dipendenti. La Società ha sottoscritto una polizza assicurativa indennitaria per tutti i dipendenti positivi al COVID-19, ha predisposto misure gratuite di prevenzione (test sierologici, antigenici e molecolari su base volontaria), il permesso retribuito per le persone fragili e quindi a maggior rischio di infezione da Covid (sulla base di una valutazione del medico competente) ed ha attivato una serie di servizi a sostegno delle famiglie (voucher gratuiti per ripetizioni scolastiche, servizi di baby-sitting, consulenza socio-assistenziale personalizzata ed assistenza ai familiari anziani).

Con introduzione del nuovo Portale di Welfare (Wellgas)

si è ulteriormente rafforzato l'attenzione al bilanciamento vita lavoro con introduzione di servizi dedicati al Benessere dei dipendenti (es. allenamenti virtuali, sessioni in diretta, nutrizionista, etc.).

I dipendenti, inoltre, sono costantemente aggiornati attraverso comunicazioni periodiche circa i provvedimenti normativi scaturiti dai DPCM e le eventuali ricadute per l'attività lavorativa che, ove non strettamente necessario, si è svolta – e continua a svolgersi – da remoto in modalità smart working.

#### Rimborsi assicurativi

Non vi sono tipologie di danno e perdita, soggette a copertura assicurativa, subite dal Gruppo Italgas a causa della pandemia COVID-19.

#### Sospensione distribuzione dividendi

Non ci sono state modifiche sulla politica di distribuzione dei dividendi.

#### Impatti organizzativi

Non vi sono stati particolari impatti derivanti dal ruolo assunto dalle società del Gruppo nell'ambito dell'attuazione delle misure governative volte a sostenere l'economia emanate per mitigare gli impatti del COVID-19.

### PRINCIPALI IMPATTI ECONOMICI DIRETTAMENTE RICONDUCIBILI AL COVID-19

Come raccomandato da ESMA, l'ammontare riconosciuto nel conto economico a giugno 2021 come principale impatto direttamente riconducibile al Covid-19 risulta pari ad euro 1,1 milioni, in prevalenza relativo ad acquisto materiale di consumo (disinfettante, guanti, mascherine, ecc.).

## 26) Ricavi

La composizione dei ricavi del primo semestre 2021, di importo pari a 1.048.840 mila euro (977.069 mila euro nel primo semestre 2020) è riportata nella tabella seguente.

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Ricavi	947.424	1.017.556
Altri ricavi e proventi	29.645	31.284
	<b>977.069</b>	<b>1.048.840</b>

I ricavi del gruppo sono conseguiti esclusivamente in Italia e sono dettagliati di seguito.

### RICAVI

I ricavi, di importo pari a 1.017.556 mila euro (947.424 mila euro nel primo semestre 2020), sono analizzati nella tabella seguente:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Distribuzione gas naturale	595.284	601.555
Ricavi per costruzione e migliorie infrastrutture (IFRIC 12)	321.757	373.620
Assistenza tecnica, ingegneristica, informatica e prestazioni varie	18.746	29.859
Distribuzione e vendita acqua	3.908	3.798
Vendita gas	7.729	8.724
	<b>947.424</b>	<b>1.017.556</b>

I ricavi (1.017.556 mila euro) si riferiscono principalmente al corrispettivo per il servizio di vettoriamento del gas naturale (601.555 mila euro) e a ricavi derivanti dalla costruzione e dal potenziamento delle infrastrutture di distribuzione del gas naturale connessi agli accordi in concessione ai sensi di quanto previsto dall'IFRIC 12 (373.620 mila euro).

I ricavi sono esposti al netto delle seguenti voci, relative a componenti tariffarie, addizionali rispetto alla tariffa, destinate alla copertura degli oneri di carattere generale del sistema gas. Gli importi riscossi da Italgas sono versati, per pari importo, alla Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali (CSEA).

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Corrispettivi RE-RS-UG1	82.907	<b>82.827</b>
Corrispettivi UG3	11.108	<b>12.002</b>
Corrispettivi Bonus Gas e GS	(6.834)	<b>(5.270)</b>
Corrispettivi UG2	4.544	<b>13.704</b>
	<b>91.725</b>	<b>103.263</b>

I corrispettivi addizionali al servizio di distribuzione (103.263 mila euro) riguardano principalmente i seguenti corrispettivi: (i) RE, a copertura degli oneri che gravano sul *Fondo per misure ed interventi per il risparmio energetico e lo sviluppo delle fonti rinnovabili nel settore del gas naturale*; (ii) RS, a copertura degli oneri gravanti sul *Conto per la qualità dei servizi gas*; (iii) UG1, a copertura di eventuali squilibri del sistema di perequazione e di eventuali conguagli; (iv) UG2, a compensazione dei costi di commercializzazione della vendita al dettaglio; (v) UG3int, a copertura degli oneri connessi all'intervento di interruzione; (vi) UG3ui, a copertura degli oneri connessi agli eventuali squilibri dei saldi dei meccanismi perequativi specifici per il Fornitore del servizio di Default Distribuzione (FDD), nonché degli oneri della morosità sostenuti dai Fornitori di Ultima Istanza (FUI), limitatamente ai clienti finali non disalimentabili; (vii) UG3ft, a copertura degli importi di morosità riconosciuti ai fornitori transitori del sistema di trasporto; (viii) GS, a copertura del sistema di compensazione tariffaria per i clienti economicamente disagiati.

I ricavi della distribuzione del gas (601.555 mila euro) si riferiscono al vettoriamento di gas naturale per conto di tutti gli operatori commerciali che richiedano l'accesso alle reti delle società di distribuzione in base al Codice di Rete. Tali ricavi includono i maggiori ricavi connessi al contributo art. 57 della Delibera ARERA 570/2019/R/gas relativo alla sostituzione di misuratori tradizionali con quelli elettronici (smart meter) per effetto del cambio metodologia sugli anni precedenti e del recupero dei mancati ammortamenti (c.d. IRMA) ex DCO 545/2020/R/gas, Delibera n. 570/2019/R/gas e la Determina n. 3/2021 per un valore pari a 6,1 milioni di euro.

I ricavi della vendita gas (8.724 mila euro) sono relativi alla vendita di gas conseguiti dalla controllata Gaxa S.p.A.

I ricavi della vendita acqua (3.798 mila euro) sono relativi alla distribuzione acqua conseguiti dalla società Italgas Acqua.

## ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli *altri ricavi e proventi*, di importo pari a 31.284 mila euro (29.645 mila euro nel primo semestre 2020), si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Proventi da incentivi recupero sicurezza servizio distribuzione gas	10.506	11.611
Proventi degli investimenti immobiliari	753	417
Accertamento sicurezza impianti ex Delibera ARERA 40/04	974	1.276
Plusvalenze da alienazione cespiti	194	195
Rimborsi e riaddebiti vari di gestione	275	336
Penalità contrattuali attive	901	162
Ricavi da attività regolate	4.666	3.734
Utilizzo contributi allacciamento	9.766	9.660
Ricavi da personale distaccato	101	119
Altri ricavi	1.509	3.774
	<b>29.645</b>	<b>31.284</b>

I proventi da incentivi recupero sicurezza, pari a 11.611 mila euro, sono relativi ai rimborsi riconosciuti dall'Autorità connessi al raggiungimento di standard qualitativi e tecnici relativi al servizio di distribuzione del gas naturale.

## 27) Costi operativi

La composizione dei costi operativi, di importo pari a 550.041 mila euro (505.513 mila euro al 30 giugno 2020), è riportata nella tabella seguente:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	59.567	66.376
Costi per servizi	264.955	298.369
Costi per godimento beni di terzi	44.114	49.488
Costo lavoro	124.720	126.474
Accantonamenti/rilasci al fondo rischi e oneri	5.267	3.095
Accantonamenti/rilasci al fondo svalutazione crediti		
Altri oneri	8.192	7.434
<i>A dedurre:</i>		
<b>Incrementi per lavori interni</b>	<b>(1.302)</b>	<b>(1.195)</b>
– di cui costi per servizi	(371)	(372)
– di cui costo del lavoro	(931)	(823)
	<b>505.513</b>	<b>550.041</b>

I costi operativi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture di distribuzione del gas naturale connessi agli accordi in concessione, iscritti ai sensi di quanto previsto dall'IFRIC 12, ammontano a 373.620 mila euro (321.757 mila euro nel primo semestre 2020) e risultano così composti:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	39.090	<b>51.549</b>
Costi per servizi	228.178	<b>256.328</b>
Costi per godimento beni di terzi	4.346	<b>8.777</b>
Costo lavoro	49.447	<b>56.209</b>
Altri oneri	696	<b>757</b>
	<b>321.757</b>	<b>373.620</b>

I **costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci** si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Materiali per il magazzino	56.442	<b>63.165</b>
Acquisto acqua	1.311	<b>1.187</b>
Forza motrice	536	<b>648</b>
Acquisto carburante	1.278	<b>1.376</b>
	<b>59.567</b>	<b>66.376</b>

I materiali a magazzino si riferiscono in particolare all'acquisto di misuratori e tubazioni gas.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci includono i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas (51.549 mila euro).



I **costi per servizi**, di importo pari a 297.997 mila euro (264.584 mila euro nel primo semestre 2020), riguardano:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Progettazione direzione lavori e manutenzioni impianti	203.525	<b>236.464</b>
Consulenze e prestazioni professionali	21.389	<b>24.971</b>
Costi per servizi relativi al personale	5.935	<b>5.508</b>
Servizi informatici e di telecomunicazioni	19.730	<b>18.449</b>
Servizi energia elettrica, acqua e altri (utility)	2.924	<b>2.718</b>
Assicurazioni	2.758	<b>2.659</b>
Servizi di pulizia, vigilanza e guardiania	885	<b>2.297</b>
Pubblicità, propaganda e rappresentanza	892	<b>1.491</b>
Servizi diversi	11.096	<b>14.751</b>
Utilizzo fondo rischi	(4.179)	<b>(10.939)</b>
	<b>264.955</b>	<b>298.369</b>
<i>A dedurre:</i>		
Incrementi per lavori interni	(371)	<b>(372)</b>
	<b>264.584</b>	<b>297.997</b>

I costi per servizi includono i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas (256.328 mila euro).

I costi per progettazione direzione lavori e manutenzioni impianti (236.464 mila euro) sono relativi essenzialmente all'attività di estensione e manutenzione degli impianti di distribuzione gas.

I **costi per godimento beni di terzi**, di importo pari a 49.488 mila euro (44.114 mila euro relative al primo semestre 2020), sono di seguito analizzati:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Canoni per brevetti, licenze e concessioni	39.129	<b>40.659</b>
Locazioni e noleggi	4.985	<b>8.913</b>
Utilizzo fondo rischi		<b>(84)</b>
	<b>44.114</b>	<b>49.488</b>

I canoni, brevetti e licenze d'uso (40.659 mila euro) riguardano principalmente canoni riconosciuti agli enti concedenti per l'esercizio in concessione dell'attività di distribuzione del gas naturale.

I costi per godimento beni di terzi includono i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas (8.777 mila euro) iscritti ai sensi dell'IFRIC 12.

Gli **accantonamenti/rilasci al fondo rischi e oneri**, di importo pari a 3.095 mila euro al netto degli utilizzi, si riferiscono principalmente al fondo rischi TEE (2.920 mila euro). Per maggiori dettagli in merito alla movimentazione dei fondi rischi e oneri, si rimanda alla nota "Fondi per rischi e oneri".

Il **costo lavoro**, di importo pari a 125.651 mila euro (123.789 mila euro nel primo semestre 2020), si analizza come segue:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Salari e stipendi	88.496	<b>89.703</b>
Oneri sociali	27.109	<b>27.130</b>
Oneri per piani a benefici ai dipendenti	7.409	<b>8.152</b>
Altri oneri	1.706	<b>1.489</b>
	<b>124.720</b>	<b>126.474</b>
<i>A dedurre:</i>		
Incrementi per lavori interni	(931)	<b>(823)</b>
	<b>123.789</b>	<b>125.651</b>

La voce include i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas (56.209 mila euro).

Gli oneri per piani a benefici ai dipendenti (8.152 mila euro) riguardano principalmente oneri connessi alla soppressione del Fondo Gas, ai sensi della Legge 6 agosto 2015, n.125<sup>18</sup>. Maggiori dettagli sono illustrati alla nota "Fondi per benefici ai dipendenti".

Gli altri oneri pari a 1.489 mila euro, si riferiscono in particolare a oneri relativi al piano di incentivazione dei dirigenti (piano di co-investimento). Per i piani di Stock Grant riservati a dipendenti della Società il fair value dell'opzione, determinato al momento dell'attribuzione (calcolandolo sulla base della metodologia economico-attuariale di tipo "Black-Scholes") viene rilevato quale costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio, con contropartita patrimoniale corrispondente a una riserva istituita nel patrimonio netto.

<sup>18</sup>A far data dal 1° dicembre 2015, la Legge 6 agosto 2015, n. 125 ha soppresso il Fondo integrativo dell'assicurazione generale obbligatoria per l'invalidità, la vecchiaia e superstiti a favore del personale dipendente delle aziende private del gas (di seguito "Fondo Gas") al quale aderivano circa 3.500 iscritti facenti parte del Gruppo, in particolare del settore distribuzione. La Legge ha stabilito una serie di contributi addizionali, a carico del datore di lavoro. Tali oneri, stimati sulla base di ipotesi attuariali, sono stati ad oggi valutati in 40 milioni di euro (28 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale).

## NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

Il numero medio dei dipendenti a ruolo delle entità incluse nell'area di consolidamento, ripartito per qualifica professionale, è riportato nella tabella seguente:

QUALIFICA PROFESSIONALE	30.6.2020	31.12.2020	30.6.2021
Dirigenti	61	60	59
Quadri	300	302	309
Impiegati	2.260	2.239	2.184
Operai	1.446	1.430	1.397
	<b>4.067</b>	<b>4.031</b>	<b>3.949</b>

Il numero medio dei dipendenti è calcolato come media determinata sulla base delle risultanze mensili dei dipendenti per categoria.

Il personale in servizio al 30 giugno 2021 è pari a 3.930 unità.

Gli **altri oneri**, di importo pari a 7.434 mila euro, sono di seguito analizzati:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
Penalità recuperi di sicurezza per il servizio di distribuzione gas	65	<b>56</b>
Altre penalità e risarcimenti	488	<b>1.608</b>
Imposte indirette, tasse e tributi locali	3.496	<b>3.192</b>
Minusvalenze da alienazione/radiazione immobilizzazioni materiali e immateriali	2.528	<b>953</b>
Contributi associativi	824	<b>852</b>
Oneri per transazioni, risarcimenti e sanzioni	83	<b>106</b>
Utilizzo fondo rischi	(3.758)	<b>(1.903)</b>
Oneri netti da TEE	1.156	<b>1.144</b>
Altri oneri	3.310	<b>1.426</b>
	<b>8.192</b>	<b>7.434</b>

La voce oneri netti da TEE accoglie il margine negativo dell'operazione di acquisto (38,775 mila euro) e l'annullamento degli stessi TEE (37.631 mila euro).

Gli altri oneri includono i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas (757 mila euro) iscritti ai sensi dell'IFRIC 12.

## 28) Ammortamenti e svalutazioni

La voce ammortamenti e svalutazioni, di importo pari a 219.389 mila euro (217.536 mila euro nel primo semestre 2020), si analizza come segue:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
<b>Ammortamenti</b>	<b>217.033</b>	<b>218.912</b>
– Immobili, impianti e macchinari	7.910	7.749
– Diritto all'uso ex IFRS 16	9.793	10.934
– Attività immateriali	199.330	200.229
<b>Svalutazioni</b>	<b>503</b>	<b>477</b>
– Svalutazioni attività materiali		(31)
– Svalutazioni attività immateriali	503	508
	<b>217.536</b>	<b>219.389</b>

Per maggiori dettagli in merito si rimanda alle note "Immobili, impianti e macchinari" e "Attività immateriali".

## 29) Proventi (oneri) finanziari

Gli oneri finanziari netti, di importo pari a 31.811 mila euro (26.408 mila euro nel primo semestre 2020), si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(25.573)</b>	<b>(33.293)</b>
Oneri finanziari	(25.624)	(34.111)
Proventi finanziari	51	818
<b>Altri proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(835)</b>	<b>1.332</b>
Altri oneri finanziari	(1.128)	71
Altri proventi finanziari	293	1.261
<b>Strumenti derivati</b>		<b>150</b>
	<b>(26.408)</b>	<b>(31.811)</b>

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(26.355)</b>	<b>(33.293)</b>
<b>Oneri su debiti finanziari:</b>	<b>(26.406)</b>	<b>(34.111)</b>
– Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(22.238)	<b>(30.040)</b>
<i>di cui effetto operazione di buyback obbligazionario del 5 febbraio 2021</i>		<b>(6.433)</b>
– Commissioni passive su finanziamenti e linee di credito bancarie	(929)	<b>(908)</b>
– Interessi passivi su linee di credito e finanziamenti passivi verso banche e altri finanziatori	(3.239)	<b>(3.163)</b>
<b>Oneri finanziari imputati all'attivo patrimoniale</b>		
<b>Proventi su crediti finanziari:</b>	<b>51</b>	<b>818</b>
– Interessi attivi e altri proventi su attività finanziarie non strumentali all'attività operativa	8	<b>784</b>
– Differenze di cambio attive	43	<b>34</b>
<b>Altri proventi (oneri) finanziari:</b>	<b>(53)</b>	<b>1.332</b>
– Oneri finanziari capitalizzati	782	<b>1.333</b>
– Proventi (oneri) finanziari connessi al trascorrere del tempo (accretion discount) (*)	(627)	<b>(794)</b>
– Utilizzi fondo rischi e oneri finanziari		
– Oneri diritto all'uso IFRS 16	(150)	<b>(153)</b>
– Altri oneri	(351)	<b>(315)</b>
– Altri proventi	293	<b>1.261</b>
<b>Strumenti derivati</b>		<b>150</b>
– Variazione fair value su contratti derivati - proventi finanziari		<b>230</b>
– Variazione fair value su contratti derivati - oneri finanziari		<b>(80)</b>
	<b>(26.408)</b>	<b>(31.811)</b>

(\*) La voce riguarda l'incremento dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per benefici ai dipendenti che sono indicati, ad un valore attualizzato, nelle note "Fondi per rischi e oneri" e "Fondi per benefici ai dipendenti".

### 30) Proventi e oneri su partecipazioni

I proventi e oneri su partecipazioni, di importo pari a 1.094 mila euro (1.030 mila euro nel primo semestre 2020), si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE	
	2020	2021
<b>Effetto valutazione con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>1.139</b>	<b>738</b>
Plusvalenza da valutazione con il metodo del patrimonio netto	1.139	738
<b>Altri proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>(109)</b>	<b>356</b>
Dividendi	25	49
Altri proventi da partecipazioni	(134)	307
	<b>1.030</b>	<b>1.094</b>

L'analisi dei proventi da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto è riportata nella nota "Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto".

### 31) Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza dell'esercizio, pari a 68.659 mila euro (64.936 mila euro al 30 giugno 2020), si analizzano come segue:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE					
	2020			2021		
	IRES	IRAP	TOTALE	IRES	IRAP	TOTALE
<b>Imposte correnti</b>	<b>65.926</b>	<b>13.083</b>	<b>79.009</b>	<b>68.565</b>	<b>13.840</b>	<b>82.405</b>
Imposte correnti di competenza dell'esercizio	62.604	12.018	74.622	67.448	13.852	81.300
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti	3.322	1.065	4.387	1.117	(12)	1.105
<b>Imposte differite e anticipate</b>	<b>(12.302)</b>	<b>(1.771)</b>	<b>(14.073)</b>	<b>(13.567)</b>	<b>(179)</b>	<b>(13.746)</b>
Imposte differite	(12.282)	(1.599)	(13.881)	(9.099)	(1.020)	(10.119)
Imposte anticipate	(20)	(172)	(192)	(4.468)	841	(3.627)
	<b>53.624</b>	<b>11.312</b>	<b>64.936</b>	<b>54.998</b>	<b>13.661</b>	<b>68.659</b>

L'incidenza delle imposte del periodo sul risultato prima delle imposte (tax rate) è stata del 27,6%, rispetto all'aliquota teorica del 28,2%.

### 32) Utile (perdita) per azione

L'utile per azione base, pari a 0,21 euro per azione, è determinato dividendo l'utile netto di competenza Italgas (171.174 mila euro) per il numero medio ponderato delle azioni di Italgas in circolazione durante l'anno (809.768.354 azioni).

L'utile per azione diluito è determinato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel periodo, escluse le eventuali azioni proprie, incrementato dal numero di azioni che potenzialmente potrebbero aggiungersi a quelle in circolazione per effetto dell'assegnazione o cessione di azioni proprie in portafoglio a fronte dei piani di stock options. L'utile per azioni diluito, calcolato considerando anche il piano di co-investimento, è pari a 0,21 euro per azione.

### 33) Rapporti con parti correlate

Tenuto conto della partecipazione di CDP S.p.A. su Italgas S.p.A., ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 - Bilancio consolidato, le parti correlate di Italgas, sulla base dell'attuale assetto proprietario di gruppo, sono rappresentate oltre che dalle imprese collegate e a controllo congiunto di Italgas, anche dall'impresa controllante CDP S.p.A. e dalle sue imprese controllate e collegate, nonché dalle imprese controllate, collegate e sottoposte a controllo congiunto (direttamente o indirettamente) da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF). Inoltre, sono considerate parti correlate anche i membri del Consiglio di Amministrazione, i Sindaci e i dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo Italgas e i loro familiari.

Come esplicitato in dettaglio nel seguito, le operazioni con le parti correlate riguardano lo scambio di beni e la prestazione di servizi regolati nel settore del gas. I rapporti intrattenuti da Italgas con le parti correlate rientrano nell'ordinaria gestione dell'impresa e sono generalmente regolati in base a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti. Tutte le operazioni poste in essere sono state compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo Italgas.

Ai sensi delle disposizioni della normativa applicabile, la Società ha adottato procedure interne per assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parte correlate, realizzate dalla Società stessa o dalle sue società controllate.

Gli amministratori e sindaci rilasciano, semestralmente e/o in caso di variazioni, una dichiarazione in cui sono rappresentati i potenziali interessi di ciascuno in rapporto alla società e al gruppo e in ogni caso segnalano per tempo all'Amministratore Delegato (o al Presidente, in caso di interessi dell'Amministratore Delegato), il quale ne dà notizia agli altri amministratori e al Collegio Sindacale, le singole operazioni che la società intende compiere, nelle quali sono portatori di interessi.

Italgas non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento. Italgas esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle sue controllate ex art. 2497 e ss. del Codice Civile.

Il dott. Antonio Paccioretti, Direttore Generale Finanza e Servizi, ha raggiunto un accordo per la risoluzione consensuale del rapporto di lavoro con efficacia dal 1° giugno 2021 e ha inoltre rassegnato le dimissioni da tutte le cariche ricoperte nelle società del Gruppo. Il suddetto accordo è stato approvato in data 31 maggio 2021 dal Consiglio di Amministrazione di Italgas, previo parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazione e in conformità alla regolamentazione di Italgas in materia di operazioni con parti correlate, riguardando un dirigente con responsabilità strategiche.

Di seguito sono evidenziati per il primo semestre 2020 e 2021 i saldi dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate sopra definite. È altresì indicata la natura delle operazioni più rilevanti.



**RAPPORTI COMMERCIALI E DIVERSI**

I rapporti di natura commerciale e diversi sono analizzati nelle tabelle seguenti:

(MIGLIAIA DI €)	30.06.2020			PRIMO SEMESTRE 2020				
	CREDITI	DEBITI	GARANZIE E IMPEGNI	COSTI (A)			RICAVI (B)	
				BENI	SERVIZI	ALTRO	SERVIZI	ALTRO
<b>Impresa controllante</b>								
– Cassa Depositi e Prestiti		82			103			
		<b>82</b>			<b>103</b>			
<b>Imprese a controllo congiunto e collegate</b>								
– Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	284						290	17
– Metano Sant'Angelo Lodigiano S.p.A.	143				(1)		150	34
– Gesam Reti S.p.A.	33							
– Valdarno S.r.l.		254			246	134		
– Reti Distribuzione S.r.l.		187						
	<b>460</b>	<b>441</b>			<b>245</b>	<b>134</b>	<b>440</b>	<b>51</b>
<b>Imprese possedute o controllate dallo Stato</b>								
– Gruppo Eni	114.121	11.027		2.772	342	183	367.814	3.033
– Gruppo Snam	3.311	4.667			134	2	45	(240)
– Gruppo Enel	14.379	933		1	3	73	86.009	722
– Gruppo Anas	22	453				152		
– Gruppo Ferrovie dello Stato	90	(34)			2	226		
– Gruppo GSE Gestore Servizi	3.002	(32)			1	48.166		4
– Gruppo Poste italiane	57	602			357		5	
– Gruppo Terna								16
– Gruppo Saipem		739			354			
	<b>134.982</b>	<b>18.355</b>		<b>2.773</b>	<b>1.193</b>	<b>48.802</b>	<b>453.873</b>	<b>3.535</b>
<b>Altre parti correlate</b>								
– Altre	2	50				2		
	<b>2</b>	<b>50</b>				<b>2</b>		
<b>Totale</b>	<b>135.444</b>	<b>18.928</b>		<b>2.773</b>	<b>1.541</b>	<b>48.938</b>	<b>454.313</b>	<b>3.586</b>

(A) Comprendono costi per beni e servizi destinati ad investimento.

(B) Al lordo delle componenti tariffarie che trovano contropartita nei costi.

(MIGLIAIA DI €)	30.06.2021			PRIMO SEMESTRE 2021				
	CREDITI	DEBITI	GARANZIE E IMPEGNI	COSTI (A)			RICAVI (B)	
				BENI	SERVIZI	ALTRO	SERVIZI	ALTRO
<b>Impresa controllante</b>								
_ Cassa Depositi e Prestiti		105			39			
		<b>105</b>			<b>39</b>			
<b>Imprese a controllo congiunto e collegate</b>								
_ Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	340				(1)		307	34
_ Metano Sant'Angelo Lodigiano S.p.A.	194						167	34
_ Gesam Reti S.p.A.	1.093							32
_ Valdarno S.r.l. (in liquidazione)	50	201				1	50	
	<b>1.677</b>	<b>201</b>			<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>524</b>	<b>100</b>
<b>Imprese possedute o controllate dallo Stato</b>								
_ Gruppo Eni	78.570	23.621		2.467	445	1.911	371.001	1.730
_ Gruppo Snam	733	701			239		120	112
_ Gruppo Enel	17.484	3.653			1	544	102.630	531
_ Gruppo Anas	25	1.062				260		37
_ Gruppo Ferrovie dello Stato	235	142			(3)	176		
_ Gruppo GSE Gestore Servizi	1.471	12.742			1	31.431	1.305	
_ Gruppo Poste italiane	4	249			126			
_ Gruppo Saipem		205			130			
_ Zecca dello Stato								1
	<b>98.522</b>	<b>42.375</b>		<b>2.467</b>	<b>939</b>	<b>34.322</b>	<b>475.056</b>	<b>2.411</b>
<b>Altre parti correlate</b>								
_ Altre		4				6		
		<b>4</b>				<b>6</b>		
<b>Totale</b>	<b>100.199</b>	<b>42.685</b>		<b>2.467</b>	<b>977</b>	<b>34.329</b>	<b>475.580</b>	<b>2.511</b>

(A) Comprendono costi per beni e servizi destinati ad investimento.

(B) Al lordo delle componenti tariffarie che trovano contropartita nei costi.

## IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO E COLLEGATE

I principali rapporti commerciali attivi intercorsi riguardano principalmente prestazioni di carattere informatico a Umbria Distribuzione Gas S.p.A. e Metano Sant'Angelo Lodigiano S.p.A.

I principali rapporti commerciali attivi intercorsi riguardano prestazioni di carattere informatico.

## IMPRESE POSSEDUTE O CONTROLLATE DALLO STATO

I principali rapporti commerciali attivi si riferiscono a:

- \_ distribuzione gas naturale e prestiti di personale nei confronti del Gruppo Eni;
- \_ distribuzione di gas naturale nei confronti di Enel Energia S.p.A.

I principali rapporti commerciali passivi si riferiscono a:

- \_ fornitura di energia elettrica e di gas metano per consumi interni da parte del Gruppo Eni;

## RAPPORTI FINANZIARI

I rapporti di natura finanziaria con parti correlate sono analizzati nelle seguenti tabelle:

(MIGLIAIA DI €)	30.06.2020		PRIMO SEMESTRE 2020	
	CREDITI	DEBITI	PROVENTI	ONERI
<b>Impresa controllante</b>				
_ Cassa Depositi e Prestiti		149		149
		<b>149</b>		<b>149</b>
<b>Imprese a controllo congiunto e collegate</b>				
_ Valdarno S.r.l. (in liquidazione)		2.365		
		<b>2.365</b>		
<b>Totale</b>		<b>2.514</b>		<b>149</b>

(MIGLIAIA DI €)	30.06.2021		PRIMO SEMESTRE 2021	
	CREDITI	DEBITI	PROVENTI	ONERI
<b>Impresa controllante</b>				
_ Cassa Depositi e Prestiti				147
				<b>147</b>
<b>Imprese a controllo congiunto e collegate</b>				
_ Valdarno S.r.l. (in liquidazione)		2.365		
		<b>2.365</b>		
<b>Totale</b>		<b>2.365</b>		<b>147</b>

## RAPPORTI CON LA CONTROLLANTE CDP

I principali rapporti finanziari intrattenuti con CDP riguardano in particolare le commissioni sui finanziamenti sottoscritti.

## IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO E COLLEGATE

I principali rapporti finanziari intrattenuti con Valdarno S.r.l. in liquidazione sono relativi ad affitti passivi per Diritti d'uso (ex IFRS 16).

## INCIDENZA DELLE OPERAZIONI O POSIZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SUL RISULTATO ECONOMICO E SUI FLUSSI DI CASSA

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla Situazione patrimoniale-finanziaria è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

(MIGLIAIA DI €)	31.12.2020			30.06.2021		
	TOTALE	ENTITÀ CORRELATE	INCIDENZA %	TOTALE	ENTITÀ CORRELATE	INCIDENZA %
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>						
Crediti commerciali e altri crediti	635.028	253.182	39,9%	377.070	99.526	26,4%
Altre attività correnti non finanziarie	84.168	5	0,0%	71.665	5	0,0%
Altre attività non correnti non finanziarie	167.441	674	0,4%	174.212	668	0,4%
Passività finanziarie a breve termine	698.406	536	0,1%	195.799	536	0,3%
Debiti commerciali e altri debiti	767.555	25.963	3,4%	772.104	42.510	5,5%
Altre passività correnti non finanziarie	9.118	175	1,9%	4.743	175	3,7%
Passività finanziarie a lungo termine	4.707.145	1.978	0,0%	5.301.160	1.829	0,0%
Altre passività non correnti non finanziarie	546.054			540.470		

L'incidenza delle operazioni con parti correlate sul Conto economico è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE 2020			PRIMO SEMESTRE 2021		
	TOTALE	ENTITÀ CORRELATE	INCIDENZA %	TOTALE	ENTITÀ CORRELATE	INCIDENZA %
<b>Conto economico</b>						
Ricavi	947.424	454.313	48,0%	1.017.556	475.580	46,7%
Altri ricavi e proventi	29.645	3.586	12,1%	31.284	2.511	8,0%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	59.567	2.773	4,7%	66.376	2.467	3,7%
Costi per servizi	264.584	1.541	0,6%	297.997	977	0,3%
Costi per godimento beni	44.114	514	1,2%	49.488	436	0,9%
Costo lavoro	123.789			125.651		
Altri oneri	8.192	48.424		7.434	33.893	
Oneri finanziari	26.753	149	0,6%	34.040	147	0,4%
Proventi finanziari	345			2.079		

Le operazioni con parti correlate sono generalmente regolate in base a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE 2020	PRIMO SEMESTRE 2021
Ricavi e proventi	457.899	<b>478.091</b>
Costi e oneri	(53.252)	<b>(37.773)</b>
Variazione dei crediti commerciali e altri crediti correnti	97.549	<b>153.656</b>
Variazione delle altre attività	(128)	<b>6</b>
Variazione dei debiti commerciali e altri debiti	3.694	<b>16.547</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività operativa</b>	<b>505.762</b>	<b>610.527</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento</b>		
Dividendi distribuiti ad azionisti Italgas	(81.456)	<b>(88.623)</b>
Incremento (decremento) di debiti finanziari		<b>(149)</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento</b>	<b>(81.456)</b>	<b>(88.772)</b>
<b>Totale flussi finanziari verso entità correlate</b>	<b>424.306</b>	<b>521.755</b>

L'incidenza dei flussi finanziari con parti correlate è indicata nella tabella seguente:

(MIGLIAIA DI €)	PRIMO SEMESTRE 2020			PRIMO SEMESTRE 2021		
	TOTALE	ENTITÀ CORRELATE	INCIDENZA %	TOTALE	ENTITÀ CORRELATE	INCIDENZA %
Flusso di cassa da attività operativa	401.366	505.762	126,0%	553.408	610.527	110,3%
Flusso di cassa da attività di investimento	(400.964)			(417.964)		
Flusso di cassa da attività di finanziamento	81.394	(81.456)	(100,1%)	(114.562)	(88.772)	77,5%

### 34) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 16 luglio 2021, l'ARERA ha pubblicato la Determinazione n. 3/2021 relativa alle modalità di riconoscimento dei costi residui di misuratori tradizionali di classe inferiore o uguale a G6 sostituiti con smart meter in applicazione delle Direttive per la messa in servizio dei gruppi di misura del gas.

Ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre sono indicati al capitolo "Altre informazioni" della Relazione sulla gestione cui si rimanda.

# ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 5 DEL D.LGS. N. 58/1998 (TESTO UNICO DELLA FINANZA)

1. I sottoscritti Paolo Gallo e Giovanni Mercante, in qualità rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Italgas S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- \_ l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- \_ l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021, nel corso del primo semestre 2021.

2. Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2021:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La Relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

26 luglio 2021

Amministratore Delegato

Paolo Gallo

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Giovanni Mercante





# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

# Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via Tortona, 25  
20144 Milano  
Italia

Tel: + 39 02 83322111  
Fax: + 39 02 83322112  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di  
Italgas S.p.A.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto dell'utile complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni nelle voci del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Italgas S.p.A. e controllate (Gruppo Italgas) al 30 giugno 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Italgas al 30 giugno 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Paola Mariateresa Rolli**  
Partner

Milano, 3 agosto 2021

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a essa correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.



C.

**ALLEGATI ALLE  
NOTE DEL BILANCIO  
CONSOLIDATO  
SEMESTRALE  
ABBREVIATO**

# IMPRESE E PARTECIPAZIONI DI ITALGAS S.P.A. AL 30 GIUGNO 2021

In conformità a quanto disposto dalla comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e dagli artt. 38 e 39 del D.Lgs. 127/1991, sono forniti di seguito gli elenchi delle imprese controllate e collegate di Italgas S.p.A. al 30 giugno 2021, nonché delle altre partecipazioni rilevanti.

Le imprese sono suddivise per settore di attività e sono elencate in ordine alfabetico. Per ogni impresa sono indicati la denominazione, la sede legale, il capitale sociale, i soci e le rispettive percentuali di possesso; per le imprese consolidate è indicata la percentuale consolidata di pertinenza di Italgas; per le imprese non consolidate partecipate da imprese consolidate è indicato il criterio di valutazione.

## IMPRESE CONSOLIDANTE

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCI	% DI POSSESSO	% CONSOLIDATA DI PERTINENZA ITALGAS	METODO DI CONSOLIDAMENTO O CRITERIO DI VALUTAZIONE
Italgas S.p.A.	Milano	Euro	1.002.016.255	CDP Reti S.p.A.	26,02%	100,00%	consolidamento integrale
				Snam S.p.A.	13,49%		
				Soci terzi	60,49%		

**IMPRESE CONTROLLATE**

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCI	% DI POSSESSO	% CONSOLIDATA DI PERTINENZA ITALGAS	METODO DI CONSOLIDAMENTO O CRITERIO DI VALUTAZIONE
Italgas Reti S.p.A.	Torino	Euro	252.263.314	Italgas S.p.A.	100,00%	100,00%	consolidamento integrale
Italgas Acqua S.p.A.	Milano	Euro	50.000	Italgas S.p.A.	100,00%	100,00%	consolidamento integrale
Seaside S.r.l.	Casalecchio di Reno (BO)	Euro	89.254	Italgas S.p.A.	67,22%	83,82%	consolidamento integrale
				Toscana Energia S.p.A.	32,78%		
Medea S.p.A.	Sassari	Euro	95.500.000	Italgas Reti S.p.A.	51,85%	51,85%	consolidamento integrale
				Soci terzi	48,15%		
Gaxa S.p.A.	Milano	Euro	50.000	Italgas S.p.A.	51,85%	51,85%	consolidamento integrale
				Soci terzi	48,15%		
Toscana Energia S.p.A.	Firenze	Euro	146.214.387	Italgas S.p.A.	50,66%	50,66%	consolidamento integrale
				Soci terzi	49,34%		
Italgas Newco S.r.l.	Milano	Euro	10.000	Italgas S.p.A.	100,00%	100,00%	consolidamento integrale
Bludigit S.p.A.	Milano	Euro	11.000.000	Italgas S.p.A.	100,00%	100,00%	consolidamento integrale

## IMPRESE COLLEGATE E A CONTROLLO CONGIUNTO

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCI	% DI POSSESSO	METODO DI CONSOLIDAMENTO O CRITERIO DI VALUTAZIONE
Metano Sant'Angelo Lodigiano S.p.A. (a)	Sant'Angelo Lodigiano (LO)	Euro	200.000	Italgas S.p.A. Soci terzi	50,00% 50,00%	valutazione al patrimonio netto
Umbria Distribuzione Gas S.p.A. (a)	Terni	Euro	2.120.000	Italgas S.p.A. Soci terzi	45,00% 55,00%	valutazione al patrimonio netto
Gesam Reti S.p.A.	Lucca	Euro	28.546.672	Toscana Energia S.p.A. Soci terzi	42,96% 57,04%	valutazione al patrimonio netto
Valdarno S.r.l. in liquidazione	Ospedaletto (PI)	Euro	5.720.000	Toscana Energia S.p.A. Soci terzi	30,05% 69,95%	valutazione al patrimonio netto
Enerpaper S.r.l. (a)	Torino	Euro	10.000	Seaside S.r.l. Soci terzi	10,00% 90,00%	valutazione al patrimonio netto

(a) società a controllo congiunto

## ALTRE IMPRESE

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCI	% DI POSSESSO	METODO DI CONSOLIDAMENTO O CRITERIO DI VALUTAZIONE
Reti Distribuzione S.r.l.	Ivrea (TO)	Euro	40.100.000	Italgas Reti S.p.A. Soci terzi	15,00% 85,00%	valutazione al fair value

## VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	SOCI	% DI POSSESSO	METODO DI CONSOLIDAMENTO O CRITERIO DI VALUTAZIONE
Bludigit S.p.A.	Milano	Euro	11.000.000	Italgas S.p.A.	100,00%	consolidamento integrale
Toscana Energia Green S.p.A. (*)	Pistoia	Euro	6.330.804	Toscana Energia S.p.A.	100,00%	50,66%
Isgastrentatrè S.p.A.	Cagliari	Euro	3.000.000	Soci terzi	100,00%	

(\*) società uscita dal campo di consolidamento a fronte dell'incorporazione in Seaside S.r.l.

