

Assemblea Ordinaria e Straordinaria

Punto 1. Assemblea Straordinaria

Milano, 10 Aprile 2025

NOT FOR DISTRIBUTION, RELEASE OR PUBLICATION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN OR INTO THE UNITED STATES (INCLUDING ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS, ANY STATE OF THE UNITED STATES AND THE DISTRICT OF COLUMBIA), CANADA, AUSTRALIA OR JAPAN, OR ANY OTHER JURISDICTION IN WHICH THE DISTRIBUTION, RELEASE OR PUBLICATION WOULD BE UNLAWFUL. OTHER RESTRICTIONS ARE APPLICABLE. PLEASE SEE THE IMPORTANT NOTICE AT THE END OF THE PRESS RELEASE



La presente comunicazione non costituisce un'offerta di vendita di strumenti finanziari o una sollecitazione di offerte di acquisto di strumenti finanziari. Gli strumenti finanziari menzionati nella presente comunicazione (gli "Strumenti Finanziari") non sono stati registrati e non saranno registrati negli Stati Uniti d'America ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, come successivamente modificato (il "Securities Act"), in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altra giurisdizione in cui tale offerta di vendita o sollecitazione di offerte di acquisto richieda l'approvazione delle autorità competenti o non sia consentita dalla legge applicabile. Gli Strumenti Finanziari non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America o a persone statunitensi in assenza di registrazione ai sensi del Securities Act o di un'esenzione dalla registrazione o nell'ambito di un'offerta non soggetta ai requisiti di registrazione dello U.S. Securities Act.

La presente presentazione contiene dichiarazioni previsionali (forward-looking statements) relative a eventi futuri e ai risultati futuri di Italgas che si basano sulle attuali aspettative, stime, previsioni e proiezioni relative ai settori in cui Italgas opera e alle convinzioni e ipotesi del management di Italgas. In particolare, tra le altre dichiarazioni, alcune dichiarazioni relative agli obiettivi gestionali, all'andamento dei risultati operativi, ai margini, ai costi, al rendimento del capitale proprio, alla gestione del rischio sono di natura previsionale. Parole come "si aspetta", "anticipa", "si rivolge", "si rivolge", "si prefigge di raggiungere", "si prefigge di essere in grado di identificare" tali dichiarazioni previsionali, "si prefigge di pianificare", "si ritiene", "si cerca", si intende che le variazioni di tali parole e altre espressioni simili siano destinate a identificare tali dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni previsionali sono solo previsioni e sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere perché si riferiscono a eventi e dipendono da circostanze che si verificheranno in futuro. Pertanto, i risultati effettivi di Italgas potrebbero differire materialmente e negativamente da quelli espressi o impliciti in qualsiasi dichiarazione previsionale. I fattori che potrebbero causare o contribuire a tali differenze includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, le condizioni economiche a livello globale, gli sviluppi politici, economici e normativi in Italia e a livello internazionale. Eventuali dichiarazioni previsionali rilasciate da o per conto di Italgas sono valide solo alla data in cui sono state rilasciate. Italgas non si impegna ad aggiornare le dichiarazioni previsionali per riflettere eventuali cambiamenti nelle aspettative di Italgas al riguardo o eventuali cambiamenti negli eventi, nelle condizioni o nelle circostanze su cui tali dichiarazioni si basano. Si invita, tuttavia, il lettore a consultare le eventuali ulteriori informazioni che Italgas potrà apportare nei documenti depositati presso la Commissione Italiana per la Liquidazione e la Borsa Italiana.

Acquisizione 2i Rete Gas

Conclusa l'acquisizione di 2i Rete Gas

«L'acquisizione di 2i Rete Gas è storia che si compie davanti ai nostri occhi. Una operazione di straordinario valore per il Paese, che cambia il volto del settore.»

TERMINI CHIAVE DELLA TRANSAZIONE AL CLOSING

Equity Value pari a €2,0719 miliardi¹ per il 99,94% del capitale¹. Debito Netto FY2024 di 2i Rete Gas €3,2 miliardi.

Closing 1 aprile 2025, dopo aver ricevuto le autorizzazioni Golden Power, Foreign Subsidies Regulation e dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM).

STRUTTURA DI FINANZIAMENTO

Al closing: emissioni obbligazionaria di febbraio 2025 per €1,0 miliardi; Linea di Credito Ponte (Bridge Credit Facility) per €1,0 miliardi e risorse proprie.

Previsto un **aumento di capitale fino ad un massimo di 1,020 miliardi di euro a pagamento e in via scindibile** – oggetto della delibera odierna – finalizzato alla riduzione dell'indebitamento finanziario netto del gruppo, in linea con l'obiettivo di mantenere l'attuale credit rating.

CREAZIONE DI VALORE

Acquisizione accretiva a partire dall'anno 1, EPS accretion stimato al 15% entro il 2029²

~€200 milioni di sinergie entro il 2030 grazie a risparmi sui costi, efficienze operative e intelligenza artificiale

>€80 milioni di ricavi aggiuntivi entro il 2030 grazie all'aumento degli investimenti

Nota: (1) locked box al 31.12.2023, pari cioè al prezzo offerto il 5 ottobre 2024 per il 100% del capitale di Euro 2,060 miliardi di euro, diminuito dei pagamenti verso gli azionisti effettuati dal 1.1.2024 fino al closing, maggiorato degli interessi maturati nello stesso arco temporale; (2) dati comunicati il 7 ottobre 2024, impatto pre-PPA, rispetto all'EPS del Piano Strategico 2023-29, rettificato per l'"elemento bonus" secondo il principio contabile IAS 33

Acquisizione in linea con i pilastri strategici del Gruppo

Italgas è ora il nuovo campione europeo nella distribuzione gas, con capacità di investimento ed innovazione uniche. La transazione crea valore per tutti gli stakeholder.

1

Creazione di un campione europeo. Opportunità senza pari per accelerare il consolidamento del mercato italiano, incrementare gli investimenti e consentire uno sviluppo uniforme del settore.

2

Aumento di scala a supporto della crescita e della transizione ecologica. L'aumento di scala è fattore chiave per affrontare e sostenere strategicamente il percorso di transizione ecologica in linea con gli obiettivi dell'UE

3

Transazione accretiva e «value enhancing». Opportunità di crescita, innovazione e sinergie a beneficio di tutti gli azionisti e di tutti gli stakeholder del sistema gas, grazie anche all'elevato know-how e alle competenze industriali di Italgas

Un nuovo campione Europeo nella distribuzione gas....

Nasce il più grande operatore europeo¹ nella distribuzione gas.
La quota di mercato in Italia risultante dalla combinazione rimane comunque inferiore alla maggior parte degli altri campioni nazionali

1



Paese	 Grecia	 Italia	 Francia	 Regno Unito	 Spagna	 Portogallo
Operatore principale						
Quota di mercato (%, in base al RdP) ¹	~100%	34% 22%	77%	~50%	70%	70%
Punti di Riconsegna (mln) ¹	0,6	7,4 4,9	11,0	11,0	5,4	1,1
						
	12,9					

Nota: (1) per punti di riconsegna in Italia e Grecia sulla base della somma dei punti di riconsegna Italgas e 2i Rete Gas, incluse partecipazioni. Fonte: dati dai singoli siti aziendali

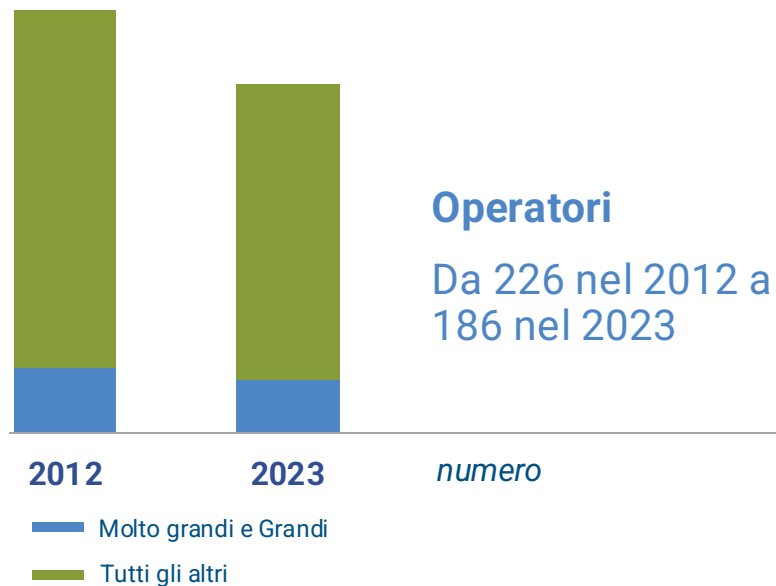
Non destinato alla diffusione, pubblicazione o distribuzione negli Stati Uniti, in Australia, Canada o Giappone.

... accelerando al contempo il consolidamento del settore in Italia

1

In attesa delle gare d'ambito, il consolidamento del settore – ancora molto frammentato e diversificato – ha avuto luogo negli ultimi anni attraverso l'attività di M&A.
Con l'acquisizione, gli investimenti accelereranno permettendo un più uniforme sviluppo del settore

► Il consolidamento settoriale è stato limitato



► Principali operazioni di consolidamento nel 2012-24

Italgas	20 operazioni, ~€0,4 miliardi di investimento (EV) + consolidamento di Toscana Energia e integrazione di Napoletana Gas
2i Rete Gas	Acquisizione degli asset di Gas Natural ed Edison Complessivamente: 5 operazioni, ~€0,9 miliardi di investimento (EV)
Altri¹	Hera – Acegas Gas Plus – Rete Gas Fidenza Iren/Acea/Ascopiave – cespite A2A

La transizione energetica richiede operatori di prim'ordine, con capacità di investimento e scala

Il nuovo Gruppo accresce la sua capacità di guidare la transizione ecologica, grazie alla posizione di leadership in Europa

2

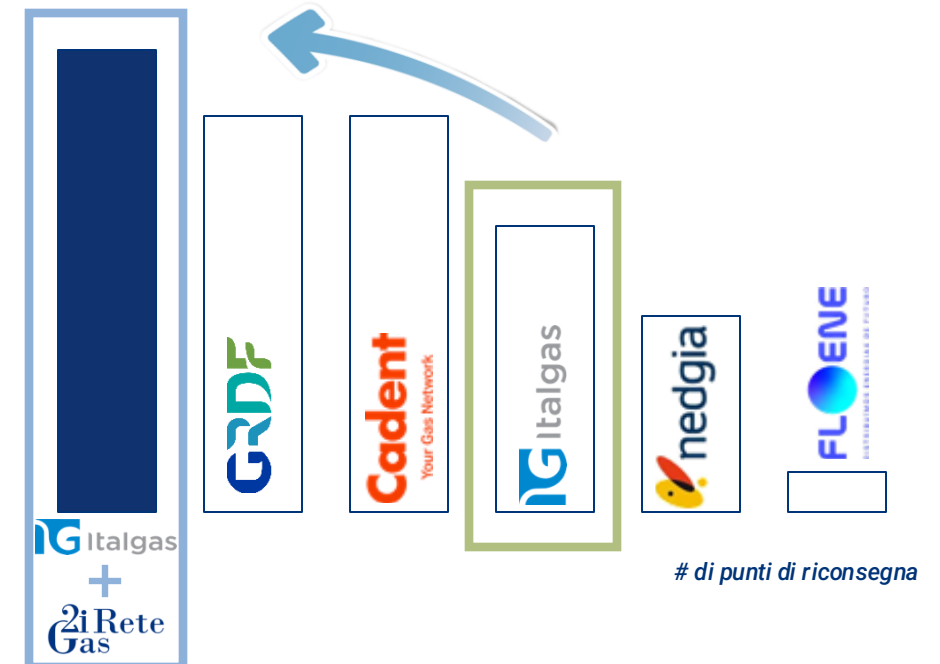
► Il trilemma dell'energia

Maggiore consapevolezza della necessità di soluzioni integrate. La transizione ecologica non è l'unica priorità, la sicurezza energetica e la competitività devono essere affrontate



► La scala è un vantaggio competitivo fondamentale nel settore della distribuzione gas

Solo i grandi operatori hanno le capacità di investimento e le competenze per affrontare la sfida della transizione ecologica grazie all'elevata capacità di innovazione



Fonte: dati delle diverse società. Nota: in base alla somma dei punti di riconsegna Italgas e 2i Rete Gas, incluse le partecipate

Non destinato alla diffusione, pubblicazione o distribuzione negli Stati Uniti, in Australia, Canada o Giappone.

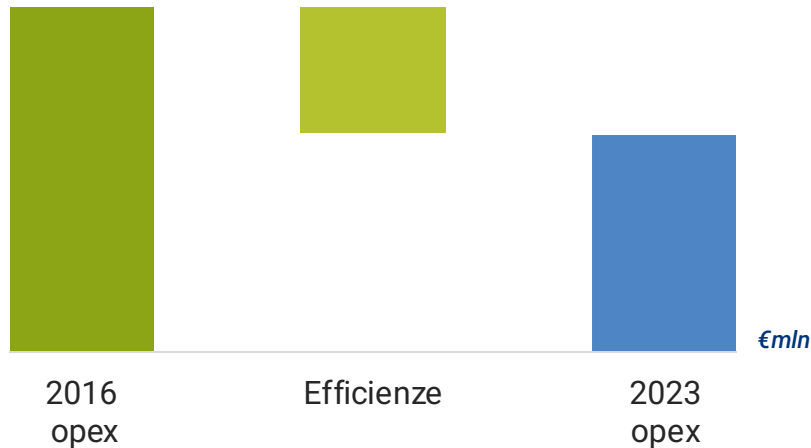
Significativa opportunità di creazione di valore grazie a sinergie ed efficienze...

3

Le aree di efficienza e sinergie individuate nei due Gruppi, rese possibili anche dall'utilizzo dell'AI, porteranno a un EBITDA aggiuntivo di €200 milioni al 2030, come annunciato nel Piano Strategico 2024-2030

▶ Track record di Italgas nel raggiungimento delle efficienze operative

-40% OPEX¹ 2016-23
15% dell'EBITDA 2016



Nota: (1) relativo all'attività italiana di distribuzione gas a perimetro invariato, escludendo l'inflazione

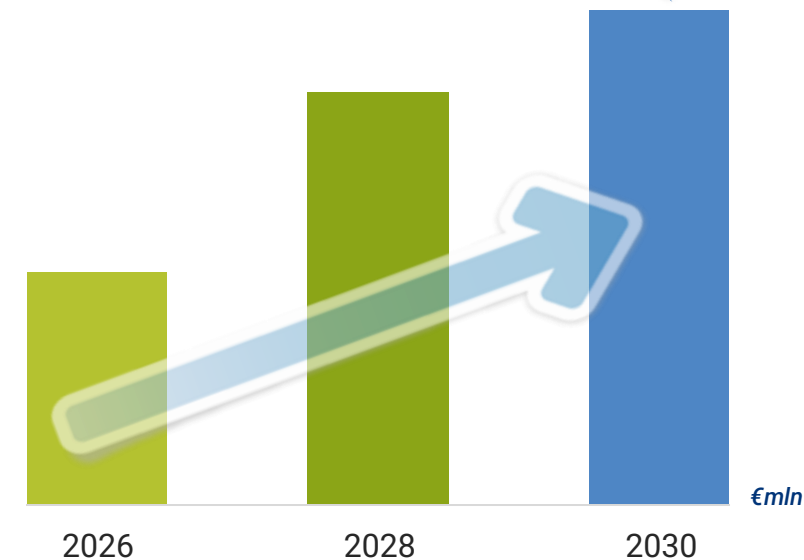
▶ Risparmio sui costi, efficienze e intelligenza artificiale

Ambiti tradizionali

Condivisione delle *best practice*
Centralizzazione degli acquisti
Razionalizzazione dei costi
Miglioramento delle competenze, riqualificazione e *insourcing* della forza lavoro

Digitalizzazione e Intelligenza Artificiale

€200 milioni
12% dell'EBITDA al 2023 dei due gruppi



Nota: il grafico mostra la variazione dei costi rispetto alla base di costo 2023 calcolata come somma dei costi operativi adjusted di Italgas e 2i Rete Gas. Il 2026 è il primo anno con 12 mesi completi di integrazione

... e opportunità per ulteriori investimenti, beneficiando dell'esperienza di Italgas nella digitalizzazione

La digitalizzazione è fondamentale per il dispacciamento dei gas verdi, la manutenzione intelligente delle reti, l'efficienza operativa e lo sviluppo uniforme del settore.

3

► 2i Rete Gas¹ e Italgas² a confronto

Maggiore presenza in aree meno densamente popolate
Maggior numero di impianti di decompressione e gruppi di riduzione
Lunghezza della rete simile

Digitalizzazione limitata



Opportunità

~€0,8 miliardi
di investimenti incrementali
>€80 milioni
di ricavi nel 2030 attraverso la remunerazione della RAB

		
Stazioni di decompressione Re. Mi. ^{1,2} (#)	1.274	992
Unità di riduzione ^{1,2} (#)	17.308	8.748
Lunghezza della rete ^{1,2} (km)	72.146	75.521
Penetrazione dei contatori intelligenti ^{1,2}	~94%	~98%

- Digitalizzazione completa degli asset, sulla base delle specifiche tecnologiche di Italgas
- Integrazione completa del sistema centralizzato (IoT, misura, fatturazione, gestione del personale, passaggio al Cloud)
- Integrazione nel sistema DANA 2.0 creando un unico sistema di gestione della rete
- Ulteriori opportunità con Intelligenza Artificiale applicata su una scala più ampia

11 mesi dall'inizio del periodo di negoziazione in esclusiva al closing

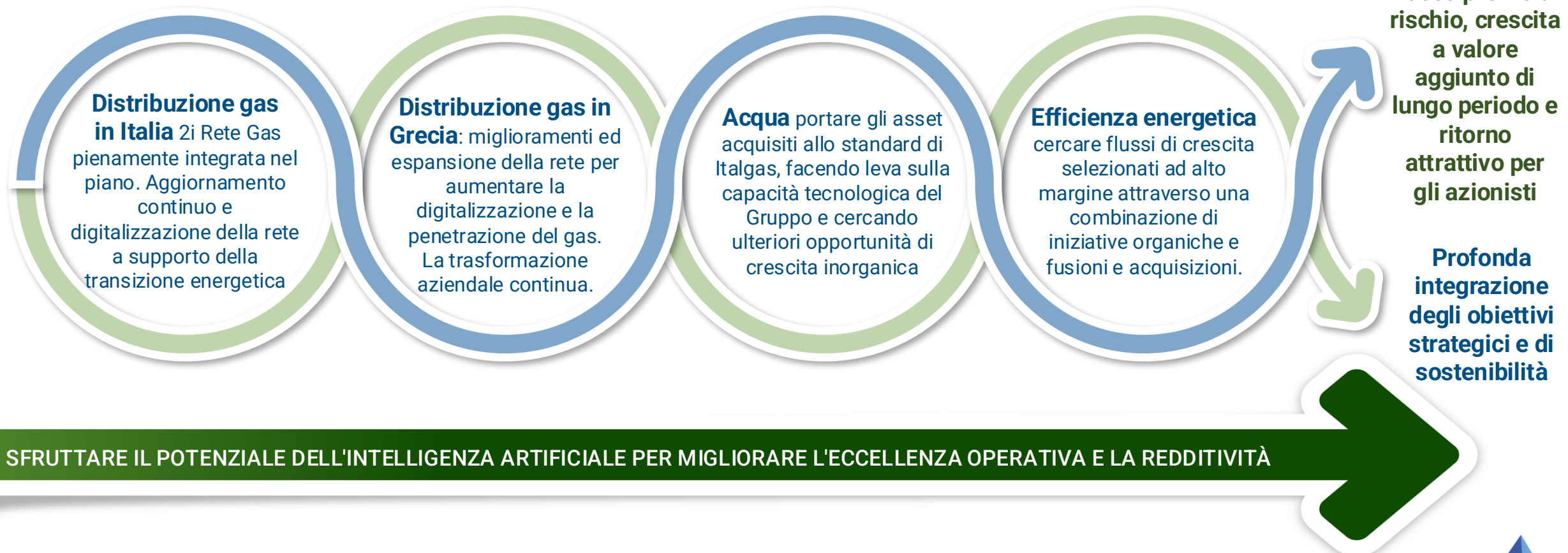
Autorizzazioni Golden Power, Foreign Subsidies Regulation e da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM)



L'aumento di capitale

La nostra strategia al 2030 – 2i Rete Gas pienamente integrata

L'approccio *innovation lead* è il marchio di fabbrica della nostra strategia a sostegno della transizione energetica e della massimizzazione del valore per gli azionisti, ora inclusiva dell'acquisizione di 2i Rete Gas e delle potenzialità di una nuova ondata di trasformazione guidata dall'intelligenza artificiale in tutti i business



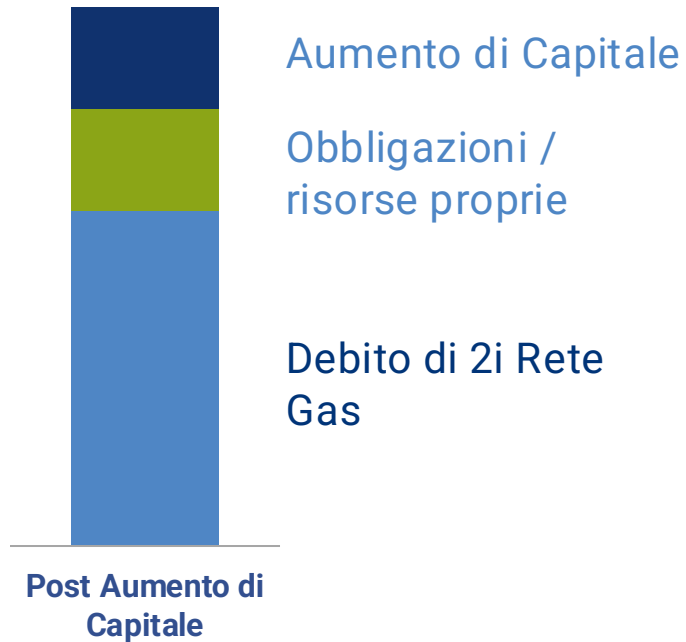
Caratteristiche dell'aumento di capitale

- Aumento di capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli Azionisti della Società
- Importo massimo: €1,020 miliardi
- Destinazione dei proventi: riduzione dell'indebitamento finanziario netto del gruppo Italgas post-Operazione, tramite rimborso della Linea di Credito Ponte
- Contratto di garanzia da parte di un consorzio di collocamento di primari Istituti Bancari atteso essere sottoscritto entro l'inizio del periodo di offerta in concomitanza con la formalizzazione dell'impegno di sottoscrizione del principale azionista. Accordo di pre-garanzia già in essere.

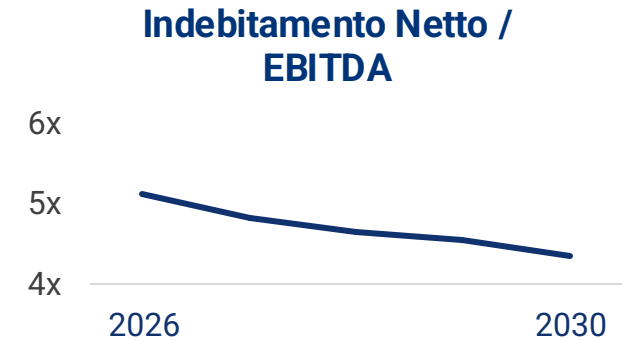
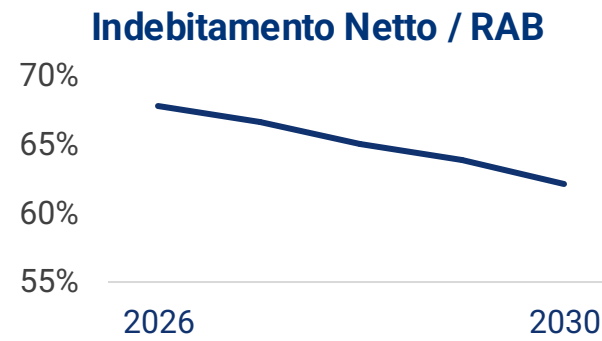
L'aumento di capitale garantisce una struttura finanziaria solida post acquisizione ...

L'aumento di capitale consentirà di ridurre progressivamente il rapporto Indebitamento Netto / RAB all'interno di livelli coerenti con l'attuale Rating del Gruppo

► Struttura finanziaria target per finanziare l'acquisizione di 2i Rete Gas



► Metriche di credito post Aumento di Capitale¹



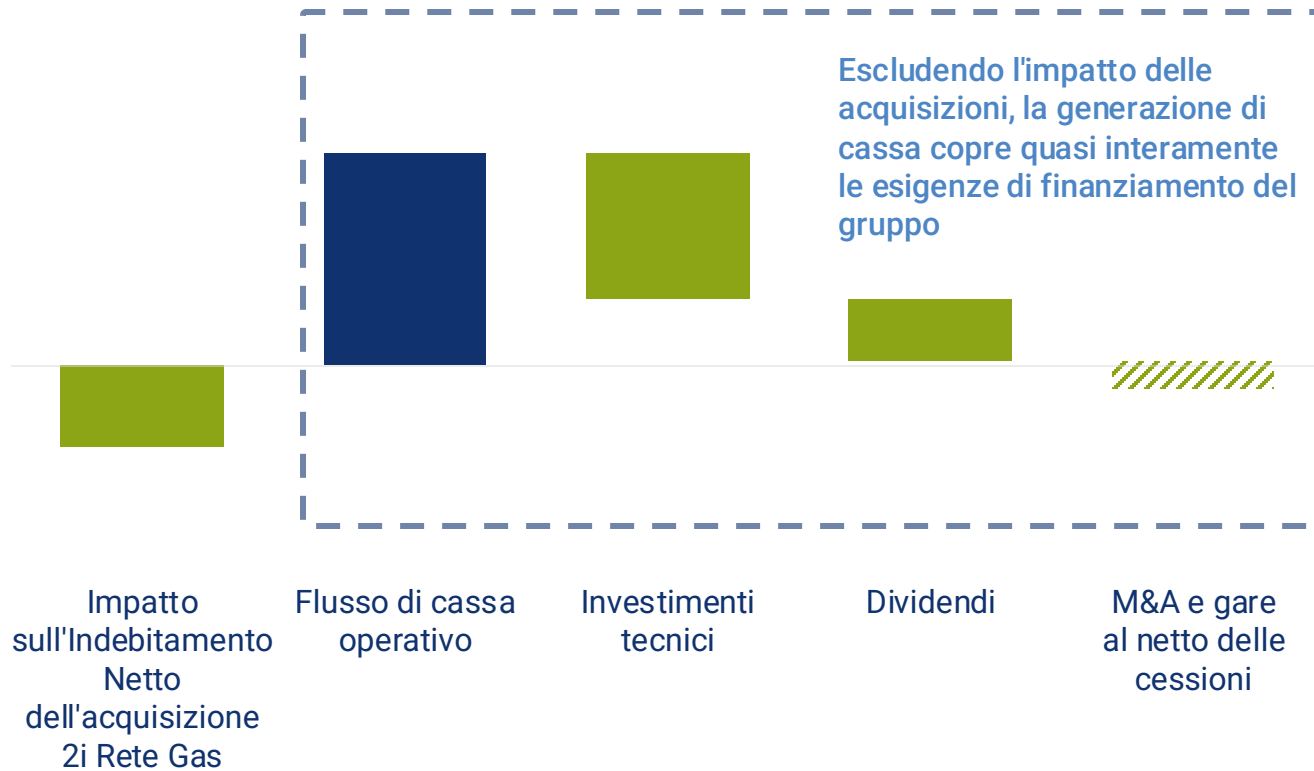
Il rapporto Indebitamento Netto / RAB rientra al livello soglia nel 2028, in linea con la soglia fissata dalle agenzie di rating; tutte le 3 metriche migliorano nel corso del piano.

Nota: (1) riflette le ipotesi sulla struttura del finanziamento dell'operazione post Aumento di Capitale, sugli investimenti tecnici e sull'ulteriore crescita esterna come annunciato nel Piano Strategico del 7 ottobre 2024

... e la creazione di valore per gli azionisti grazie anche alla generazione di cassa

L'aumento di capitale in opzione consente a tutti gli azionisti di partecipare alla creazione di valore dell'Operazione e alle prospettive di crescita del Gruppo

► La generazione di cassa è attesa coprire le esigenze del Gruppo post acquisizione

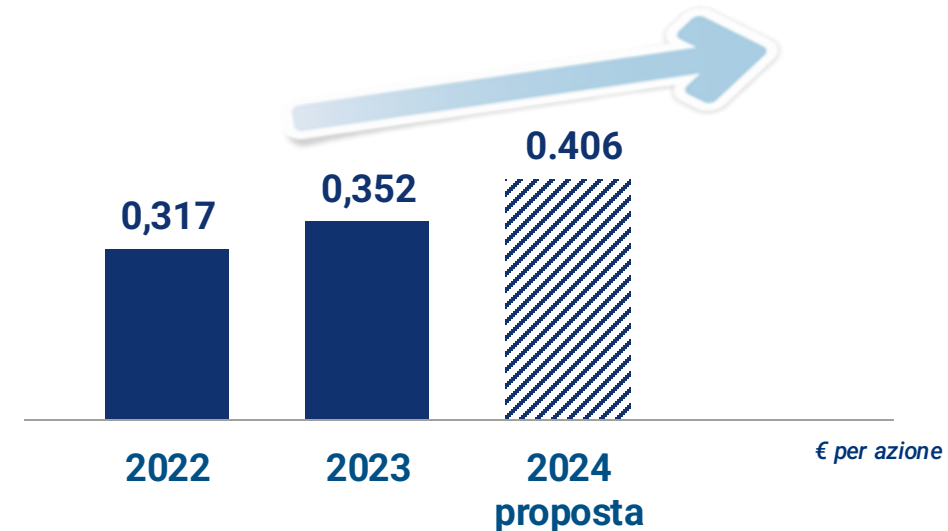


Nota: il grafico mostra l'impatto dell'acquisizione post aumento di capitale

► Politica dividendi al 2026

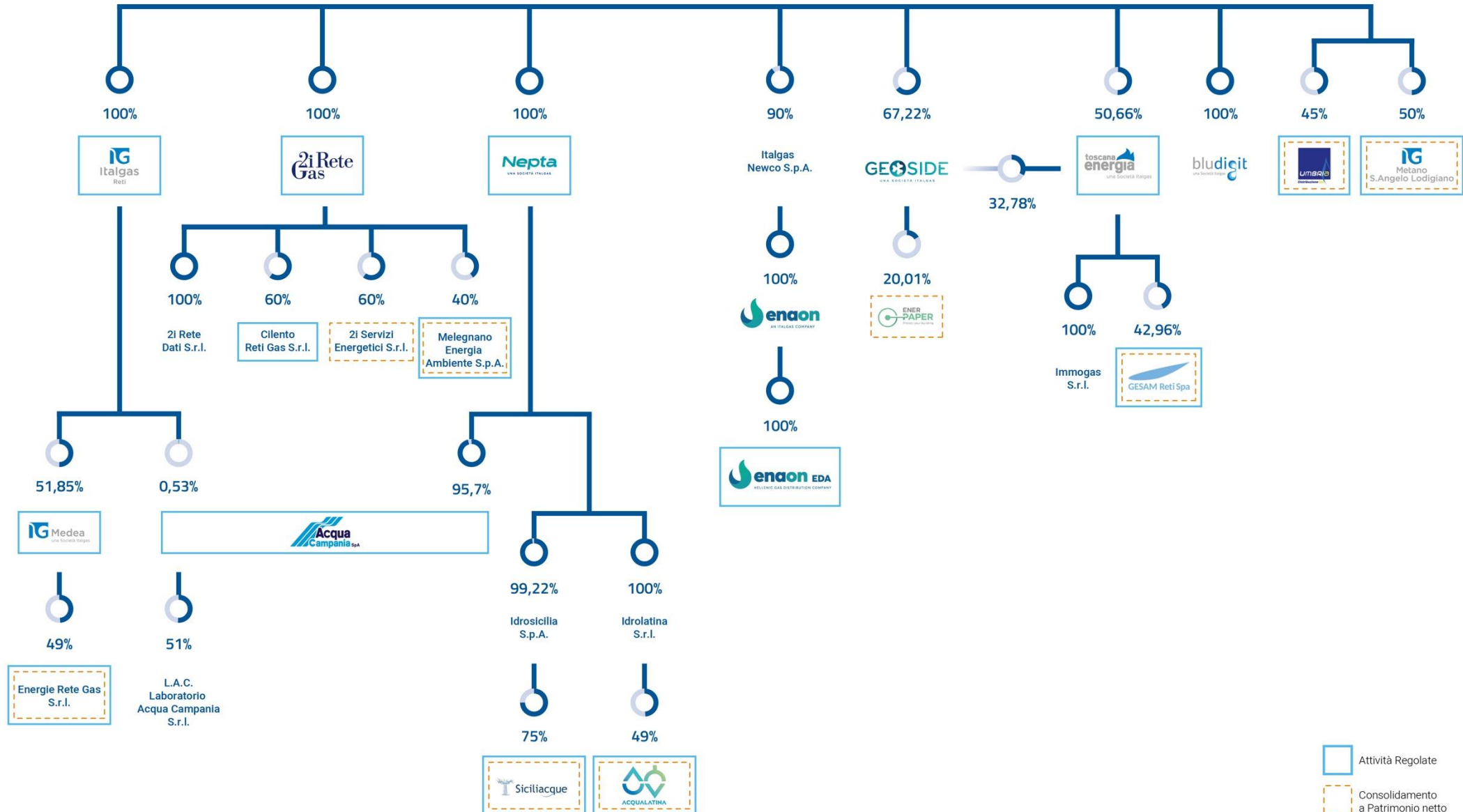
Maggiore tra:

- 65% pay-out calcolato sull'utile netto per azione *adjusted*
- Dividendo per azione 2023 +5% annuo



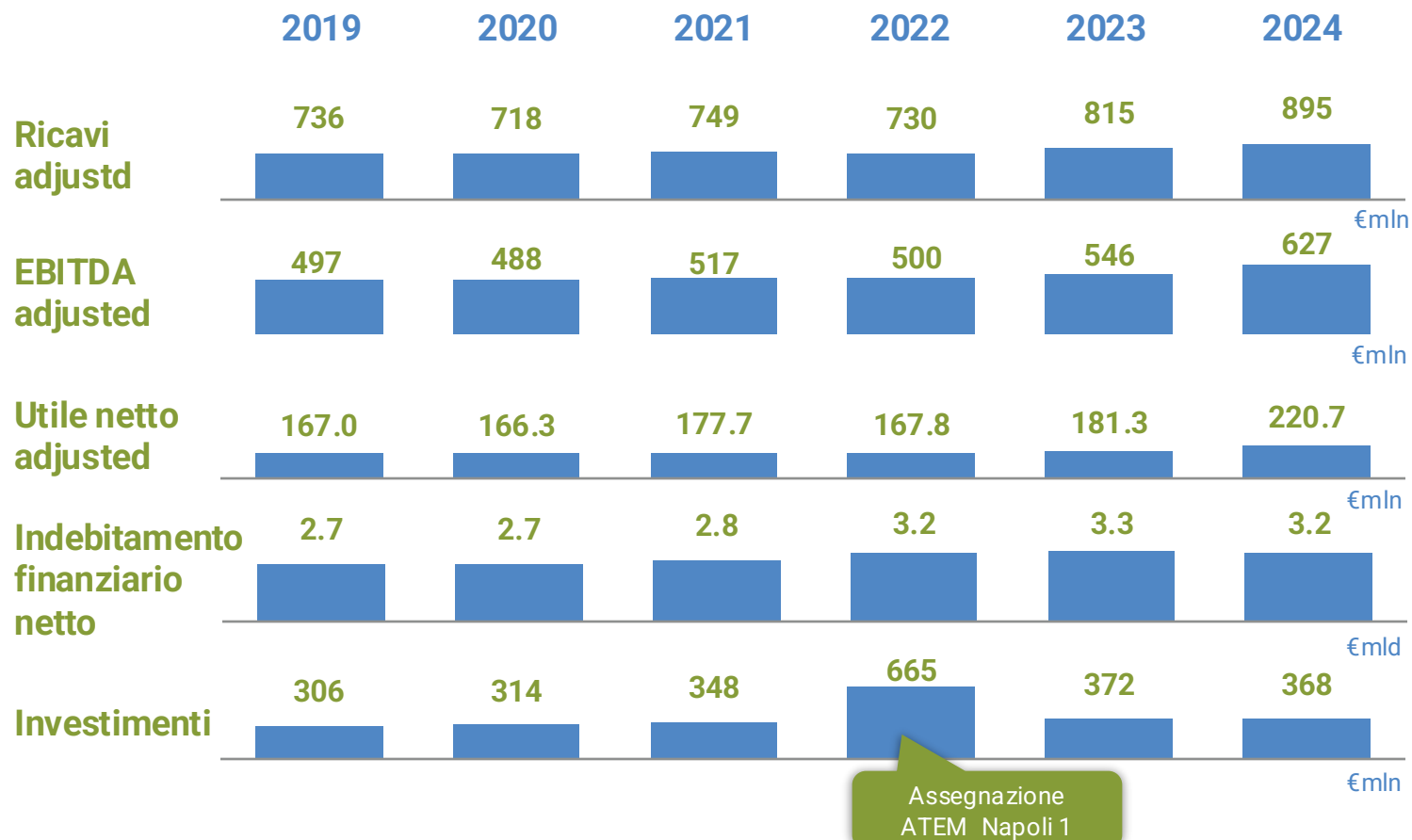
Nota: per il 2024 il grafico mostra il DPS 2024 proposto dal Consiglio di Amministrazione e oggetto di voto dell'Assemblea del prossimo 13 Maggio 2025

Backup

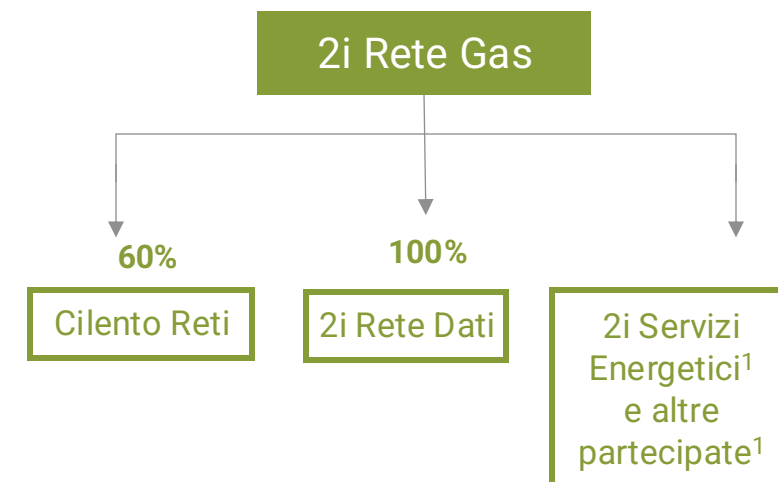


2i Rete Gas Principali dati economico-finanziari

Dati finanziari storici



Panoramica del gruppo



Dati chiave della rete 2024

- ✓ 72.146 km di rete
- ✓ 4,9 milioni di punti di riconsegna
- ✓ ~94% di penetrazione dei contatori intelligenti

Fonte: Dati tratti dai comunicati stampa di 2i Rete Gas sui risultati annuali

Nota: (1) Consolidata come partecipazione azionaria

Non destinato alla diffusione, pubblicazione o distribuzione negli Stati Uniti, in Australia, Canada o Giappone.

Vision

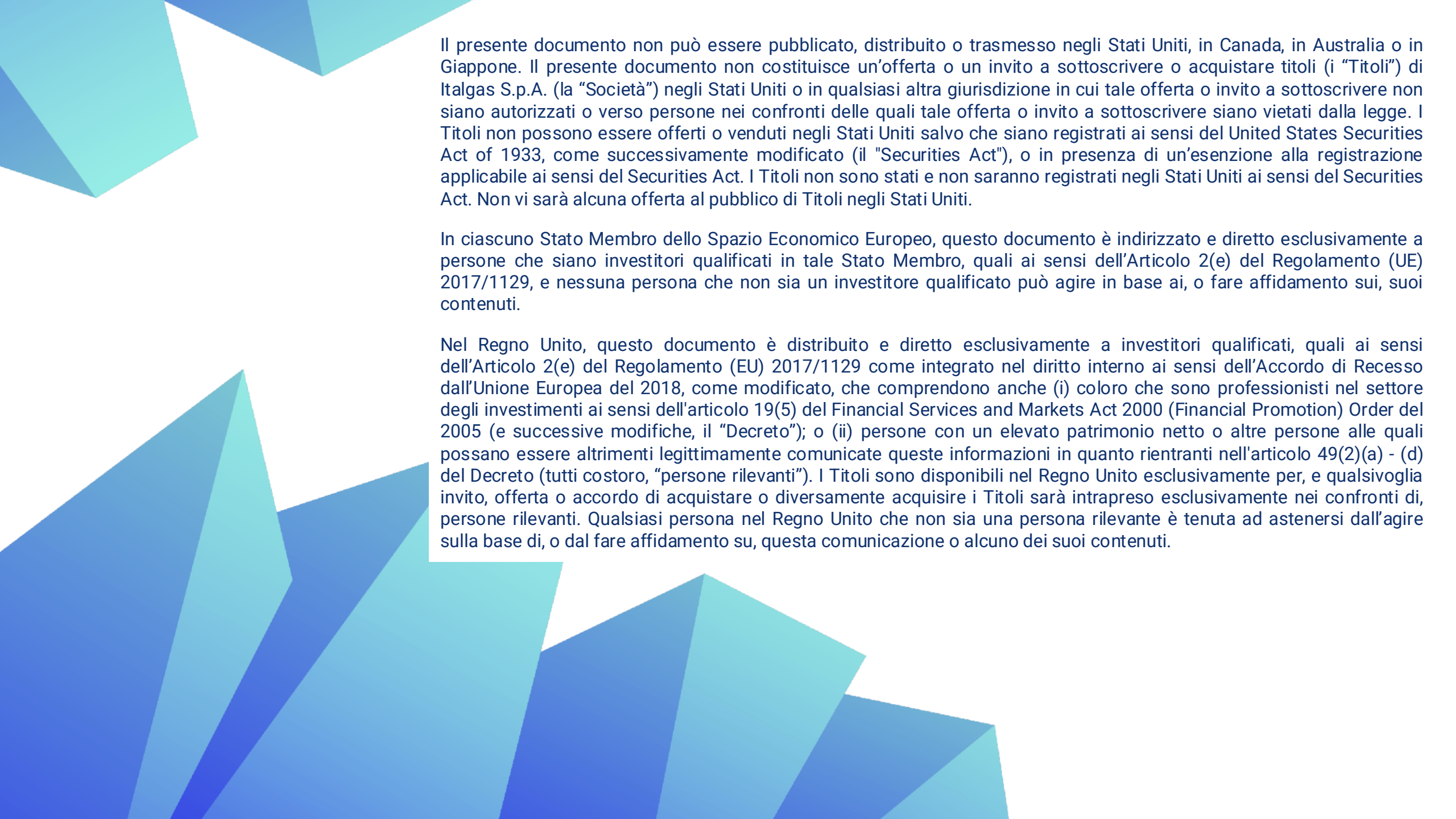
Essere protagonista nel mondo delle energie, guidandone l'evoluzione sostenibile e innovando ogni giorno per migliorare la qualità della vita delle persone.

Purpose

Pionieri per passione e costruttori per vocazione offriamo tutta la nostra energia per accelerare la transizione ecologica. Lo facciamo per noi. Lo facciamo per tutti.

Mission

Garantiamo alla collettività servizi energetici con efficienza, sicurezza ed eccellenza da oltre 180 anni. Favoriamo la transizione energetica realizzando le reti del futuro e promuovendo soluzioni innovative e sostenibili. Ci prendiamo cura delle comunità locali. Alimentiamo relazioni positive e generative con tutti coloro che raggiungiamo: cittadini, aziende, fornitori e azionisti. Ci apriamo a nuovi mercati dove applicare le nostre competenze distintive. Promuoviamo la crescita delle persone e valorizziamo i talenti, costruendo ambienti di lavoro inclusivi e stimolanti.



Il presente documento non può essere pubblicato, distribuito o trasmesso negli Stati Uniti, in Canada, in Australia o in Giappone. Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito a sottoscrivere o acquistare titoli (i "Titoli") di Italgas S.p.A. (la "Società") negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione in cui tale offerta o invito a sottoscrivere non siano autorizzati o verso persone nei confronti delle quali tale offerta o invito a sottoscrivere siano vietati dalla legge. I Titoli non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti salvo che siano registrati ai sensi del United States Securities Act of 1933, come successivamente modificato (il "Securities Act"), o in presenza di un'esenzione alla registrazione applicabile ai sensi del Securities Act. I Titoli non sono stati e non saranno registrati negli Stati Uniti ai sensi del Securities Act. Non vi sarà alcuna offerta al pubblico di Titoli negli Stati Uniti.

In ciascuno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo, questo documento è indirizzato e diretto esclusivamente a persone che siano investitori qualificati in tale Stato Membro, quali ai sensi dell'Articolo 2(e) del Regolamento (UE) 2017/1129, e nessuna persona che non sia un investitore qualificato può agire in base ai, o fare affidamento sui, suoi contenuti.

Nel Regno Unito, questo documento è distribuito e diretto esclusivamente a investitori qualificati, quali ai sensi dell'Articolo 2(e) del Regolamento (EU) 2017/1129 come integrato nel diritto interno ai sensi dell'Accordo di Recesso dall'Unione Europea del 2018, come modificato, che comprendono anche (i) coloro che sono professionisti nel settore degli investimenti ai sensi dell'articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order del 2005 (e successive modifiche, il "Decreto"); o (ii) persone con un elevato patrimonio netto o altre persone alle quali possano essere altrimenti legittimamente comunicate queste informazioni in quanto rientranti nell'articolo 49(2)(a) - (d) del Decreto (tutti costoro, "persone rilevanti"). I Titoli sono disponibili nel Regno Unito esclusivamente per, e qualsivoglia invito, offerta o accordo di acquistare o diversamente acquisire i Titoli sarà intrapreso esclusivamente nei confronti di, persone rilevanti. Qualsiasi persona nel Regno Unito che non sia una persona rilevante è tenuta ad astenersi dall'agire sulla base di, o dal fare affidamento su, questa comunicazione o alcuno dei suoi contenuti.