

# L'azionista di Italgas Maggio 2025

La guida per diventare azionisti,  
tenersi informati e partecipare  
alla vita della Società



# La Guida per diventare azionisti, tenersi informati e partecipare alla vita della Società

## Gentili azionisti,

questa Guida fornisce una panoramica delle attività, strategie e performance di Italgas. Propone inoltre un approfondimento sulle azioni della Società e sulle metriche di borsa. Nelle ultime pagine il documento riporta una serie di informazioni pratiche per potere esercitare attivamente il proprio ruolo di azionisti Italgas: come informarsi, investire e monitorare gli andamenti delle quotazioni e, non da ultimo, come partecipare alla vita della Società, esprimendo il proprio voto in Assemblea.

La Guida presenta una selezione di temi rilevanti, ma non è uno strumento esaustivo: per conoscere e capire più approfonditamente Italgas, oltre che per avere un quadro costantemente aggiornato, vi invitiamo a visitare il sito web del Gruppo [www.italgas.it](http://www.italgas.it) e a rivolgervi all'Ufficio Investor Relations.

La presente pubblicazione 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.

---

## Business, strategie e performance

- I numeri-chiave di Italgas 4
- Struttura del Gruppo Italgas al 31 dicembre 2024 5
- Performance 6
- Governance 7
- Le leve strategiche 8
- Il contesto regolatorio 10
- I risultati della strategia 11

## Italgas in Borsa

- Italgas in Borsa 12
- Azionariato 13
- Il ritorno per gli azionisti 14

## Essere azionista Italgas

- Come investire 15
- Partecipare all'Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 10 Aprile 2025 16
- Partecipare all'Assemblea Ordinaria del 13 Maggio 2025 18
- Tenersi aggiornati e farsi coinvolgere 20
- Glossario 21
- Riferimenti utili 22

# I numeri-chiave di Italgas

## Gruppo Italgas

Comuni in concessione

■ Società consolidate

■ Società partecipate



- 1 Regioni di Salonicco e Tessaglia
- 2 Regione Attica
- 3 Altri territori

(dati al 31.12.2024)

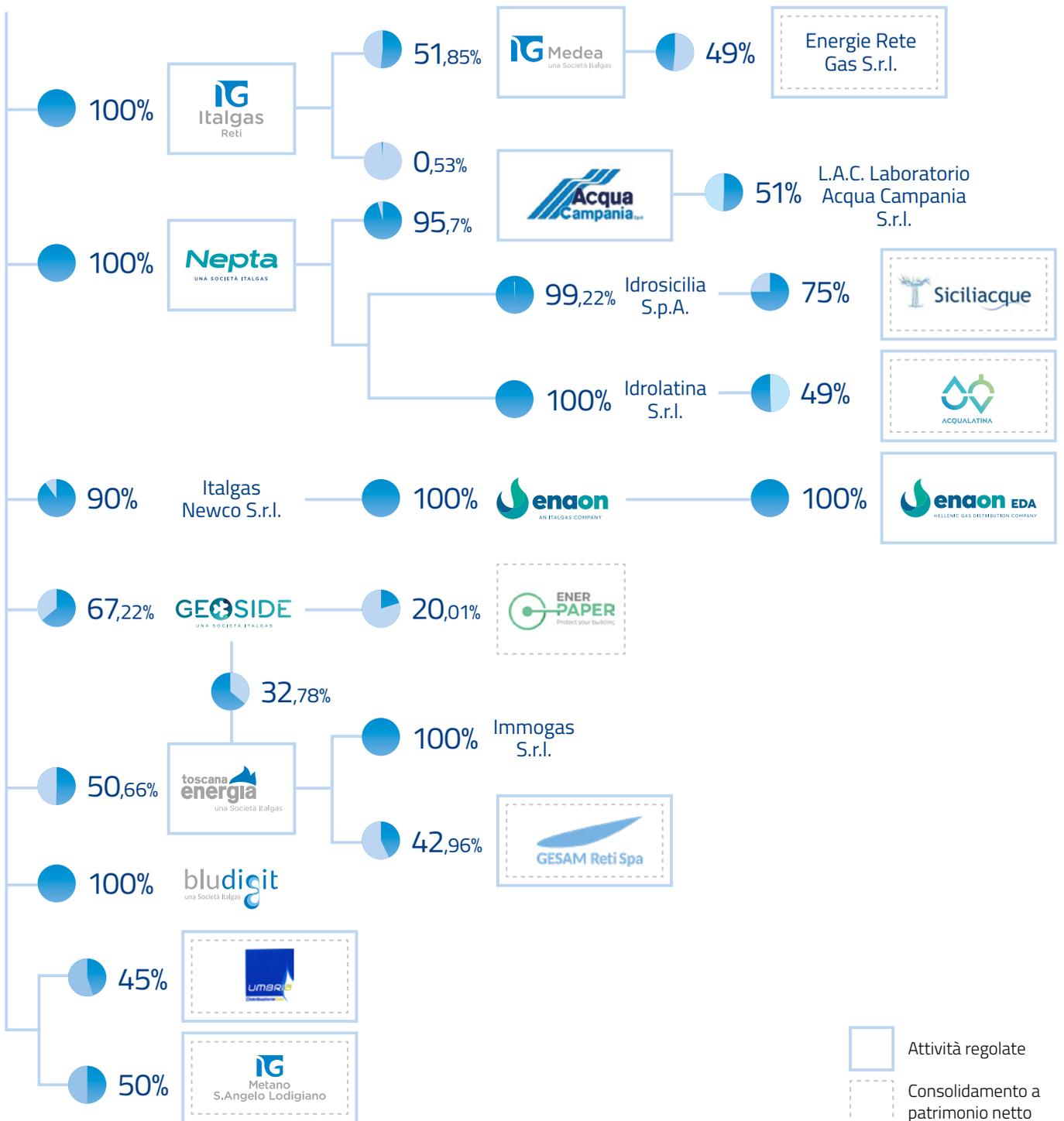
| Gruppo Italgas                         | DI CUI ITALIA                     | DI CUI GRECIA                   |
|--|-----------------------------------|---------------------------------|
| <b>10,0 mld €</b><br>RAB (Gas + Acqua) | <b>9,1 mld €</b><br>RAB Gas       | <b>0,8 mld €</b><br>RAB Gas     |
| <b>4.339</b><br>Dipendenti             | <b>3.700</b><br>Dipendenti Italia | <b>639</b><br>Dipendenti Grecia |

| Dati Operativi Distribuzione Gas                              |  |  |
|---|--|--|
| GRUPPO ITALGAS  | DI CUI ITALIA <sup>1</sup>                                       | DI CUI GRECIA  |
| <b>83.811</b><br>Km di rete                                   | <b>75.521</b><br>Km di rete                                      | <b>8.290</b><br>Km di rete                                       |
| <b>2.099</b><br>Comuni in concessione                         | <b>1.954</b><br>Comuni in concessione                            | <b>145</b><br>Comuni in concessione                              |
| <b>8.188</b><br>Mln m <sup>3</sup> di gas vettoriato nel 2024 | <b>7.174</b><br>Mln di m <sup>3</sup> di gas vettoriato nel 2024 | <b>1.014</b><br>Mln di m <sup>3</sup> di gas vettoriato nel 2024 |
| <b>8,02</b><br>Mln di contatori attivi                        | <b>7,40</b><br>Mln di contatori attivi                           | <b>0,62</b><br>Mln di contatori attivi                           |

| Dati Operativi Settore Idrico <sup>1</sup> |  |
|--|--|
| <b>8.982</b><br>Km di rete                 | <b>6,3</b><br>Mln di clienti serviti direttamente e indirettamente |

<sup>1</sup> Include le partecipate

# Struttura del Gruppo Italgas al 31 dicembre 2024



# Performance

Dal ritorno in Borsa nel 2016, a oggi, Italgas ha messo a segno 32 trimestri di crescita ininterrotta, nonostante un contesto esterno caratterizzato da una elevata instabilità geopolitica che ha condizionato i mercati dell'energia. Le scelte strategiche implementate hanno infatti permesso a Italgas di realizzare solide performance economico-finanziarie.

Rispetto all'esercizio precedente, nel 2024 i Ricavi Totali, l'EBITDA e l'Utile Netto del Gruppo nella versione adjusted sono aumentati rispettivamente del 0,2%, 14,1% e 15,2%. La crescita riflette i progressi conseguiti nelle attività regolate e dal contributo derivante dal consolidamento di Acqua Campania, che hanno più che compensato l'atteso calo del business dell'efficienza energetica (ESCO), a seguito della conclusione degli incentivi legati al "Superbonus".

Gli investimenti tecnici, prevalentemente dedicati allo sviluppo, repurposing e digitalizzazione delle reti, si sono attestati a 887,0 mln di euro (-2,2% rispetto all'anno precedente). Il Flusso di Cassa Operativo, pari a 1.098,7 mln di euro, è quasi raddoppiato rispetto all'anno precedente (+98%) e ha beneficiato della crescita del risultato operativo e dell'utilizzo della rata annuale dei crediti d'imposta derivanti dal "Superbonus" in compensazione delle imposte del periodo; tale risultato ha consentito l'integrale copertura degli investimenti e delle operazioni di Merger and Acquisition oltre alla parziale copertura dell'uscita di cassa legata alla distribuzione dei dividendi.

L'Indebitamento Finanziario Netto che include gli effetti IFRS a fine 2024 risulta pari a 6.762,8 mln di euro, in aumento di 128,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

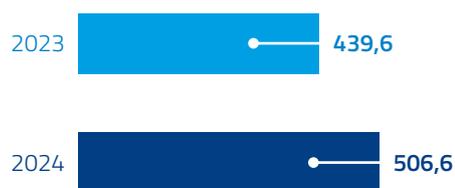
### Ricavi Totali adjusted (mln €)



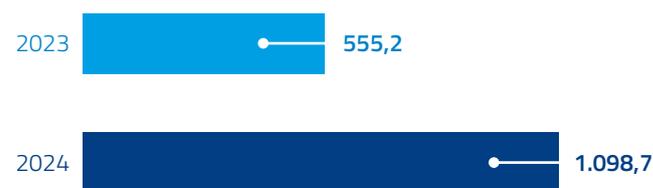
### EBITDA adjusted (mln €)



### Utile Netto adjusted del Gruppo (mln €)



### Flusso di Cassa Operativo (mln €)



### Investimenti Tecnici (mln €)



### Indebitamento Finanziario Netto (mln €)



- Indebitamento Finanziario Netto
- Indebitamento Finanziario Netto esclusi effetti ex IFRS 16 e IFRIC 12

# Governance

## Assemblea degli Azionisti

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

9 membri

Consiglieri indipendenti<sup>1</sup>:  
5, compresa la Presidente, su 9 membri  
Rappresentanza di genere: 4 donne su 9 membri

Comitato  
Controllo  
e Rischi e  
Operazioni con  
Parti Correlate

Comitato  
Nomine e  
Remunerazione

Comitato per  
la Creazione  
del Valore  
Sostenibile

### COLLEGIO SINDACALE

3 membri

## Consiglio di Amministrazione

in carica sino all'approvazione del Bilancio di Esercizio 2024

### Amministratore non esecutivo e Presidente

Benedetta Navarra

### Amministratore delegato e Direttore generale

Paolo Gallo

### Consiglieri non esecutivi

Qinjing Shen

Maria Sferruzza

Manuela Sabbatini

Claudio De Marco, indipendente

Lorenzo Parola, indipendente

Fabiola Mascardi, indipendente

Gianmarco Montanari, indipendente

I Comitati sono composti da tre amministratori ciascuno:

- Il Comitato Controllo e Rischi e Operazioni con Parti Correlate è composto da 3 amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti (incluso il Presidente);
- il Comitato Nomine e Remunerazione è composto da soli amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti (inclusa la Presidente);
- il Comitato per la Creazione del Valore Sostenibile è composto da soli amministratori non esecutivi.

L'età dei Consiglieri è compresa tra i 46 e i 68 anni.

Il Consiglio è composto da professionisti che presentano diversificati profili ed esperienze, in ambito ingegneristico, legale ed economico.

Alcuni Consiglieri vantano inoltre esperienze internazionali.

## Assemblea 10 aprile 2025 – Ordinaria e Straordinaria

L'Assemblea degli azionisti è chiamata ad approvare, in sede ordinaria:

- il piano di azionariato diffuso "IGrant" 2025-2027;
- il piano di stock grant riservato a dipendenti del Gruppo Italgas.

Inoltre, l'Assemblea degli azionisti è chiamata ad approvare, in sede straordinaria:

- sulla proposta di aumento di capitale sociale in opzione, a pagamento e in via scindibile, per un importo complessivo massimo pari a Euro 1.020 milioni;
- sulle proposte di aumento del capitale sociale, da riservare a dipendenti del Gruppo Italgas, a servizio del piano di azionariato diffuso "IGrant" 2025-2027;
- sulle proposte di aumento del capitale sociale, da riservare a dipendenti del Gruppo Italgas, a servizio del piano di stock grant.

## Assemblea 13 maggio 2025 - Ordinaria

L'Assemblea degli azionisti è chiamata ad approvare, in sede ordinaria:

- il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, la Relazione Annuale Integrata al 31 dicembre 2024, la Relazioni degli Amministratori, del Collegio Sindacale e della Società di revisione;
- la destinazione dell'utile e la distribuzione del dividendo;
- la Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione 2025 e sui Compensi Corrisposti 2024;
- la nomina del Consiglio di Amministrazione;
- la nomina del Collegio Sindacale.

La documentazione relativa ai punti all'ordine del giorno delle Assemblee 2025 è disponibile presso la Sede legale di Italgas, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket STORAGE ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), oltre che sul sito internet di Italgas, nella sezione <https://www.italgas.it/investitori/governance/assemblea-azionisti/>.

1 Secondo il TUF

# Le leve strategiche

Il Piano Strategico 2024-2030 fa perno su 15,6 miliardi di euro di investimenti, inclusa l'acquisizione di 2i Rete Gas, con i quali il Gruppo Italgas diventerà il campione europeo nella distribuzione gas, creando una piattaforma con capacità di scala e innovazione al servizio della realizzazione del percorso di transizione ecologica europeo, creando al contempo valore per i propri azionisti e tutti gli stakeholders dell'ecosistema della distribuzione gas. Il Gruppo può essere considerato già oggi, oltre che una società pionieristica che opera nella distribuzione del gas con standard tecnologici considerati un benchmark a livello globale, anche un attore di primo piano nel settore idrico e dell'efficienza energetica. Il processo di creazione di valore continua inoltre ad avere un cardine nell'ottimizzazione della struttura finanziaria, con l'obiettivo di supportare la crescita garantendo al contempo agli azionisti un'adeguata remunerazione.

I **15,6 miliardi di euro di investimenti** pianificati nei sette anni del Piano porteranno alla creazione del campione Europeo nella distribuzione del gas, rafforzando ulteriormente l'impegno di Italgas per la trasformazione digitale delle infrastrutture, a beneficio dell'intero Paese. La nuova dimensione del Gruppo, combinata con l'innovazione e la trasformazione digitale, costituisce il fattore determinante per assicurare il raggiungimento dei target della transizione energetica, la sicurezza degli approvvigionamenti e la sostenibilità dei costi dell'energia per persone e imprese.

Il Piano Strategico 2024-2030 si articola nei seguenti **pilastri**:

1. il consolidamento del settore della distribuzione del gas in Italia, attraverso l'integrazione del Gruppo 2i Rete Gas e l'aggiudicazione di ulteriori gare ATEM;
2. la massimizzazione del valore creato per gli azionisti e per tutti gli stakeholder attraverso gli investimenti in innovazione e le sinergie derivanti dall'integrazione con 2i Rete Gas;
3. il rafforzamento del ruolo chiave del Gruppo nel sostenere una transizione energetica sicura, sostenibile e accessibile a livello economico grazie alla maggiore capacità di investimento derivante dall'integrazione e al contributo delle attività ESCo;
4. la continua espansione della rete di distribuzione del gas in Grecia e la sua trasformazione digitale;
5. il consolidamento della presenza nel settore idrico e la progressiva digitalizzazione della rete idrica e sostituzione mirata di condotte;
6. lo sviluppo di soluzioni basate sull'intelligenza artificiale in modo trasversale sui vari business per massimizzare l'efficienza operativa e per migliorare il servizio ai consumatori.

Gli investimenti pianificati porteranno Italgas a raggiungere, includendo il contributo delle gare gas al netto delle dismissioni, un incremento dei **Punti di Riconsegna** dai 7,8 milioni del 2023 ai **14,9 milioni del 2030**. Escludendo il contributo delle gare del gas, nel 2030 il numero di punti di riconsegna sarebbe comunque pari a 13,4 milioni.

L'ottimizzazione della **struttura finanziaria, con il mantenimento dei ratio in area *solid investment grade***, rimane un requisito-chiave nel processo di creazione di valore, per poter cogliere le nuove opportunità di sviluppo garantendo allo stesso tempo un'adeguata remunerazione agli azionisti.

La **politica dei dividendi al 2026** permette agli azionisti di beneficiare della crescita del business, grazie al payout del 65%, con una crescita minima annua garantita al 5% rispetto al DPS 2023.

I **temi di sostenibilità** sono completamente integrati nelle iniziative del Piano, con obiettivi intermedi chiaramente individuati, per rendere visibile il percorso che porterà Italgas alla **neutralità carbonica nel 2050** – obiettivo già assunto nel Piano precedente.

Per quanto riguarda le **emissioni climalteranti Scope 1 e 2**, Italgas mantiene l'obiettivo di ridurle rispettivamente del **42% entro il 2030<sup>1</sup>**, rispetto al dato 2020, includendo le attività di 2i Rete Gas.

Per le **emissioni Scope 3 – supply chain**, Italgas punta a una **riduzione del 33% entro il 2030<sup>1</sup>**, rispetto al dato 2020 che tiene conto del nuovo perimetro di consolidamento inclusivo di 2i Rete Gas.

Sul fronte **Social**, l'obiettivo di Italgas è quello di raggiungere **45 ore di formazione in media all'anno per ogni dipendente** entro il 2030, rispetto alle 40 ore del 2023, di portare la **presenza femminile nei ruoli di responsabilità al 33% nel 2030** rispetto al 28.8% del 2023 e infine di ridurre il **pay gap al 3%** rispetto al 9.3% del 2023. Anche gli obiettivi Social, così come quelli relativi alle emissioni, tengono conto del nuovo perimetro di consolidamento inclusivo di 2i Rete Gas

---

<sup>1</sup> Perimetro di riferimento: società di distribuzione gas del Gruppo e del settore idrico (esclusa Acqua Campania, mentre sono incluse Nepta e le società non consolidate Acqualatina e Siciliacque). Eventuali variazioni a seguito di M&A e gare ATEM.

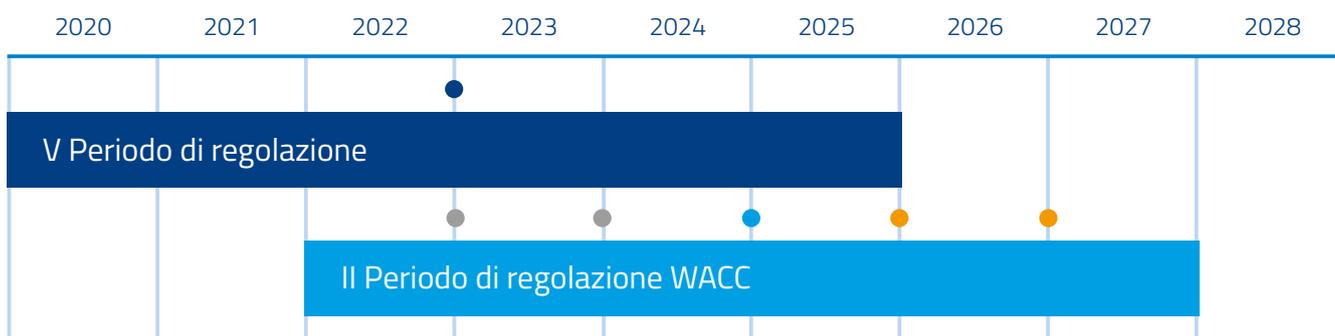
# Il contesto regolatorio

## Il contesto regolatorio italiano

Circa l'81% dei ricavi complessivi di Italgas nel 2024 sono legati al business della distribuzione gas in Italia, che è regolato dal quadro definito da ARERA.

L'attuale periodo regolatorio è iniziato il 1.1.2020 e terminerà alla fine del 2025. Per quanto attiene il WACC (ritorno sul capitale investito), il nuovo periodo regolatorio è iniziato il 1° gennaio 2022.

Con la Delibera n. 614/2021/R/com pubblicata a dicembre 2021 ARERA ha fissato i criteri per la determinazione e l'aggiornamento del WACC per i servizi infrastrutturali del settore elettrico e del gas, relativamente al periodo 2022-2027. A fine novembre 2023, con la Delibera n. 556/2023/R/com, il WACC della distribuzione e misura del gas per il 2024 è stato fissato al 6,5% pre-tasse, in base al previsto meccanismo di trigger. Con la delibera 513/2024/R/com ARERA ha aggiornato il parametro WACC della distribuzione e misura del gas portandolo a 5.9% per il 2025, fatto salvo l'eventuale meccanismo di trigger fissato a +/-0,3% per gli anni successivi.



- Revisione parametri infra-periodo
- Aggiornamento del WACC qualora la variazione dei principali parametri determini una variazione di almeno +/-0,5% del WACC
- Aggiornamento dei parametri del WACC comuni a tutti i servizi e del beta
- Aggiornamento del WACC qualora la variazione dei principali parametri determini una variazione di almeno +/-0,3% del WACC

## Il contesto regolatorio greco

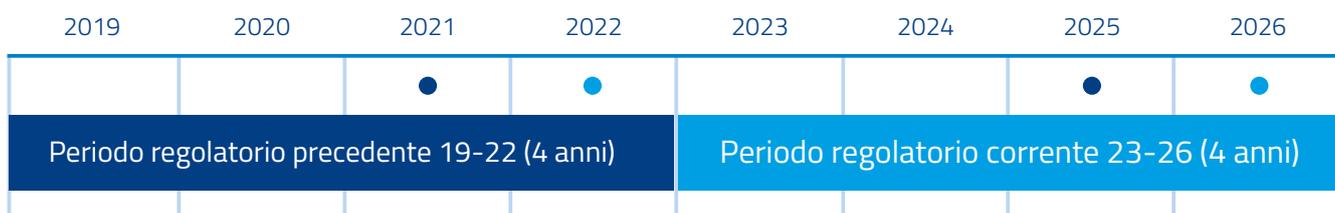
In Grecia, dove il Gruppo Italgas opera attraverso la holding Enaon e la società operativa Enaon Eda (nuova identità del gruppo Depa Infrastructure, la cui acquisizione è stata completata nel settembre 2022), il quadro regolatorio è definito dalla Regulatory Authority for Energy, Waste and Water (RAEWW).

L'attuale periodo regolatorio è iniziato nel 2023 e terminerà alla fine del 2026.

I ricavi di riferimento per la formulazione delle tariffe sono calcolati in modo da coprire i costi sostenuti dall'operatore e consentire un'equa remunerazione del capitale investito.

La società di distribuzione del gas Enaon Eda – nata dalla fusione di Eda Thess, Eda Attokis e Deda, società operative del gruppo Depa Infrastructure – opera in regime di concessione ventennale, estensibile per ulteriori 30 anni su domanda del licenziatario. Tale regime è disciplinato dalla legge greca sull'energia, il cui più recente aggiornamento è stato approvato il 30 giugno 2021 (legge 4812/21).

Il WACC pre-tasse della distribuzione e della misura del gas per il periodo 2024-2026 è stato fissato pari all'8,38%, attraverso la decisione regolatoria E-14/2024 dell'Autorità greca di Regolazione per l'Energia, i Rifiuti e l'Acqua, la RAEWW. Con Decisione E-257/2024, la RAEWW ha rivisto la struttura delle tariffe applicate da Enaon EDA per l'attività di distribuzione del gas naturale, prevedendo, a decorrere dal 1° dicembre 2024, la progressiva applicazione di una tariffa unica per le medesime categorie di utenze servite sull'intero territorio gestito.



- Anno di riferimento per le tariffe
- Anno di calcolo delle tariffe e di regolare revisione tariffaria

# I risultati della strategia

| Gli obiettivi del Piano Strategico 2024-2030  |  | Risultati conseguiti nel 2024  |
|---|--|--|
| <b>Investimenti complessivi per 15,6 mld €, di cui 1,1 mld € per le gare gas al netto delle dismissioni</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>12,8 mld € per lo sviluppo, la digitalizzazione e il repurposing della rete di distribuzione gas in Italia, inclusa l'acquisizione di 2i Rete Gas.</li> <li>1,0 mld € per lo sviluppo della rete di distribuzione del gas in Grecia a sostegno degli obiettivi di decarbonizzazione del Paese.</li> <li>0,8 mld € per accelerare la crescita nei settori dell'idrico e dell'Efficienza Energetica.</li> <li>1,1 mld € per le gare gas, al netto delle dismissioni.</li> </ul> | <p>Nel 2024, 887,0 mln € di investimenti operativi realizzati.</p> <p>Investimenti concentrati prevalentemente sulla rete del gas, con 755 km di nuove condotte realizzate. In Grecia in particolare sono stati posati circa 391 km di condotte gas.</p> |
| <b>Programma di continua ricerca di efficienze operative</b>  | <p>Fare leva sull'innovazione tecnologica, la digitalizzazione, l'intelligenza artificiale e le economie di scala per conquistare nuovi livelli di efficienza, facendo anche leva sulle sinergie derivanti dalla combinazione con 2i Rete Gas. Attesi 200 mln € di sinergie ed efficienze costi entro il 2030.</p>   | <p>Costi operativi adjusted a 427,9 mln € nel 2024 (-27,6% vs 2023), principalmente grazie alla riduzione dei costi esterni netti legati alle attività ESCo. Efficienze operative implicite su base omogenea di 2,9 mln € (-0,5% vs 2023).</p>           |
| <b>Conquista di migliori performance ambientali</b>   | <p>Ridurre le emissioni<sup>1</sup> Scope 1 e 2 del 42% entro il 2030, le emissioni Scope 3 – supply chain del 33% entro il 2030 e i consumi netti di energia del 33% entro il 2030, rispetto al 2020. Target Net Zero Carbon al 2050. Tutti gli obiettivi includono le attività di 2i Rete Gas.</p>   | <p>Emissioni Scope 1 e 2: -20,7% vs 2023.</p> <p>Emissioni Scope 3 - supply chain: -51,6% vs 2023.</p> <p>Consumi netti di energia: -6,8% vs 2023.</p>   |
| <b>Mantenimento di una virtuosa ed efficiente struttura finanziaria</b>                                     | <p>Grazie alla robusta generazione di cassa, mantenere i rating in area di <i>solid investment grade</i>.</p> <p>Rapporto Debito Netto/RAB costantemente &lt;70%, per scendere a c.62% a fine Piano.</p> <p>Rapporto FFO/Debito Netto &gt;10%.</p>   | <p>A fine 2024, 85% del debito a tasso fisso (ex IFRS16): limitata esposizione alla volatilità dei tassi d'interesse.</p> <p>Costo del debito intorno all'1,6%.</p> <p>Rapporto Debito Netto /RAB dei business regolati &lt;63%.</p>                     |
| <b>Politica di dividendo triennio 2024-2026</b>   | <p>Dividendo pari al maggiore tra</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>l'importo risultante dal dividendo per azione 2023 (0,352 euro) incrementato del 5% annuo e</li> <li>il dividendo per azione equivalente al 65% dell'utile per azione adjusted.</li> </ol>  | <p>Proposto dividendo 2024 di 0,406 euro per azione (+15,3% vs 2023), con una crescita significativamente più elevata rispetto al <i>floor</i> previsto dalla politica dei dividendi.</p>  |

<sup>1</sup> Perimetro di riferimento: società di distribuzione gas del Gruppo e del settore idrico (esclusa Acqua Campania, mentre sono incluse Nepta e le società non consolidate Acqualatina e Siciliacque). Eventuali variazioni a seguito di M&A e gare ATEM.

# Italgas in Borsa

## Le azioni Italgas

**Mercato ufficiale:** Borsa Italiana – Euronext Milan

**Segmento:** Blue Chips

**Tipologia:** azioni ordinarie

**Principali indici nei quali il titolo è incluso:** FTSE MIB, FTSE Italy All-Share, Euro Stoxx 600 Utility, Dow Jones Sustainability World and Europe Indices, FTSE4Good

**Numero di azioni in circolazione al 31.12.2024:** 811.242.309

**Capitalizzazione al 31.12.2024:** 4,4 miliardi di euro

**Codice ISIN:** IT0005211237

**Codice Reuters:** IG.MI

**Codice Bloomberg:** IG IM

## Le obbligazioni Italgas

**MOODY'S**

**FitchRatings**

Issuer rating

Issuer rating

Ultimo aggiornamento: 31.10.2024

Ultimo aggiornamento: 9.10.2024

Lungo termine: Baa2

Lungo termine: BBB+

Breve termine: non assegnato

Breve termine: non assegnato

Outlook: stabile

Outlook: stabile

Nel 2024 si è ulteriormente consolidata la leadership di Italgas nelle classifiche e nei rating di sostenibilità, grazie alla sempre maggiore integrazione tra Piano Strategico e Piano di Creazione di Valore Sostenibile.

Nel 2024 Italgas è stata confermata per il quarto anno consecutivo nel Dow Jones Sustainability Index Europe e per il sesto nel DJSI World, grazie alla valutazione di 91 punti su 100 che le è valsa, per il quarto anno consecutivo, il primo posto nel settore Gas Utilities.

Italgas continua ad essere riconosciuta da CDP (Carbon Disclosure Project) tra i leader nella lotta al cambiamento climatico. CDP ha confermato Italgas nella "A-list" (basato sui risultati ottenuti nel questionario "Climate Change 2024"); con riferimento alla sezione "Water security 2024" del medesimo questionario, il Gruppo ha ottenuto il rating B.

Italgas è stata inclusa per il quarto anno consecutivo nel MIB ESG Index. Nel 2024 sono stati inoltre confermati il rating AA da parte di MSCI ESG, il punteggio di 4,3 su 5 nella serie di indici FTSE4Good, il rating Low Risk da parte di Sustainalytics, il rating Advanced di Moody's ESG Solutions e il Prime rating status con il punteggio B+ di ISS ESG.



**A fine 2024 i debiti finanziari e obbligazionari lordi di Italgas (inclusi 90,5 mln € di debiti per IFRS 16 e IFRIC 12) risultano pari a 7,19 mld €, di cui 5,63 mld € relativi a prestiti obbligazionari.**

Il 85% del debito finanziario lordo ex IFRS16 e IFRIC 12 è a tasso fisso: Italgas può quindi contare su una bassa esposizione alla volatilità dei tassi d'interesse. Italgas ha rifinanziato in anticipo l'obbligazione in scadenza nel marzo 2024 attraverso l'emissione, il 1° febbraio 2024, di una nuova obbligazione con scadenza a 5 anni, per un importo di 650 mln €. Il 24 settembre 2024 Italgas ha, inoltre, concluso il lancio sul mercato un'emissione obbligazionaria, per 350 mln €, in riapertura del bond sopraccitato già in circolazione. Nonostante la permanenza dei tassi di interesse a livelli elevati nel 2024, il costo del debito di Italgas a fine anno si attesta a livelli di eccellenza nel settore, intorno all'1,6%, a fronte del mantenimento di rating da *solid investment grade*.

|                        | Obbligazione a 10 anni | Obbligazione a 11,3 anni | Obbligazione a 10,8 anni | Obbligazione a 12 anni | Obbligazione a 5 anni | Obbligazione a 7 anni | Obbligazione a 12 anni | Obbligazione a 9 anni | Obbligazione a 4,8 anni |
|------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Valore nominale</b> | 750 mln €              | 750 mln €                | 600 mln €                | 500 mln €              | 500 mln €             | 500 mln €             | 500 mln €              | 500 mln €             | 1,000 mln €             |
| <b>Scadenza</b>        | 19.01.2027             | 18.01.2029               | 24.04.2030               | 11.12.2031             | 24.06.2025            | 16.02.2028            | 16.02.2033             | 08.06.2032            | 08.02.2029              |
| <b>Cedola</b>          | 1,625%                 | 1,625%                   | 0,875%                   | 1,000%                 | 0,250%                | 0,000%                | 0,500%                 | 4,125%                | 3,125%                  |

(Aggiornamento dei dati in tabella a fine dicembre 2024)

# Azionariato

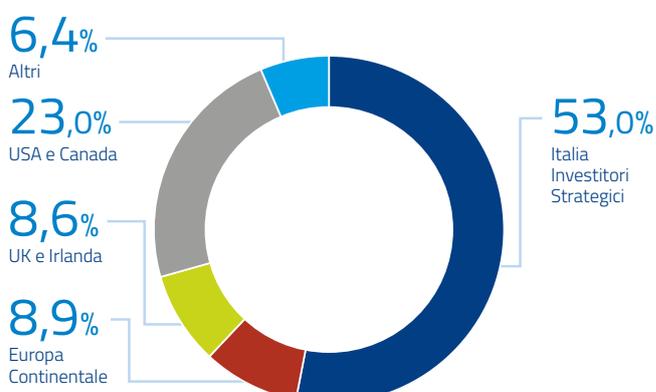
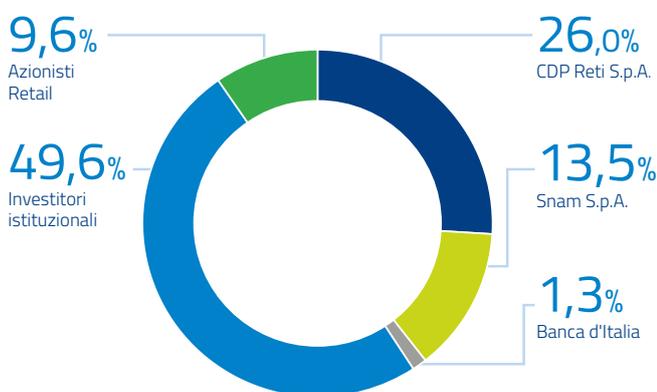
Il capitale sociale della Società al 31 dicembre 2024 è pari a 1.003.843.958,76 euro, suddiviso in 811.242.309 azioni prive di indicazione del valore nominale, con un capitale flottante pari al 60,5%. A fine dicembre 2024 gli investitori che includono nelle loro scelte anche criteri SRI (Fondi socialmente responsabili) rappresentavano circa il 19,3% del totale degli azionisti di Italgas (vs 16,1% a fine 2023) e circa il 40,2% della quota complessivamente detenuta dagli investitori istituzionali (vs 37,4% a fine 2023).

Partecipazioni rilevanti, relative a possessori di quote superiori al 3% del capitale Italgas:

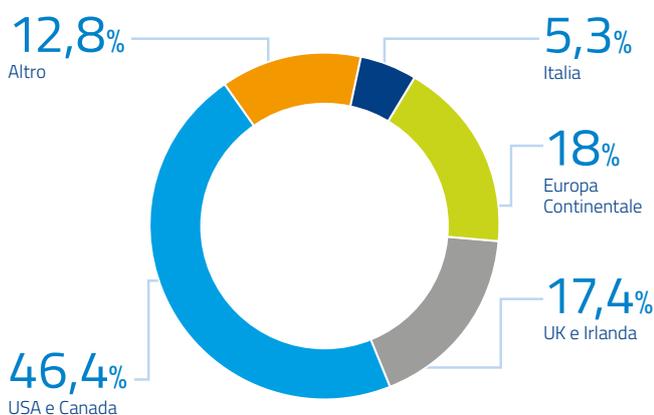
|                             | % azioni possedute |
|-----------------------------|--------------------|
| CDP Reti SpA                | 26,0%              |
| Snam SpA                    | 13,5%              |
| Lazard Asset Management LLC | 9,8%               |
| BlackRock Inc.              | 3,7%               |
| Sun Life Financials         | 3,2%               |

Fonte: Libro soci, informazioni disponibili e comunicazioni ricevute ai sensi dell'Art. 120 del Testo Unico della Finanza. Aggiornamento del 31 dicembre 2024.

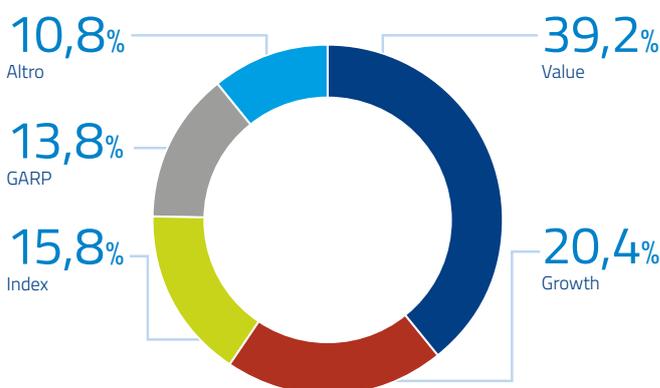
## Azionariato per tipologia di investitore



## Distribuzione geografica investitori istituzionali



## Investitori istituzionali per stile di investimento



(Aggiornamento a fine dicembre 2024)

# Il ritorno per gli azionisti

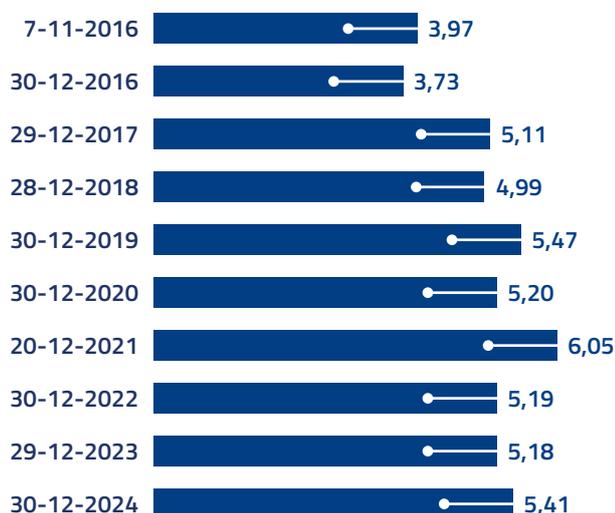
Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti del **13 maggio 2025** di approvare la distribuzione di un **dividendo di 0,406 euro per azione, in crescita del 15,3%** rispetto al dividendo 2023. Il **dividend yield** calcolato sul prezzo ufficiale del 30 dicembre 2024 (5,41 euro) è pari al 7,5%.

Il dividendo proposto conferma l'impegno assunto nel Piano Strategico ad attuare una politica di remunerazione che permetta agli azionisti di beneficiare del valore creato, con una crescita al di sopra del *floor*. Per il triennio 2024-2026 tale politica prevede infatti la distribuzione di un dividendo pari al maggiore tra (i) una base minima di 0,352 euro, corrispondente al DPS 2023, aumentata del 5% annuo e (ii) il 65% dell'utile per azione adjusted.

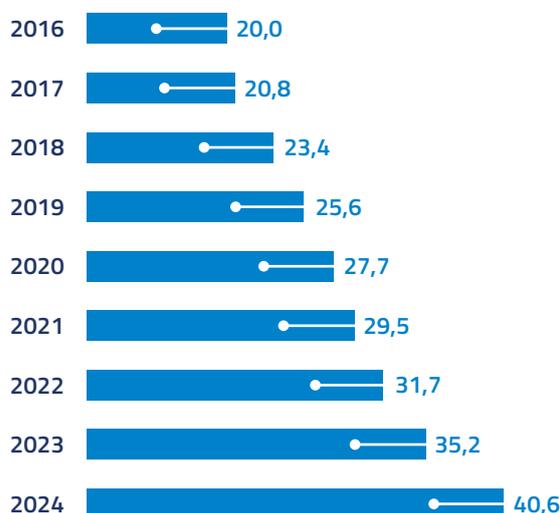
Il dividendo 2024 sarà messo in pagamento il **21 maggio 2025**, con stacco cedola il **19 maggio 2025** e record date il **20 maggio 2025**.

Dal 7 novembre 2016, quando Italgas è tornata a essere quotata in borsa, al 31 dicembre 2024 gli azionisti hanno beneficiato di un **Total Shareholder Return dell'102,7%** (guadagno in conto capitale sommato ai dividendi percepiti, reinvestiti).

## Prezzo ufficiale dell'azione Italgas (euro)

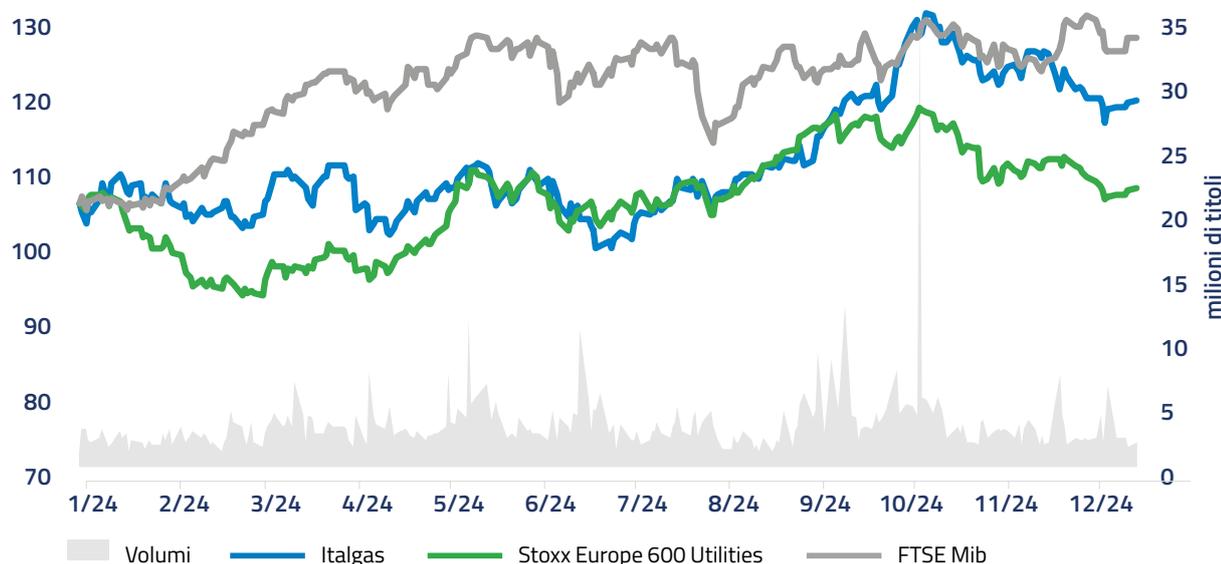


## Dividendo per azione (centesimi di euro)



## ITALGAS VS. FTSE MIB ED EURO STOXX 600 UTILITIES

(2 gennaio 2024 – 30 dicembre 2024) - Base 2.1.2024 = 100



# Come investire

Acquistando azioni Italgas, siete diventati proprietari di una quota del capitale della Società.

Lo status di azionista dà diritto non solo a ricevere una remunerazione attraverso la distribuzione di utili, ma anche a prendere parte attiva alla vita della Società partecipando all'Assemblea degli Azionisti.

## Requisiti

Per diventare azionisti Italgas è necessario essere titolari di un conto di deposito titoli presso un intermediario autorizzato, come una banca o una Società di Intermediazione Mobiliare (SIM).

## Acquistare le azioni

Le azioni Italgas si acquistano in Borsa, indicando all'intermediario la quantità di azioni che si desidera inserire nel proprio portafoglio. È possibile anche specificare un limite di prezzo massimo e il periodo di tempo per il quale il vostro ordine sarà valido. Se conferirete l'ordine senza specificare un limite di prezzo massimo, l'acquisto sarà eseguito al meglio, ovvero al prezzo più basso al quale è disponibile quel quantitativo di azioni in vendita.

L'intermediario comunicherà l'avvenuta esecuzione dell'ordine quando sarà completato. Da quel momento le azioni Italgas saranno presenti sul vostro deposito titoli.

## Monitorare l'andamento del proprio investimento

Nella sezione **Investitori** del sito web aziendale è presente una sottosezione dedicata al **Titolo**, che permette di seguire le performance borsistiche di Italgas, confrontarle con quelle dei peer e calcolare in ogni momento il valore aggiornato del proprio investimento (<https://www.italgas.it/investitori/titolo-e-azionariato/>).

## Incassare i dividendi

**Tutti gli investitori in possesso di azioni Italgas alla record date, ovvero il 20 maggio 2025, hanno diritto a percepire il dividendo approvato dall'Assemblea per l'esercizio 2024.**

L'importo del pagamento del dividendo viene accreditato automaticamente sul conto corrente dell'azionista attraverso l'intermediario finanziario presso il quale i titoli sono in deposito.

I dividendi Italgas percepiti dalle persone fisiche fiscalmente residenti in Italia sono soggetti a ritenuta alla fonte a titolo d'imposta del 26%. Maggiori informazioni sono reperibili sul sito web dell'Agenzia delle Entrate (<https://www.agenziaentrate.gov.it/>).

Al fine di evitare una doppia imposizione, gli azionisti Italgas, non residenti in Italia, che percepiscono il dividendo, possono richiedere un rimborso di imposta. Tale rimborso è regolato da specifiche convenzioni tra l'Italia e lo Stato di residenza estero. Ulteriori informazioni sono presenti sul sito web del Ministero dell'Economia e delle Finanze, al seguente link:

<https://www.agenziaentrate.gov.it/portale/web/guest/schede/rimborsi/convenzioni-contro-le-doppie-imposizioni/modelli-e-istruzioni>

# Partecipare all'Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 10 Aprile 2025

## Monitorare la convocazione

L'Assemblea è convocata mediante avviso, pubblicato il giorno 11 marzo 2025 sul sito internet di Italgas, presso la sede legale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage. L'estratto dell'avviso di convocazione dell'Assemblea del 10 aprile 2025 di Italgas è pubblicato sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Financial Times.

**Le Assemblies di Italgas si tengono in un'unica convocazione.**

## Comunicare il proprio intervento

Sarete legittimati a intervenire in Assemblea solo se il vostro intermediario abilitato avrà trasmesso a Italgas la comunicazione attestante la **titolarità del diritto** al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (**1 aprile 2025 - record date**). Tale comunicazione, effettuata dall'intermediario su vostra richiesta, deve pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto (7 aprile 2025) precedente la data fissata per l'Assemblea.

Resta ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora la comunicazione sia pervenuta a Italgas oltre i suddetti termini, purché entro l'inizio dei lavori assembleari. Coloro che risulteranno titolari delle azioni solo successivamente alla record date non avranno diritto di partecipare e votare in Assemblea.

## Votare per delega

Potrete **conferire gratuitamente la delega** con le istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno al **Rappresentante degli Azionisti designato dalla Società**, che per l'Assemblea del 10 aprile 2025 di Italgas è Computershare S.p.A., con sede in via Mascheroni 19 - 20145, Milano.

L'apposito modulo di delega al Rappresentante Delegato, scaricabile dal sito internet di Italgas (sezione Governance/ Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2025/Assemblea 10 aprile 2025), deve pervenire alla Società entro la fine del secondo giorno di mercato precedente la data dell'Assemblea, ossia **entro il 8 aprile 2025**, unitamente alle istruzioni di voto riservate al Rappresentante Designato e a una copia di un documento di identità valido:

- a mezzo PEC, all'indirizzo [ufficiomilano@pecserviziotitoli.it](mailto:ufficiomilano@pecserviziotitoli.it);
- a mezzo posta elettronica ordinaria, se il delegante è Titolare di Firma elettronica avanzata, qualificata o digitale (FEA), all'indirizzo pec [ufficiomilano@pecserviziotitoli.it](mailto:ufficiomilano@pecserviziotitoli.it);
- se il delegante è titolare di posta elettronica ordinaria:
  - copia della delega riprodotta informaticamente (formato PDF) dovrà essere trasmessa all'indirizzo pec [ufficiomilano@pecserviziotitoli.it](mailto:ufficiomilano@pecserviziotitoli.it); e
  - l'originale della delega, delle istruzioni e copia della correlata documentazione dovrà essere anche trasmessa presso la sede di Computershare S.p.A. via Mascheroni 19 - 20145, Milano, entro la data dell'Assemblea.

Se il delegante è una persona giuridica, dovrà altresì essere allegata evidenza dei poteri societari (copia di visura camerale o similare).

La delega e le istruzioni di voto saranno revocabili entro lo stesso termine indicato sopra (8 aprile 2025).

Gli azionisti potranno altresì conferire deleghe, mediante sottoscrizione del modulo (di c.d. **delega semplice**) rilasciato dagli intermediari abilitati su richiesta dell'avente diritto, oppure sottoscrivendo il **modulo di delega reso disponibile sul sito web di Italgas** (sezione [Governance/Assemblea degli Azionisti /Assemblee 2025/Assemblea 10 aprile 2025](#)).

La delega dovrà essere notificata alla Società, insieme a un documento di identità valido e alla eventuale documentazione comprovante i poteri di firma:

- a mezzo posta (raccomandata a.r.), all'indirizzo Italgas S.p.A. – via Carlo Bo 11, 20143 Milano c/o Segreteria Societaria (delega Assemblea 10 aprile 2025); oppure
- a mezzo posta elettronica certificata, all'indirizzo [italgas.assemblea@pec.italgas.it](mailto:italgas.assemblea@pec.italgas.it).

Qualora il rappresentante consegna o trasmetta alla Società una copia della delega, deve attestare sotto la propria responsabilità la conformità della delega all'originale e l'identità del delegante.

La delega può essere conferita con documento informatico sottoscritto in forma elettronica.

La delega e le istruzioni di voto sono sempre revocabili.

## Richiedere informazioni

Il Rappresentante Designato è a disposizione degli Azionisti per fornire informazioni e chiarimenti al numero + 39 02 46776821-14, nonché all'indirizzo e-mail [ufficiomi@computershare.it](mailto:ufficiomi@computershare.it).

Per eventuali ulteriori informazioni relative all'Assemblea e al suo funzionamento, è possibile:

- consultare il sito internet della Società [www.italgas.it](http://www.italgas.it), nella sezione Governance/ Assemblea degli Azionisti/ Assemblee 2025/Assemblea 10 aprile 2025;
- scrivere all'indirizzo e-mail [segreteriasocietaria@italgas.it](mailto:segreteriasocietaria@italgas.it);
- contattare il numero telefonico +39 02 46776821-14.

## Porre domande

Prima dell'Assemblea avete la possibilità di porre domande sulle materie all'ordine del giorno, facendole pervenire entro il 3 aprile 2025:

- a mezzo posta (raccomandata a.r.) all'indirizzo: Italgas S.p.A. – via Carlo Bo 11, 20143 Milano c/o Segreteria Societaria (domande Assemblea 10 aprile 2025);
- a mezzo posta elettronica certificata all'indirizzo [italgas.assemblea@pec.italgas.it](mailto:italgas.assemblea@pec.italgas.it);
- mediante l'utilizzo dell'apposita sezione del sito internet della Società [www.italgas.it](http://www.italgas.it) (sezione Governance/Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2025/Assemblea 10 aprile 2025).

I soggetti interessati dovranno contestualmente inviare alla società il titolo di legittimazione rappresentato dalla certificazione rilasciata dagli intermediari presso cui sono depositate le azioni.

Alle domande pervenute nel termine indicato, se pertinenti alle materie all'ordine del giorno, la Società fornirà risposta al più tardi durante l'Assemblea. Non sarà dovuta una risposta se le informazioni richieste sono già disponibili in formato "domanda e risposta" nella sezione FAQ.

### Partecipare all'Assemblea

**L'Assemblea degli Azionisti di Italgas si tiene in sede ordinaria e straordinaria, in unica convocazione, il giorno 10 aprile 2025, alle ore 10:00, a Milano, in Via Carlo Bo 11.**

# Partecipare all'Assemblea Ordinaria del 13 Maggio 2025

## Monitorare la convocazione

L'Assemblea è convocata mediante avviso, pubblicato il giorno 10 marzo 2025 sul sito internet di Italgas, presso la sede legale e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket Storage. L'estratto dell'avviso di convocazione dell'Assemblea del 13 maggio 2025 di Italgas è pubblicato sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Financial Times.

**Le Assemblies di Italgas si tengono in un'unica convocazione.**

## Comunicare il proprio intervento

Sarete legittimati a intervenire in Assemblea solo se il vostro intermediario abilitato avrà trasmesso a Italgas la comunicazione attestante la **titolarità del diritto** al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea (**2 maggio 2025 - record date**). Tale comunicazione, effettuata dall'intermediario su vostra richiesta, deve pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto (8 maggio 2025) precedente la data fissata per l'Assemblea.

Resta ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora la comunicazione sia pervenuta a Italgas oltre i suddetti termini, purché entro l'inizio dei lavori assembleari. Coloro che risulteranno titolari delle azioni solo successivamente alla record date non avranno diritto di partecipare e votare in Assemblea.

## Votare per delega

Potrete **conferire gratuitamente la delega** con le istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno al **Rappresentante degli Azionisti designato dalla Società**, che per l'Assemblea del 13 maggio 2025 di Italgas è Computershare S.p.A., con sede in via Mascheroni 19 - 20145, Milano.

L'apposito modulo di delega al Rappresentante Delegato, scaricabile dal sito internet di Italgas (sezione Governance/ Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2025/Assemblea 13 maggio 2025), deve pervenire alla Società entro la fine del secondo giorno di mercato precedente la data dell'Assemblea, ossia **entro il 9 maggio 2025**, unitamente alle istruzioni di voto riservate al Rappresentante Designato e a una copia di un documento di identità valido:

- a mezzo PEC, all'indirizzo [ufficiomilano@pecserviziotitoli.it](mailto:ufficiomilano@pecserviziotitoli.it);
- a mezzo posta elettronica ordinaria, se il delegante è Titolare di Firma elettronica avanzata, qualificata o digitale (FEA), all'indirizzo pec [ufficiomilano@pecserviziotitoli.it](mailto:ufficiomilano@pecserviziotitoli.it);
- se il delegante è titolare di posta elettronica ordinaria:
  - copia della delega riprodotta informaticamente (formato PDF) dovrà essere trasmessa all'indirizzo pec [ufficiomilano@pecserviziotitoli.it](mailto:ufficiomilano@pecserviziotitoli.it); e
  - l'originale della delega, delle istruzioni e copia della correlata documentazione dovrà essere anche trasmessa presso la sede di Computershare S.p.A. via Mascheroni 19 - 20145, Milano, entro la data dell'Assemblea.

Se il delegante è una persona giuridica, dovrà altresì essere allegata evidenza dei poteri societari (copia di visura camerale o similare).

La delega e le istruzioni di voto saranno revocabili entro lo stesso termine indicato sopra (9 maggio 2025).

Gli azionisti potranno altresì conferire deleghe, mediante sottoscrizione del modulo (di c.d. **delega semplice**) rilasciato dagli intermediari abilitati su richiesta dell'avente diritto, oppure sottoscrivendo il **modulo di delega reso disponibile sul sito web di Italgas** ([sezione Governance/Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2025/Assemblea 13 maggio 2025](#)).

La delega dovrà essere notificata alla Società, insieme a un documento di identità valido e alla eventuale documentazione comprovante i poteri di firma:

- a mezzo posta (raccomandata a.r.), all'indirizzo Italgas S.p.A. – via Carlo Bo 11, 20143 Milano c/o Segreteria Societaria (delega Assemblea 13 maggio 2025); oppure
- a mezzo posta elettronica certificata, all'indirizzo [italgas.assemblea@pec.italgas.it](mailto:italgas.assemblea@pec.italgas.it).

Qualora il rappresentante consegna o trasmetta alla Società una copia della delega, deve attestare sotto la propria responsabilità la conformità della delega all'originale e l'identità del delegante.

La delega può essere conferita con documento informatico sottoscritto in forma elettronica.

La delega e le istruzioni di voto sono sempre revocabili.

## Richiedere informazioni

Il Rappresentante Designato è a disposizione degli Azionisti per fornire informazioni e chiarimenti al numero +39 02 46776821-14, nonché all'indirizzo e-mail [ufficiomi@computershare.it](mailto:ufficiomi@computershare.it).

Per eventuali ulteriori informazioni relative all'Assemblea e al suo funzionamento, è possibile:

- consultare il sito internet della Società [www.italgas.it](http://www.italgas.it), nella sezione Governance/Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2025/Assemblea 13 maggio 2025;
- scrivere all'indirizzo e-mail [segreteriasocietaria@italgas.it](mailto:segreteriasocietaria@italgas.it);
- contattare il numero telefonico +39 02 46776821-14.

## Porre domande

Prima dell'Assemblea avete la possibilità di porre domande sulle materie all'ordine del giorno, facendole pervenire entro il 6 maggio 2025:

- a mezzo posta (raccomandata a.r.) all'indirizzo: Italgas S.p.A. – via Carlo Bo 11, 20143 Milano c/o Segreteria Societaria (domande Assemblea 13 maggio 2025);
- a mezzo posta elettronica certificata all'indirizzo [italgas.assemblea@pec.italgas.it](mailto:italgas.assemblea@pec.italgas.it);
- mediante l'utilizzo dell'apposita sezione del sito internet della Società [www.italgas.it](http://www.italgas.it) (sezione Governance/Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2025/Assemblea 13 maggio 2025).

I soggetti interessati dovranno contestualmente inviare alla società il titolo di legittimazione rappresentato dalla certificazione rilasciata dagli intermediari presso cui sono depositate le azioni.

Alle domande pervenute nel termine indicato, se pertinenti alle materie all'ordine del giorno, la Società fornirà risposta al più tardi durante l'Assemblea. Non sarà dovuta una risposta se le informazioni richieste sono già disponibili in formato "domanda e risposta" nella sezione FAQ.

### Partecipare all'Assemblea

**L'Assemblea degli Azionisti di Italgas si tiene in sede ordinaria, in unica convocazione, il giorno 13 maggio 2025, alle ore 14:00, a Torino, in Largo Regio Parco 9.**

# Tenersi aggiornati e farsi coinvolgere

## Calendario finanziario

---

**Relazione Annuale Integrata e Progetto di Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2024; Proposta dividendo 2024; Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2024; Relazione sulla Remunerazione 2025; Convocazione Assemblea degli Azionisti**

**12 febbraio 2025**

- Consiglio d'Amministrazione
- Comunicato stampa e Conference Call\*

**Assemblea degli Azionisti**

**10 aprile 2025 in unica convocazione**

**13 maggio 2025 in unica convocazione**

- Comunicato stampa\*\*\*

**Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025**

**6 maggio 2025**

- Consiglio d'Amministrazione
- Comunicato stampa e Conference Call\*\*

**Dividendo 2024**

**21 maggio 2025** Pagamento

**19 maggio 2025** Stacco cedola

**Relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2025**

**24 luglio 2025**

- Consiglio d'Amministrazione
- Comunicato stampa e Conference Call\*

**Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre Piano Strategico 2025-2031**

**28 ottobre 2025**

- Consiglio d'Amministrazione

**29 ottobre 2025**

- Comunicato stampa e Strategy Presentation \*\*\*\*

---

\* Diffusione del comunicato stampa al termine della riunione del Consiglio di Amministrazione e presentazione dei risultati alla comunità finanziaria nello stesso giorno.

\*\* Diffusione del comunicato stampa la mattina del 7 maggio 2025 a borsa chiusa e Conference Call per la presentazione dei risultati al 31 marzo 2025 alla comunità finanziaria nello stesso giorno.

\*\*\* Diffusione del comunicato stampa al termine dell'Assemblea.

\*\*\*\* Diffusione del comunicato stampa la mattina a Borsa chiusa. Conference Call per la presentazione dei risultati al 30 settembre 2025 e del Piano Strategico 2025-2031 alla comunità finanziaria nello stesso giorno.

## Come tenersi informati

Il punto di riferimento principale per essere informati in tempo reale e per approfondire la propria conoscenza di Italgas è il sito web aziendale, [www.italgas.it](http://www.italgas.it).

Nella sezione **Investitori** sono disponibili i documenti di disclosure, come i **Bilanci** e le **Presentazioni**, oltre a informazioni sull'andamento del titolo azionario e sui risultati economico-finanziari, utili per valutare le vostre scelte di investimento. Nelle due sottosezioni **Azionisti retail** e **Pubblicazioni** potrete consultare documenti che aiutano a comprendere meglio Italgas, i business in cui opera e il modo in cui i mercati finanziari riflettono le performance storiche e le prospettive del settore e della Società. Tra le pubblicazioni, troverete, oltre a questa stessa Guida, anche le newsletter IG focus, dedicata agli investitori.

La sezione **Sostenibilità** presenta la Strategia ESG del Gruppo, con gli obiettivi indicati nel Piano di Creazione di Valore Sostenibile 2024-2030, le azioni in corso e i principali risultati raggiunti.

**Comunicati Stampa** e **News** sono reperibili nella sezione **Media**.

Nella landing page della sezione Governance, infine, potete trovare il **Codice Etico** della Società e lo **Statuto**. Infine, alla pagina <https://www.italgas.it/investitori/governance/assemblea-azionisti/> è disponibile il **Regolamento Assembleare** e tutta la documentazione utile per partecipare alle Assemblee 2025 e conoscere l'esito delle votazioni.

Potete utilizzare anche i canali social per essere costantemente aggiornati sulle ultime notizie.

Italgas è presente su **X**, **Instagram**, **Facebook**, **LinkedIn** e **YouTube**.

# Glossario

Di seguito il glossario dei termini finanziari, commerciali, tecnici utilizzati in questo documento. Il glossario completo è consultabile nella Relazione Annuale Integrata 2024 e sul sito web aziendale, all'indirizzo <https://www.italgas.it/glossario/>

## Termini economico - finanziari

### Cash flow

Il flusso di cassa netto da attività operativa (cash flow) 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).

### EBITDA (Margine operativo lordo)

Margine operativo lordo, determinato come la somma dei valori afferenti all'Utile operativo e degli Ammortamenti e svalutazioni.

### EBITDA adjusted

Margine operativo lordo, calcolato sottraendo all'EBITDA le componenti reddituali classificate quali special item.

### EBIT (Utile operativo)

Risultato della gestione operativa, determinato come la somma dei valori afferenti a Utile netto, Imposte sul reddito, e Oneri finanziari netti al netto dei Proventi netti da partecipazioni.

### Free cash flow

Il free cash flow rappresenta il flusso di cassa disponibile per l'azienda ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti in capitale fisso.

### Indebitamento finanziario netto

Indicatore delle capacità di far fronte alle obbligazioni di natura finanziaria, determinato come la somma dei valori afferenti alle voci di Debiti finanziari a breve e a lungo termine, al netto delle Disponibilità liquide ed equivalenti.

## Termini commerciali e tecnici

### ATEM

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 del 18 ottobre 2011.

### Concessione di distribuzione del gas

Atto per mezzo del quale l'Ente locale affida a una società la gestione di un servizio che ricade nell'ambito delle prerogative dell'Ente stesso e per il quale la società in questione assume il rischio di gestione.

### Gare d'Ambito

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.

### Gas distribuito o vettoriato

È il quantitativo di gas riconsegnato agli utenti della rete di distribuzione presso i Punti di Riconsegna (PdR).

### Regulatory Asset Base (RAB)

Il termine RAB (Regulatory Asset Base) 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.

### WACC

Weighted Average Cost of Capital (Costo medio ponderato del capitale). Tasso di remunerazione del capitale investito netto ai fini regolatori.

# Riferimenti utili

Borsa Italiana

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

Consob

[www.consob.it](http://www.consob.it)

Italia - Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA)

[www.arera.it](http://www.arera.it)

Grecia – Regulatory Authority for Energy Waste and Water (RAEWW)

<https://www.rae.gr/en/>

eMarket STORAGE meccanismo di stoccaggio delle informazioni regolamentate

[www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)

**L'Azionista di Italgas** è una pubblicazione a cura dell'Ufficio Investor Relations.

Contatti:

*Ufficio rapporti con gli investitori*

[investor.relations@italgas.it](mailto:investor.relations@italgas.it)

T. +39 02 8187 2175

Via Carlo Bo, 11

20143 Milano

*Segreteria Societaria*

[segreteriasocietaria@italgas.it](mailto:segreteriasocietaria@italgas.it)

T. +39 02 8187 2027

Via Carlo Bo, 11

20143 Milano

Per gli azionisti che desiderassero avere informazioni sulle Assemblee di Italgas è anche disponibile il numero +39 06 42171805.

Italgas S.p.A.

Sede Legale: Via Carlo Bo, 11

20143 Milano

Capitale sociale Euro 1.004.478.347,72

Società aderente al "Gruppo IVA Italgas"

Partita IVA 10538260968

[www.italgas.it](http://www.italgas.it)

**Il presente documento è basato sulle informazioni disponibili al 31 Marzo 2025.**



