

Assemblea Azionisti 2026

Torino, 21 Aprile 2026

Executive Summary

Cosa abbiamo raggiunto e obiettivi futuri

1

Campione Europeo

Creazione del campione europeo nella distribuzione gas con l'acquisizione di 2i Rete Gas

2

Risultati Solidi

Risultati economico-finanziari solidi, superiori alle attese con EBITDA Adjusted +39,4%

3

Integrazione Rapida

Integrazione di 2i Rete Gas avviata con rapidità ed efficacia, 14% target sinergie già raggiunto in 9 mesi

4

Piano Strategico 2025–2031

Investimenti record pari a €16,5 mld e sinergie ed efficienze ulteriormente rafforzate

01

Traguardi raggiunti nel 2025: un anno trasformativo

2025: Un anno trasformativo — Campione Europeo



Il 2025 ha visto la creazione del Campione Europeo nel business della distribuzione gas



Closing dell'acquisizione di 2i Rete Gas

1 aprile

Acquisizione di 2i Rete Gas completata in anticipo, dando vita al campione europeo nella distribuzione gas



Aumento di capitale da €1,02 mld completato

2-26 giugno

98,7% adesione durante il periodo di offerta in opzione. 100% sottoscrizione finale. Rimborso integrale del finanziamento ponte



Integrazione di 2i Rete Gas in Italgas Reti

1 luglio

Integrazione completa in tre mesi. Riorganizzazione del personale e territoriale, integrazione dei sistemi IT fin dal primo giorno



Avvio processo di aggiudicazione Antitrust

9 ottobre

247k PDR su 12 ATEM da cedere per 253,1 mln €, equivalenti a circa il 40% del totale dei PDR posti in vendita.



Nuovo Piano Strategico 2025-2031

30 ottobre

Investimenti record pari a €16,5 mld e sinergie ed efficienze ulteriormente rafforzate

Aggiornamento:

Closing 2 pacchetti di dismissioni Antitrust: trasferiti 217k PDR per un corrispettivo totale di 229,6 mln €

Italgas oggi in numeri

Scala europea, competenze tecnologiche distintive e capacità di innovazione

156.600+

km rete di distribuzione gas

4.338

Concessioni di distribuzione gas gestite

~12,9 mln

Punti di riconsegna gas

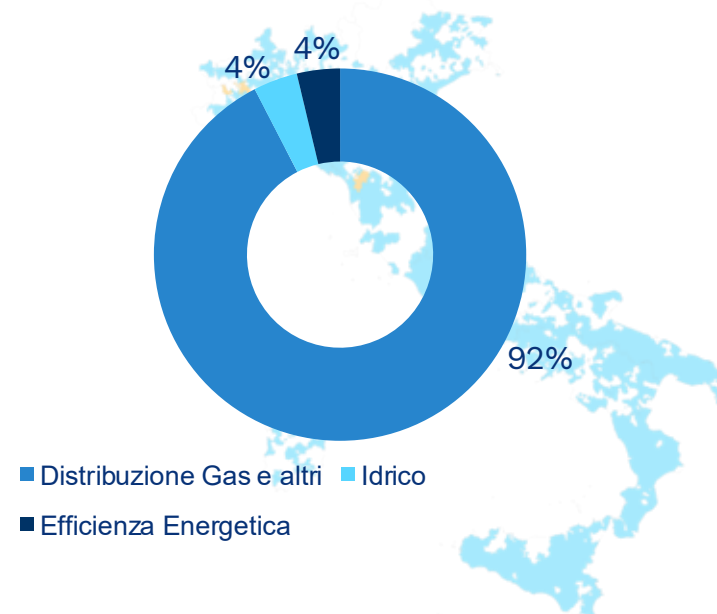
~6.3 mln

Clienti serviti nel business idrico¹

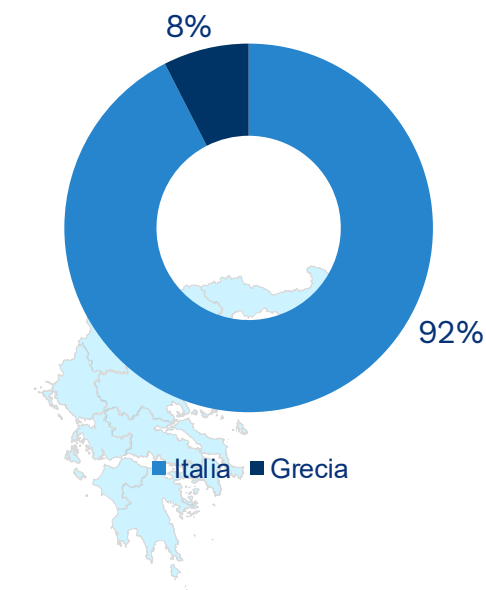
~€15,7 mld

RAB² (Italia + Grecia)

Ricavi per Business



Ricavi per Area Geografica



Note: Dati fisici che includono le società partecipate al 31 dicembre 2025; (1) clienti serviti direttamente e indirettamente; (2) Regulatory Asset Base, inclusiva della distribuzione gas in Italia e Grecia e delle attività idriche consolidate.

Risultati economici e finanziari 2025 — superiori alle attese

	2025 mln €	Δ% vs. 2024	Guidance €
Ricavi totali adj.	2.484,2	+39,7%	~2,5mld
EBITDA Adj.	1.883,4	+39,4%	1,87mld
EBIT Adj.	1.205,9	+46,9%	1,19mld
Utile Netto adj. ¹	674,5	+33,1%	
Investimenti tecnici	1.203,6	+35,7%	1,2mld
Indebitamento Netto escl. IFRS 16 e IFRIC 12 ²	10.733,8	+€4,06mld	10,8mld

Distribuzione gas Italia: crescita della RAB e aggiornamento opex regolatori compensano il minore WACC; primo consolidamento di 2i Rete Gas dal 1 aprile 2026

Efficienze operative: primi benefici dell'integrazione; 14% del target sinergie 2031 già raggiunto a fine 2025

Investimenti: in linea con il target

Indebitamento netto: aumento legato all'acquisizione di 2i Rete Gas, parzialmente compensato dall'aumento di capitale da €1,02 mld e da un solido flusso di cassa operativo

SINERGIE vs 2031 TARGET

14%

2025

MARGINE EBITDA

75,8%

2025

PROPOSTA DPS

€0,432

2025, 65% PAYOUT

CRESCITA DPS³

13,3%

2025

Nota: Acqua Campania consolidata dal 30 gennaio 2024; 2i Rete Gas consolidata dal 1 aprile 2025. Impatto dell'allocazione della PPA sul PBT pari a -€14,6 milioni, di cui €9,6 milioni di ammortamenti (D&A). (1) Attribuibile al Gruppo; (2) Leasing operativi al netto di IFRS 16 e IFRIC 12 pari a €90,5 milioni a fine FY 2024 e €134,0 milioni al 31 dicembre 2025; (3) Crescita calcolata rettificando il DPS 2024 per il cosiddetto bonus element dell'aumento di capitale, usando il fattore k pari a 0,93903181 pubblicato da Borsa Italiana; al netto di tale rettifica, il DPS è aumentato del 6,4%.

Remunerazione degli azionisti

Forte crescita del dividendo proposta per il DPS 2025, in linea con il livello più alto della Dividend Policy. Equilibrio tra remunerazione degli azionisti e sostegno agli investimenti.

PROPOSTA DPS 2025

€0,432

65% PAYOUT¹, SUPERIORE AL FLOOR

CRESCITA^{1,2}

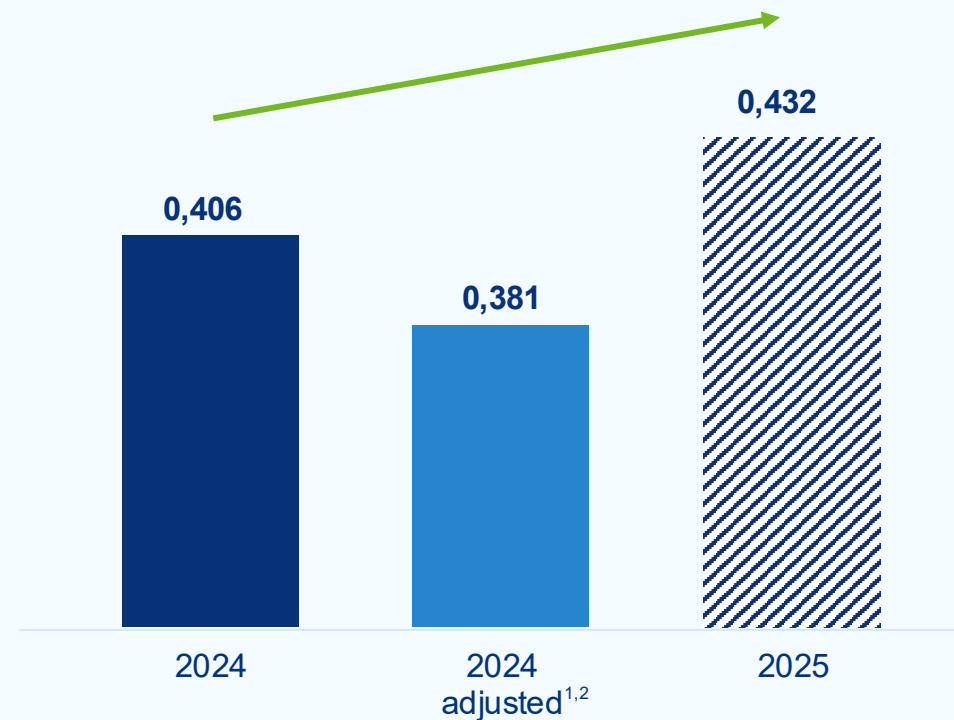
13,3%

vs 2024 adjusted²

CRESCITA¹

6,4%

vs 2024 reported

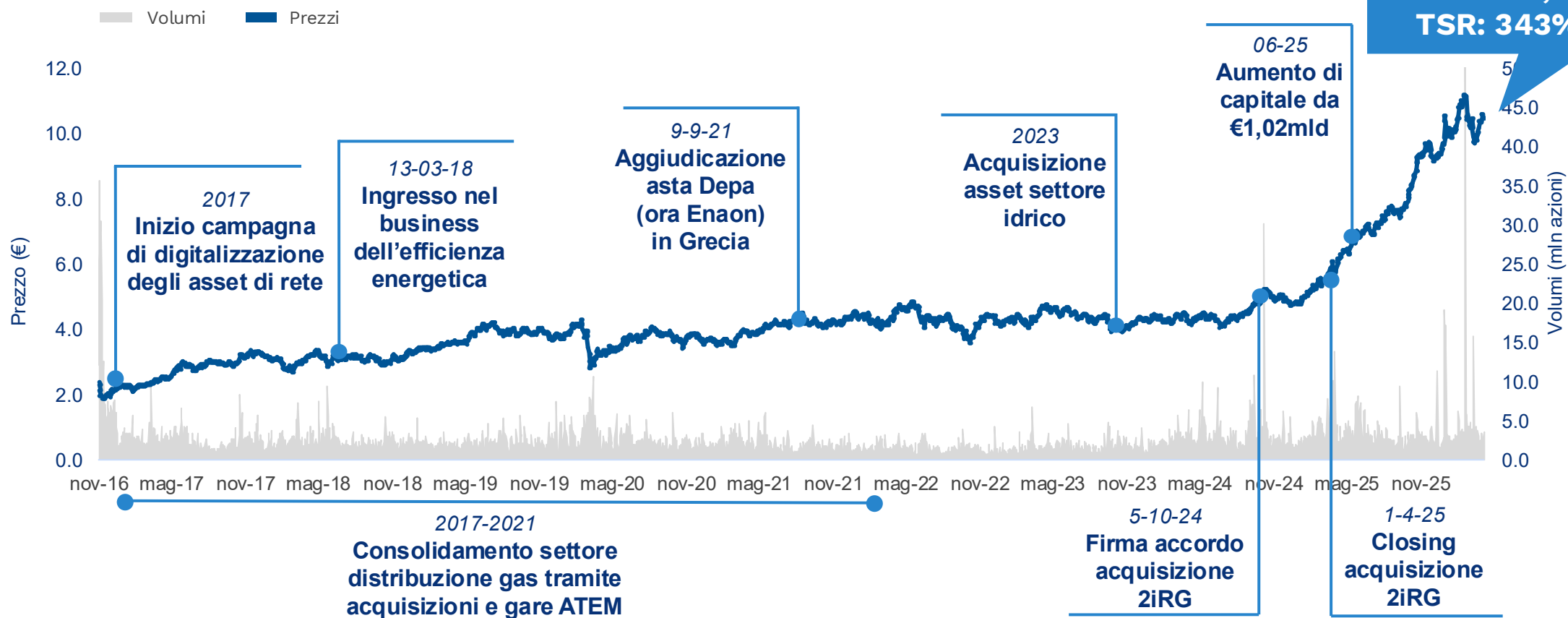


Dividendo 2025 in pagamento il 20 maggio 2026 (record date 19 maggio 2026), ex-dividend date 18 maggio 2026. Nota: (1) Calcolato sul numero di azioni in essere al 31 dicembre di ciascun esercizio; (2) Crescita calcolata rettificando il DPS 2024 per il cosiddetto «bonus element» dell'aumento di capitale, utilizzando il fattore k pari a 0,93903181 pubblicato da Borsa Italiana; al netto di tale rettifica, il DPS è aumentato del 6,4%.

Andamento del titolo e principali traguardi raggiunti



ANDAMENTO DEL TITOLO (TSR) E VOLUMI



Nota: (1) Rendimento totale per gli azionisti; (2) Dal 7 novembre 2016 al 20 aprile 2026

Integrazione accelerata a supporto di Sinergie ed Efficienze

Sinergie in accelerazione, piena fiducia nel conseguimento degli obiettivi

PRINCIPALI AZIONI COMPLETATE 2° Sem. 2025



Operations

- ✓ **Riorganizzazione territoriale:** 80 Unità Territoriali operative
- ✓ ~24k contatori tradizionali sostituiti con smart meter; 100% telelettura abilitata per la rete ex 2iRG
- ✓ **Digitalizzazione:** 50 IPRMs ex 2iRG, **integrazione con DANA**
- ✓ **Internalizzazione:** ricerca dispersioni (Picarro), gestione delle chiamate di emergenza, analisi di laboratorio etc.
- ✓ Rinegoziazione contratti fornitori chiave



Struttura/Corporate/HR

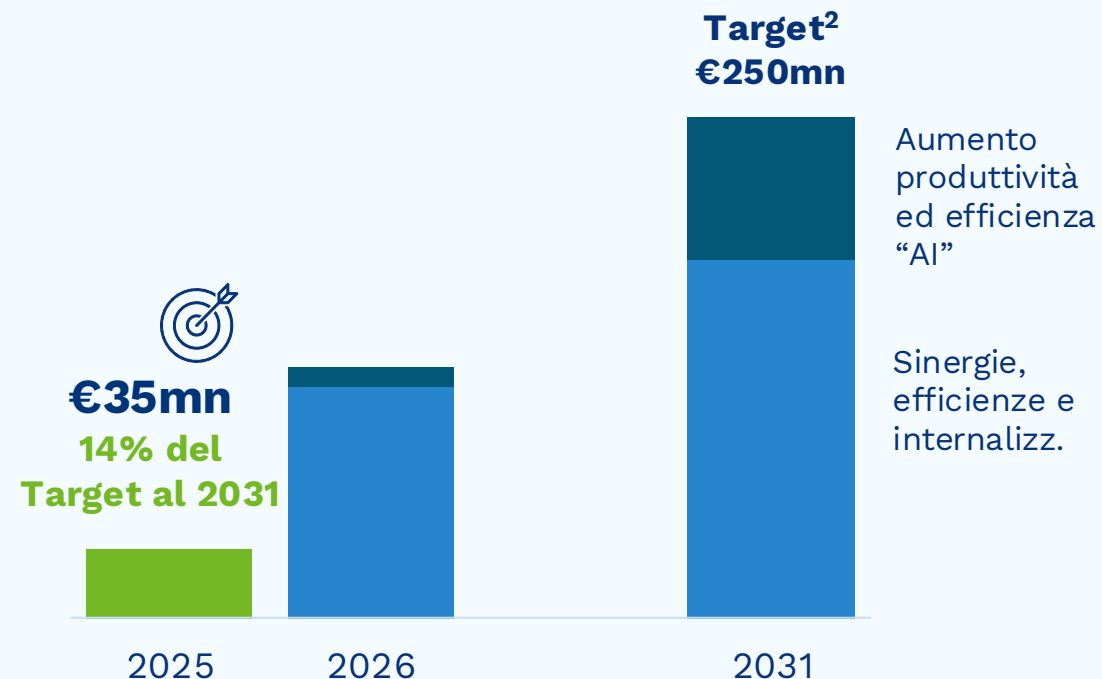
- ✓ Razionalizzazione: 24 sedi locali chiuse, flotta auto -16%
- ✓ Riorganizzazione staff sede; 60k+ ore formazione erogate



Digital/AI

- ✓ Consolidamento sistemi IT in unica mappa applicativa; cessazione 90% contratti
- ✓ Pianificazione attività sul campo basata su AI
- ✓ Soluzioni GenAI per automazione telelettura

Sinergie di costo, efficienze e AI¹



Note: (1) sinergie; (2) rispetto a EBITDA 2023 calcolato come la somma dell'EBITDA di Italgas e 2i Rete Gas riportati per il 2023

Prestazioni ESG

AMBIENTALI

-6,0% consumi energetici netti

vs 2024 distribuzione gas, a pari perimetro

-3,8% Emissioni Scope 1&2

vs 2024 distribuzione gas, a pari perimetro

0,051% Gas leakage rate

distribuzione gas, a pari perimetro

SOCIALI

METRICA	FY 2025	TARGET 2030 ²
Training (ore/persona)	50h	50h ✓
Pay gap ¹	5,7%	3,0%
Donne in ruoli di resp.	27%	33,5%

Note: (1) perimetro costante; (2) include 2i Rete Gas.

Rating ESG — Livello di eccellenza raggiunto in tutti i maggiori indici

DJSI	CDP Climate	CDP Water	FTSE4Good	MSCI	Sustainalytics	ISS
92/100	A	B	4.4/5	AAA¹	Low Risk	B+

Note: (1) ultimo aggiornamento al 23 marzo 2026

02

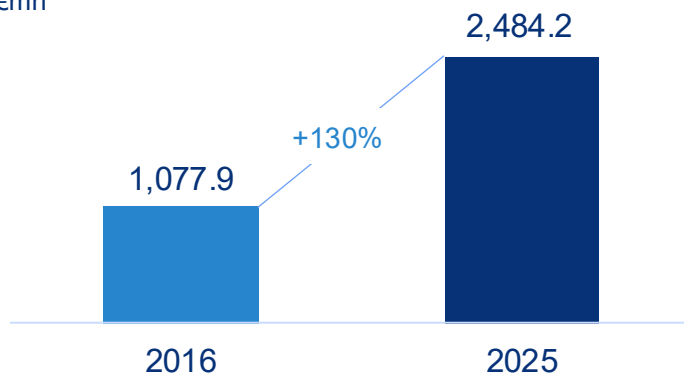
Risultati 2025 vs storia del gruppo

Risultati 2016-2025



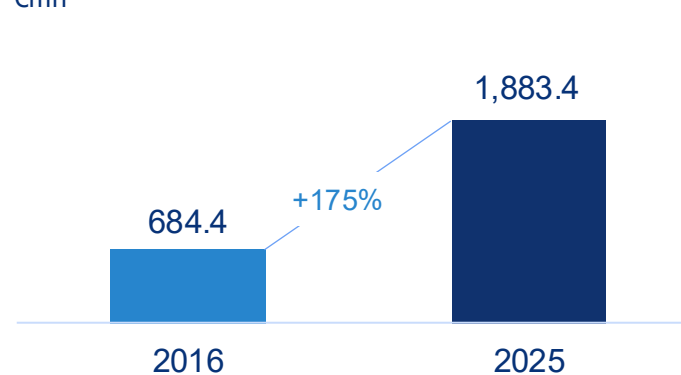
RICAVI TOTALI ADJ.

€mn



EBITDA ADJ.

€mn



+130%

Fatturato 2025 vs 2016

Trainato da crescita organica e M&A

+12.3%

Espanisione margine EBITDA 2025 vs. 2016

Margine EBITDA in crescita da 63,5% a 75,8%

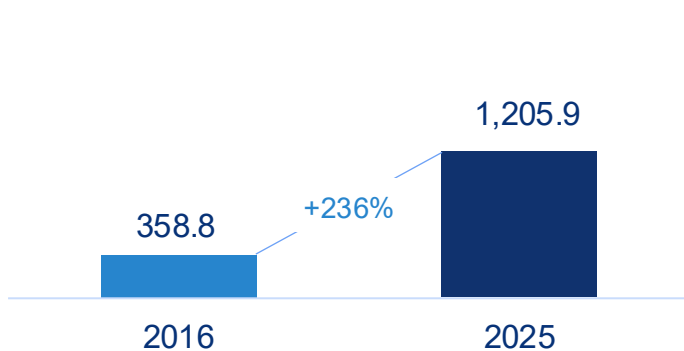
>3x

Utile Netto di Gruppo 2025 vs 2016

Grazie a focus sulla crescita, efficienza operativa e disciplina finanziaria

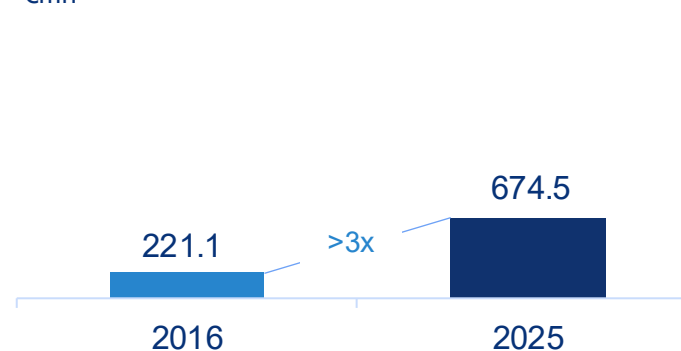
EBIT ADJ.

€mn



UTILE NETTO DI GRUPPO ADJ.

€mn



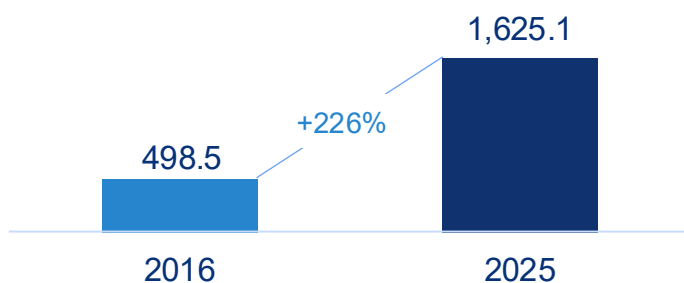
Note: 2i Rete Gas consolidata dal 1 aprile 2025

Risultati 2016-2025



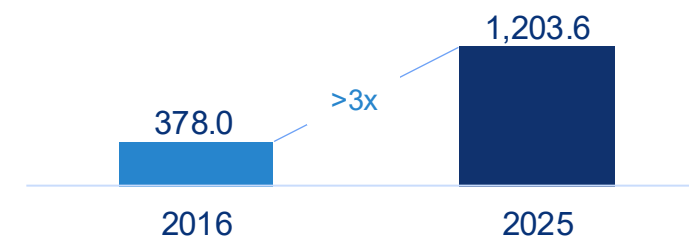
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO

€mn



INVESTIMENTI TECNICI

€mn



+14% CAGR

Flusso di Cassa Operativo 2025 vs 2016

Flusso di cassa ha permesso la copertura integrale degli investimenti e parte dei dividendi

>3x

Investimenti tecnici 2025 vs. 2016

Continuo sviluppo e digitalizzazione degli asset

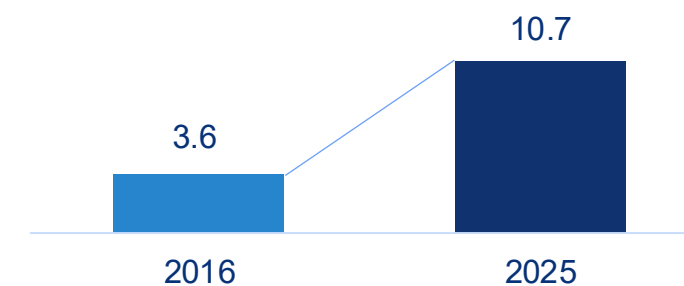
2,6x

RAB 2025 vs 2016

Espansione trainata dagli investimenti per ammodernamento della rete

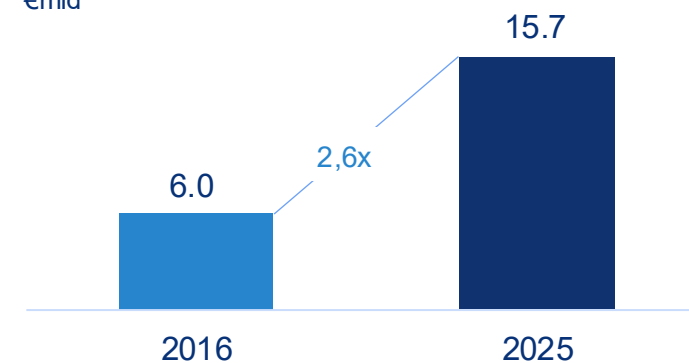
DEBITO NETTO¹

€mld



RAB

€mld



Nota: 2i Rete Gas consolidata dal 1 aprile 2025; (1) Escluso impatto IFRS 16 e IFRIC 12

Risultati 2016 – 2025



€ mln	2016	2017	2018	2019	2020 ¹	2021	2022	2023	2024	2025	% delta 2025 vs 2016
Ricavi totali adj.	1.077,9	1.124,2	1.178,1	1.257,9	1.333,8	1.370,8	1.537,3	1.774,8	1.778,8	2.484,2	130%
Costi operativi adj.	-393,5	-343,0	-336,1	-350,4	-364,2	-361,9	-454,6	-591,1	-427,9	-600,8	53%
Margine Operativo Lordo adj.	684,4	781,2	842,0	907,5	969,6	1.008,9	1.082,7	1.183,7	1.350,9	1.883,4	175%
Ammortamenti	-325,6	-358,3	-386,0	-391,5	-420,5	-425,7	-459,9	-502,5	-530,2	-677,5	108%
Utile Operativo adj.	358,8	422,9	456,0	516,0	549,1	583,2	622,8	681,2	820,7	1.205,9	236%
Utile Netto adj. ²	221,1	296,4	315,5	345,2	347,0	367,7	395,7	439,6	506,6	674,5	205%
Investimenti tecnici	378,0	521,9	522,7	740,0	775,7	865,1	814,3	906,5	887,0	1.203,6	218%
Flusso di cassa da attività operativa ³	498,5	549,4	718,7	714,4	746,6	831,9	571,7	555,2	1.098,7	1.625,1	226%
Debito Netto ³	3.617,4	3.720,3	3.864,2	4.485,3	4.736,5	4.980,0	6.000,1	6.634,3	6.762,8	10.867,8	200%
RAB (€ mld)	6,0	6,1	6,4	7,4	7,8	8,2	8,9	9,6	10,1 ⁵	15,7	162%
Leverage (%) ⁴	59,0%	59,4%	58,7%	60,6%	61,1%	61,7%	66,0%	64,8%	62,7%	66,7%	13%

Nota: € milioni se non diversamente indicato; (1) Il Gruppo ha riclassificato tra i costi operativi gli oneri rettificati 2020 relativi alle verifiche periodiche di legge dei dispositivi di conversione dei volumi, ove presenti nei contatori installati presso i punti di riconsegna, al fine di garantire la comparabilità a/a, (2) Attribuibile al Gruppo; (3) Include oneri finanziari ex IFRS16 nel cash flow 2019-25, IFRS16 nell'indebitamento finanziario netto 2018-25 (4) Include IFRS16, TFR nel debito e lavori in corso nella RAB; (5) Include effetto delibera ARERA 130/2025 revisione criteri rivalutazione dei costi di capitale per i servizi infrastrutturali;

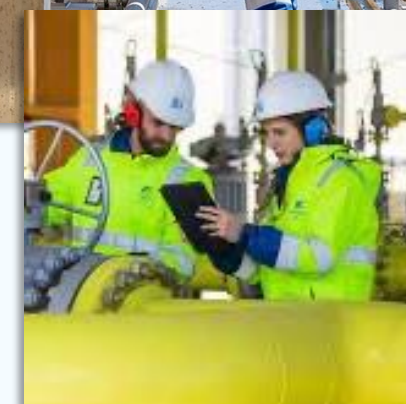
Conclusioni



Consolidare la posizione di leadership ed eseguire il Piano Strategico, creando valore sostenibile per gli azionisti

LE NOSTRE PRIORITA' STRATEGICHE

- Rafforzare la posizione di leadership del Gruppo nel settore della distribuzione gas
- Guidare la trasformazione digitale/AI delle reti gas e idriche
- Massimizzare la creazione di valore per azionisti e stakeholder
- Abilitare una transizione energetica sicura, sostenibile ed economicamente accessibile



03

Appendice

Principali dati fisici al 31 dicembre 2025



DISTRIBUZIONE GAS

	ITALIA Incluse partecipate	GRECIA	TOTALE
Lunghezza rete (km)	147.929	8.726	156.655
PDR attivi (mln)	12,22	0,65	12,87
Comuni ²	4.193	145	4.338

SETTORE IDRICO

	ITALIA Incluse partecipate
Lunghezza rete (km)	~9.000
Clienti (mln)	~6,3¹

Note: (1) abitanti serviti direttamente o indirettamente; (2) di cui 4.245 operativi

Vision

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

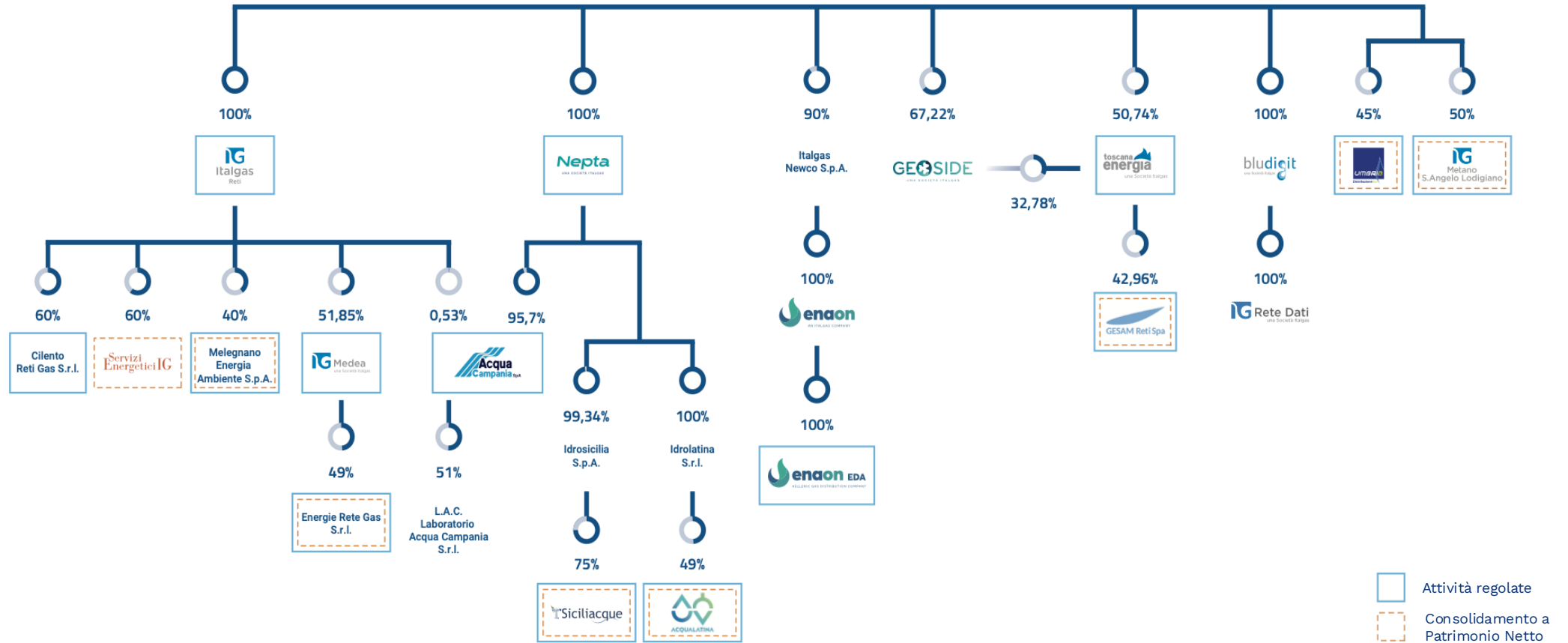
Purpose

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.

Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2025



Il dirigente di Italgas, Gianfranco Maria Amoroso, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Decreto Legislativo n. 58/1998, che i dati e le informazioni qui riportati corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della società. La presente presentazione contiene dichiarazioni previsionali (forward-looking statements) relative a eventi futuri e ai risultati futuri di Italgas, basate sulle attuali aspettative, stime, previsioni e proiezioni relative ai settori in cui Italgas opera, nonché sulle convinzioni e sulle assunzioni del management di Italgas. In particolare, tra le altre, alcune dichiarazioni riguardanti obiettivi del management, trend dei risultati operativi, margini, costi, redditività del capitale investito e gestione dei rischi hanno natura previsionale.

Termini quali “si attende”, “prevede”, “obiettivi”, “target”, “progetti”, “intende”, “piani”, “ritiene”, “persegue”, “stima” e variazioni di tali espressioni, nonché espressioni analoghe, sono utilizzati per identificare tali dichiarazioni previsionali. Tali dichiarazioni previsionali costituiscono esclusivamente previsioni e sono soggette a rischi, incertezze e assunzioni difficilmente prevedibili, in quanto fanno riferimento a eventi futuri e dipendono da circostanze che si verificheranno nel tempo. Di conseguenza, i risultati effettivi di Italgas potrebbero differire in modo significativo e negativo rispetto a quanto espresso o implicitamente indicato nelle dichiarazioni previsionali. I fattori che potrebbero determinare o contribuire a tali differenze includono, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le condizioni economiche globali, nonché gli sviluppi politici, economici e normativi in Italia e a livello internazionale. Le dichiarazioni previsionali rilasciate da Italgas o per suo conto sono valide esclusivamente alla data in cui vengono formulate. Italgas non assume alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali al fine di riflettere eventuali cambiamenti nelle proprie aspettative o nelle circostanze, eventi o condizioni su cui tali dichiarazioni si basano. Si invita pertanto il lettore a fare riferimento alle ulteriori informazioni e comunicazioni che Italgas potrà rendere disponibili nei documenti depositati presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) e presso Borsa Italiana.

Investor.relations@italgas.it

Anna Maria Scaglia
Emanuele Isella