


L'azionista di Italgas

Marzo 2026

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 e a rivolgervi all'Ufficio Investor Relations.

Business, strategie e performance

Italgas in numeri	4
Le società del Gruppo Italgas	5
Performance	6
Governance	7
Le leve strategiche	8
Il contesto regolatorio distribuzione del gas	9
I risultati della strategia	10

Italgas in Borsa

Italgas in Borsa	11
Azionariato	12
Il ritorno per gli azionisti	13

Essere azionista Italgas

Come investire	14
Partecipare all'Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 21 Aprile 2026	15
Tenersi aggiornati e farsi coinvolgere	17
Glossario	18
Riferimenti utili	19

Italgas in numeri



Gruppo Italgas

15,7 mld €

RAB (Gas + Acqua)

6.343

Dipendenti

DI CUI ITALIA

5.630

Dipendenti Italia

DI CUI GRECIA

713

Dipendenti Grecia

Dati Operativi Distribuzione Gas

GRUPPO ITALGAS

156.655

Km di rete

4.338

Comuni in concessione

11.409

Mln m³ di gas vettoriato nel 2025

12,87

Mln di contatori attivi

DI CUI ITALIA¹

147.929

Km di rete

4.193

Comuni in concessione

10.278

Mln di m³ di gas vettoriato nel 2025

12,22

Mln di contatori attivi

DI CUI GRECIA

8.726

Km di rete

145

Comuni in concessione

1.131

Mln di m³ di gas vettoriato nel 2025

0,65

Mln di contatori attivi

Dati Operativi Settore Idrico ¹

8.982

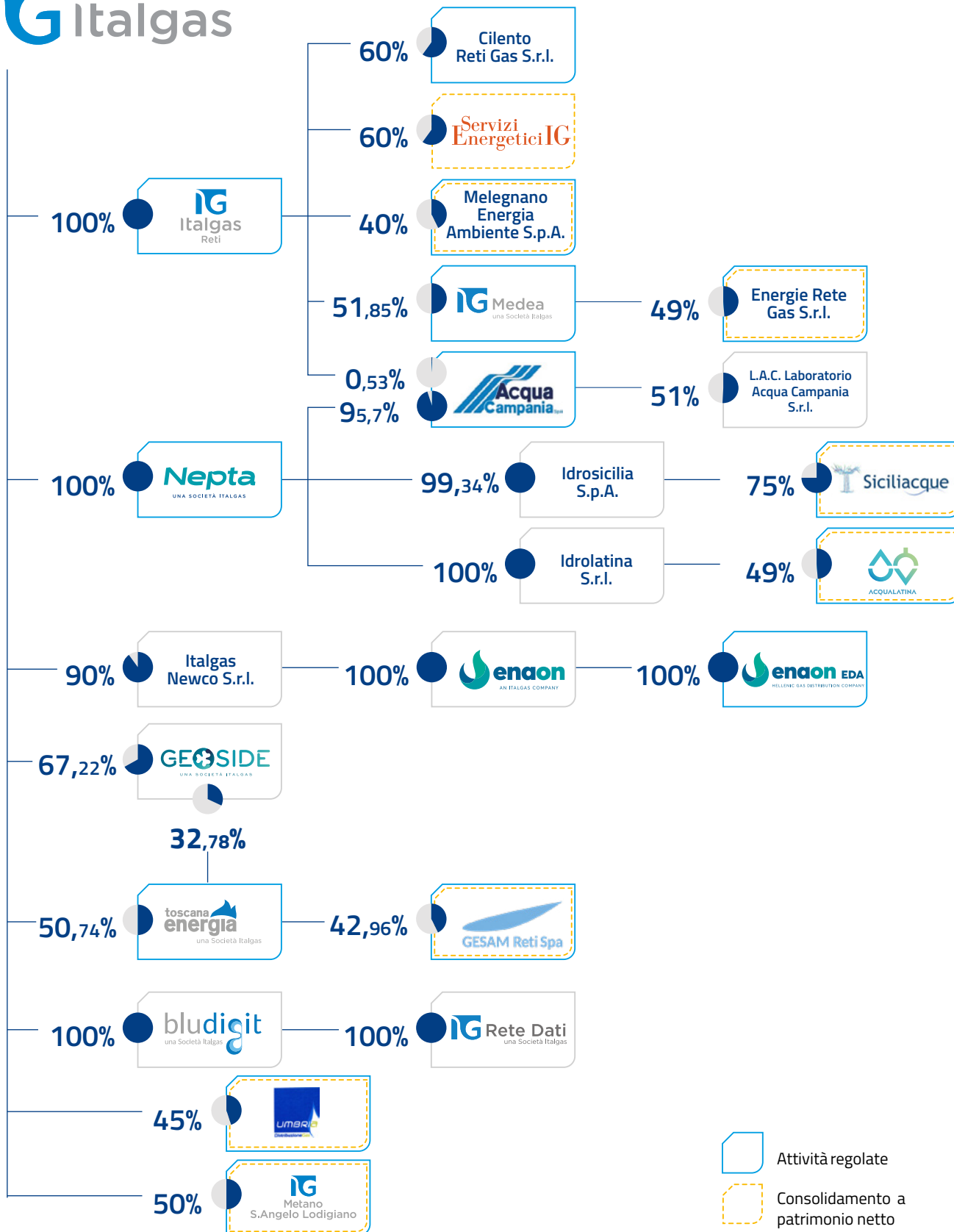
Km di rete

6,3

Mln di clienti serviti direttamente e indirettamente

¹ Include le partecipate.

Le società del Gruppo Italgas



Attività regulate
 Consolidamento a patrimonio netto

Performance

Il 2025 sarà ricordato come un anno fondamentale nella storia centenaria di Italgas che, grazie all'acquisizione di 2i Rete Gas, è diventato il primo operatore della distribuzione gas in Europa per numero di utenti finali serviti.

Nel corso dell'anno Italgas ha lanciato e completato con successo un aumento di capitale da 1,02 miliardi di euro, a supporto dell'operazione di acquisizione, e ha completato la fusione di 2i Rete Gas in Italgas Reti, in soli 90 giorni dal closing dell'acquisizione. Gli indicatori economico-finanziari e operativi di Italgas hanno fatto registrare una crescita a doppia cifra resa possibile anche dalla costante attenzione all'efficienza operativa.

Rispetto all'esercizio precedente, nel 2025 i Ricavi Totali, l'EBITDA e l'Utile Netto del Gruppo nella versione adjusted sono aumentati rispettivamente del 39,7%, 39,4% e 33,1%. La crescita riflette principalmente il consolidamento di 2i Rete Gas a partire dal secondo trimestre 2025, i progressi conseguiti nelle attività regolate in Ita-

lia e in Grecia e dal contributo delle attività nel settore Idrico e nell'Efficienza Energetica.

Gli investimenti tecnici, prevalentemente dedicati allo sviluppo, repurposing e digitalizzazione delle reti, si sono attestati a 1.203,6 mln di euro (+35,7% rispetto all'anno precedente). Il Flusso di Cassa Operativo, pari a 1.625,1 mln di euro, in forte aumento rispetto all'anno precedente (+48%), ha beneficiato della crescita del risultato operativo principalmente per effetto del consolidamento di 2i Rete Gas 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 netti e dell'uscita di cassa legata alla distribuzione dei dividendi.

L'Indebitamento Finanziario Netto, che include gli effetti IFRS a fine 2025 e l'impatto dell'acquisizione, risulta pari a 10.867,8 mln di euro, in aumento di 4.105,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

RICAVI TOTALI ADJUSTED (MLN €)



EBITDA ADJUSTED (MLN €)



UTILE NETTO ADJUSTED DEL GRUPPO (MLN €)



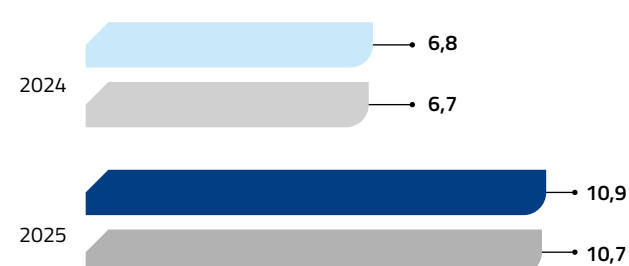
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO (MLN €)



INVESTIMENTI TECNICI (MLN €)



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (MLD €)



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

Governance

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

9 membri

Consiglieri indipendenti¹: 6, compreso il 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 2027

Amministratore non esecutivo e Presidente

Paolo Ciocca

Amministratore Delegato e Direttore generale

Paolo Gallo

Consiglieri non esecutivi

Fabio Barchiesi

Qinjing Shen

Cecilia Andreoli, indipendente

Costanza Bianchini, indipendente

Alessandra Faella, indipendente

Erika Furlani, 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, tutti indipendenti;
- 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, in maggioranza indipendenti (inclusa la Presidente).

L'età dei Consiglieri è compresa tra i 38 e i 65 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.

¹ Secondo il TUF e il Codice di Corporate Governance

ASSEMBLEA 21 APRILE 2026

Ordinaria e straordinaria

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

- il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, la Relazione Annuale Integrata al 31 dicembre 2025, la Relazione 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 2026 e sui Compensi Corrisposti 2025;
- la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari 2025;
- il Piano di Incentivazione di Lungo Termine 2026-2028;
- il Piano di Co-investimento 2026-2028.

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

- la proposta di aumento gratuito del capitale sociale, da riservare a dipendenti di Italgas S.p.A. e/o di società del Gruppo, per un importo di nominali massimi 6.200.000,00 euro, in una o più tranches, mediante assegnazione, ai sensi dell'art. 2349 del codice civile, di un corrispondente importo prelevato da riserve da utili a nuovo, con emissione di non oltre 5.000.000 di azioni ordinarie.

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

Le leve strategiche

Il Piano Strategico 2025–2031 si fonda su 16,5 miliardi di euro di investimenti, inclusa l'acquisizione di 2i Rete Gas completata nel 2025. Questa operazione trasformativa rafforza la posizione di Italgas come principale distributore di gas in Europa e potenzia le sue distintive capacità digitali e operative, sviluppate grazie al percorso di digitalizzazione delle reti avviato nel 2017. Queste competenze permettono di sostenere una transizione energetica sicura ed economicamente sostenibile, creando al contempo valore condiviso per tutti gli stakeholder.

Oltre alla leadership nella distribuzione gas in Italia e in Grecia, il Gruppo è presente anche nei settori del servizio idrico integrato e dell'efficienza energetica, valorizzando le competenze maturate nel core business. Solidità finanziaria e pratiche ESG rigorose sono elementi integrati nel Piano Strategico e restano fattori essenziali per supportare una crescita sostenibile e generare valore nel lungo periodo.

Con **16,5 miliardi di euro di investimenti** pianificati in sette anni, il Piano Strategico 2025–2031 segna un punto di svolta nella storia del Gruppo e include l'acquisizione trasformativa di 2i Rete Gas, che rafforza ulteriormente la leadership tecnologica e di mercato di Italgas. Il Piano si concentra principalmente sulla piena integrazione delle due realtà e sulla digitalizzazione delle infrastrutture acquisite, con l'obiettivo di conseguire sinergie ed efficienze per 250 milioni di euro entro il 2031, rispetto alla base costi combinata del 2023, e sinergie di ricavo pari a 100 milioni di euro. Tali benefici includono anche l'implementazione di soluzioni di AI innovative per la gestione quotidiana della rete e delle funzioni centrali, sviluppate internamente attraverso la rinnovata 'Digital/AI Factory', parte integrante del Gruppo Italgas.

Digitalizzazione, sostenibilità e sicurezza costituiscono i pilastri della visione industriale al 2031 per il settore del gas, che fissa obiettivi ambiziosi di crescita, modernizzazione delle reti e integrazione dei gas rinnovabili, a supporto della transizione energetica garantendo al contempo competitività e sicurezza degli approvvigionamenti.

Gli **investimenti pianificati nel settore gas** — oltre il 95% del totale, incluso l'esborso per l'acquisizione di 2i Rete Gas e le gare — porteranno a una crescita del network di Italgas fino al raggiungimento di **15,4 milioni di punti di riconsegna entro il 2031 e renderanno l'infrastruttura completamente digitalizzata e pronta ad accogliere diverse tipologie di gas verdi**, incluso il biometano e l'idrogeno verde.

Nei **settori idrico ed efficienza energetica**, il Gruppo punta a consolidare la propria posizione facendo leva sull'esperienza maturata nella distribuzione del gas — in particolare **nella riduzione delle perdite idriche, nell'ot-**

timizzazione dei processi e nell'adozione di tecnologie innovative volte a ridurre i consumi energetici.

Un'**allocazione del capitale** più efficiente ha ulteriormente migliorato il percorso di riduzione della leva finanziaria rispetto al precedente piano. Ciò consente di mantenere un solido rating investment grade, requisito fondamentale per garantire la flessibilità finanziaria necessaria a sostenere la crescita, assicurando al tempo stesso un'adeguata remunerazione agli azionisti.

La **politica dei dividendi** fino al 2028 permette agli azionisti di beneficiare della crescita del business attraverso un payout del 65% e un incremento minimo annuo garantito del 5% rispetto al DPS 2024 pari a €0,406 per azione.

La **sostenibilità** è pienamente integrata nel Piano, con chiari obiettivi intermedi che tracciano il percorso verso la neutralità carbonica al 2050. Per le **emissioni Scope 1 e 2** nel business della distribuzione gas¹, Italgas ha innalzato il target di riduzione al 2030 dal 42% al 55% rispetto al 2020, mentre per il **settore idrico** l'obiettivo è una riduzione del 33% nello stesso periodo. Per le emissioni **Scope 3 (supply chain)**, il Gruppo mira a una riduzione del 24% rispetto al 2024 sull'intero perimetro di consolidamento. È confermato il **target Net Zero al 2050**.

Sul **fronte sociale**, gli obiettivi includono 50 ore di formazione annue per dipendente entro il 2031, l'aumento della presenza femminile nei ruoli di responsabilità al 33,5% (dal 27% del 2025) e la riduzione del gender pay gap al 3% (dal 5,7% del 2025). Tali target sociali riflettono già il nuovo perimetro di consolidamento comprensivo di 2i Rete Gas.

¹ Perimetro di consolidamento 30 settembre 2025, inclusi gli asset precedentemente in capo a 2i Rete Gas. Eventuali variazioni a seguito di M&A e gare ATEM, se rilevanti, verranno considerati in sede di revision dei target.

Il contesto regolatorio distribuzione del gas

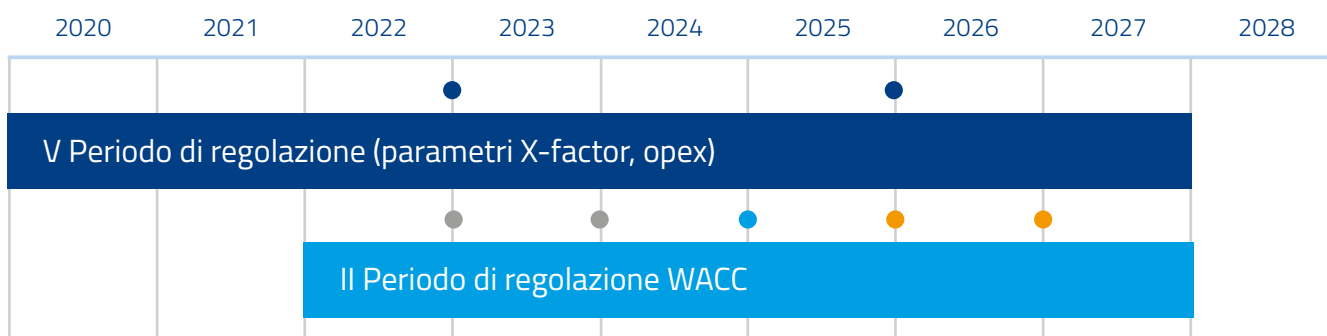
IL CONTESTO REGOLATORIO ITALIANO

Per Italgas – i cui ricavi 2025 sono per oltre l'86% relativi alla distribuzione gas in Italia – per il business italiano colloca i propri piani industriali nel contesto del quadro definito da ARERA. L'attuale periodo regolatorio è iniziato il 1.1.2020 e terminerà alla fine del 2027, dopo l'estensione di due anni approvata a maggio 2025.

Per quanto attiene il WACC (ritorno sul capitale investito), il nuovo periodo regolatorio è iniziato il 1° gennaio 2022.

Con la delibera n. 221/2025/R/gas ARERA ha esteso il V periodo regolatorio agli anni 2026 e 2027. Con la delibera n. 532/2025/R/gas ARERA ha stabilito, tra le altre cose, un livello dell'X-factor pari a zero per gli anni 2026 e 2027.

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 ottobre 2025, con la Delibera n. 476/2025/R/com, il WACC della distribuzione e misura del gas per il 2026 è stato confermato al 5,9% pre-tasse.



- 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
- Aggiornamento del WACC qualora la variazione dei principali parametri determini una variazione di almeno +/-0,3% del WACC

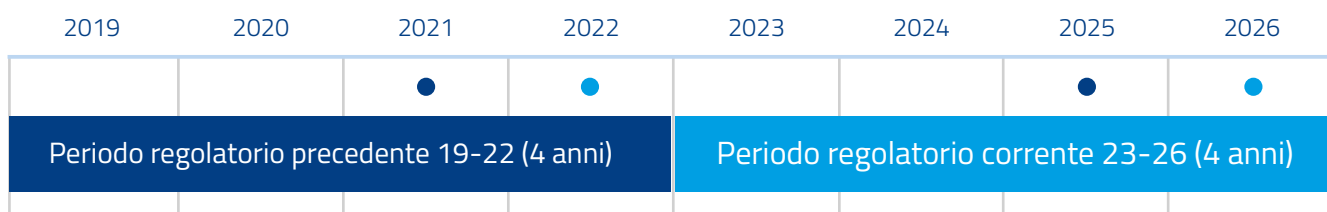
IL CONTESTO REGOLATORIO GRECO

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 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 2025-2031		Risultati conseguiti nel 2025
<p>Investimenti complessivi per 16,5 mld €, di cui 1,5 mld € per le gare gas</p> <ul style="list-style-type: none"> • 8,3 mld € per lo sviluppo, la digitalizzazione e il re-purposing della rete di distribuzione gas in Italia; • 4,9 mld € per l'acquisizione di 2i Rete Gas, al netto delle dismissioni; • 1,5 mld € per le gare gas; • 1,0 mld € per lo sviluppo della rete di distribuzione del gas in Grecia a sostegno degli obiettivi di decarbonizzazione del Paese; • 0,8 mld € per accelerare la crescita nei settori dell'idrico e dell'Efficienza Energetica. 		<p>Nel 2025, 1.203,6 mln € di investimenti operativi realizzati. Investimenti concentrati prevalentemente sulla rete del gas, con 960 km di nuove condotte realizzate.</p> <p>In Grecia in particolare sono stati posati circa 407 km di condotte gas.</p>
<p>Programma di continua ricerca di efficienze operative</p>	<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 250 mln € di sinergie ed efficienze costi entro il 2031 rispetto al 2023¹, incluso il contributo dell'Intelligenza Artificiale.</p>	<p>Costi operativi adjusted a 600,8 mln € nel 2025 (+40,4% vs 2024), principalmente per l'impatto del consolidamento di 2i Rete Gas. Efficienze operative implicite su base omogenea di 30,6 mln € (-5,2% vs 2024).</p>
<p>Conquista di migliori performance ambientali</p>	<p>Ridurre le emissioni¹ Scope 1 e 2 del 55% e i consumi netti di energia del 35% entro il 2030, rispetto al 2020 per la distribuzione gas. Ridurre le emissioni² Scope 3 – supply chain del 24% entro il 2030, rispetto al 2024. Target Net Zero Carbon al 2050. Tutti gli obiettivi includono le attività di 2i Rete Gas.</p>	<p>Emissioni Scope 1 e 2: -3,8% vs 2024, Distribuzione gas, "like for like"³.</p> <p>Consumi netti di energia: -6,0% vs 2024, Distribuzione gas, "like for like"³.</p> <p>Emissioni Scope 3 - supply chain: -14,8% "like for like"³.</p>
<p>Mantenimento di una virtuosa ed efficiente struttura finanziaria</p>	<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 <70%, per scendere a c.60% a fine Piano.</p>	<p>A fine 2025, 80% del debito a tasso fisso (ex IFRS16): limitata esposizione alla volatilità dei tassi d'interesse.</p> <p>Costo del debito intorno all'2,0%.</p> <p>Rapporto Debito Netto /RAB dei business regolati 66,7%.</p>
<p>Politica di dividendo 2025-2028</p>	<p>Dividendo pari al maggiore tra</p> <ol style="list-style-type: none"> il dividendo per azione equivalente al 65% dell'utile per azione adjusted e l'importo risultante dal dividendo per azione 2024 (0,406 euro) incrementato del 5% annuo. 	<p>Proposto dividendo 2025 di 0,432 euro per azione (+13,3% vs 2024⁴), con una crescita significativamente più elevata rispetto al <i>floor</i> previsto dalla politica dei dividendi.</p>

1 Le sinergie ed efficienze sono calcolate tenuto conto della baseline 2023 e a perimetro costante, quindi inclusivo del gruppo 2i Rete Gas per 12 mesi.

2 Perimetro di consolidamento 30 Settembre 2025, inclusi gli asset di 2i Rete Gas. Eventuali variazioni a seguito di M&A e gare ATEM verranno considerate in future review del target.

3 Pari perimetro.

4 Il dividendo 2024 è stato rettificato per tener conto del cosiddetto "bonus element" dell'aumento di capitale in opzione, applicando il coefficiente K comunicato da Borsa Italiana il 30 maggio 2025. La variazione in termini percentuali tra il dividendo 2025 e il dividendo 2024 (0,406 euro per azione), escludendo la rettifica, è pari a 6,4%.

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 31.12.2025:

1.015.686.402

Capitalizzazione al 31.12.2025: 9,7 miliardi di euro

Codice ISIN: IT0005211237

Codice Reuters: IG.MI

Codice Bloomberg: IG IM

RATING DI SOSTENIBILITÀ

Nel 2025 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 2025 Italgas è stata confermata ai vertici del settore del gas nel questionario CSA di S&P per il quinto anno consecutivo, grazie a una valutazione di 92 punti su 100 che le è valsa la conferma dell'inclusione nel Sustainability Year Book di S&P.

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 2025"); con riferimento alla sezione "Water security 2025" del medesimo questionario, il Gruppo ha ottenuto il rating B.

Italgas è stata inclusa per il quinto anno consecutivo nel MIB ESG Index. Nel 2025 sono stati inoltre confermati il rating AA da parte di MSCI ESG, il punteggio di 4,4 su 5 nella serie di indici FTSE4Good, il rating Low Risk da parte di Sustainalytics e il Prime rating status con il punteggio B+ di ISS ESG.

LE OBBLIGAZIONI DEL GRUPPO ITALGAS

	Obbligazione a 10 anni	Obbligazione a 11,3 anni	Obbligazione a 10,8 anni	Obbligazione a 12 anni	Obbligazione a 7 anni	Obbligazione a 12 anni	Obbligazione a 9 anni	Obbligazione a 4,8 anni	Obbligazione a 5 anni	Obbligazione a 9 anni
Valore nominale	750 mln €	750 mln €	600 mln €	500 mln €	500 mln €	500 mln €	500 mln €	1,000 mln €	500 mln €	500 mln €
Scadenza	19.01.2027	18.01.2029	24.04.2030	11.12.2031	16.02.2028	16.02.2033	08.06.2032	08.02.2029	06.03.2030	06.03.2034
Cedola	1,625%	1,625%	0,875%	1,000%	0,000%	0,500%	4,125%	3,125%	2,875%	3,500%

LE OBBLIGAZIONI ITALGAS

MOODY'S <i>Issuer rating</i>	FitchRatings <i>Issuer rating</i>	S&P Global <i>Issuer rating</i>
Ultimo aggiornamento: 4.7.2025	Ultimo aggiornamento: 16.12.2025	Ultimo aggiornamento: 1.7.2025
Lungo termine: Baa2	Lungo termine: BBB+	Lungo termine: BBB+
Breve termine: non assegnato	Breve termine: non assegnato	Breve termine: non assegnato
Outlook: stabile	Outlook: stabile	Outlook: stabile

A fine 2025 i debiti finanziari e obbligazionari lordi di Italgas (inclusi 134,0 mln € di debiti per IFRS 16 e IFRIC 12) risultano pari a 11,4 mld €, di cui 8,4 mld € relativi a prestiti obbligazionari.

L'80% 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 giugno 2025 e una parte del finanziamento "bridge financing" relativo all'acquisizione di 2i Rete Gas attraverso l'emissione, il 27 febbraio 2025, di una nuova emissione obbligazionaria «dual tranche» con scadenza a 5 e 9 anni, per un importo di 500 mln € ciascuna (totale emissione pari a 1,0 mld €). Nonostante la permanenza dei tassi di interesse a livelli elevati nel 2025, il costo del debito di Italgas a fine anno si attesta a livelli di eccellenza nel settore, intorno al 2%, a fronte del mantenimento di rating da *solid investment grade*.

Azionariato

Il capitale sociale della Società al 31 dicembre 2025 è pari a 1.257.354.634,08 euro, suddiviso in 1.015.686.402 azioni prive di indicazione del valore nominale, con un capitale flottante pari al 62,7%. A fine dicembre 2025, circa il 38,6% dell'azionariato è rappresentato da investitori strategici con sede in Italia, mentre circa il 52,2% è rappresentato da altri investitori istituzionali internazionali e italiani e il restante 9,2% è afferente ad un azionariato di tipo «retail». L'area geografica maggiormente rappresentata è l'Italia seguita da Nord America, Regno Unito e Irlanda ed Europa Continentale.

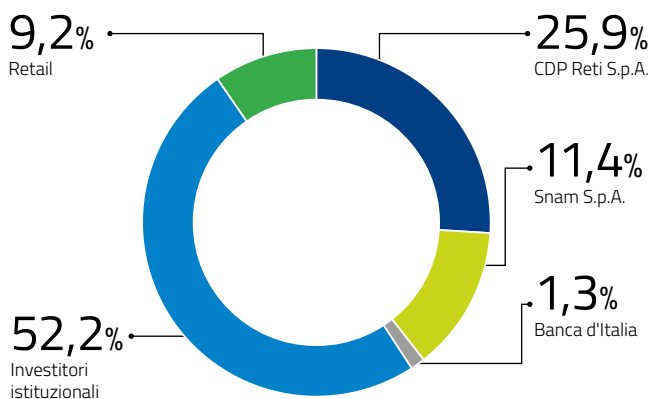
Partecipazioni rilevanti, relative a possessori di quote superiori al 3% del capitale Italgas:

	% azioni possedute
CDP Reti S.p.A.	25,9%
Snam S.p.A.	11,4%
Lazard Asset Management LLC	9,2%
BlackRock Inc.	3,3%

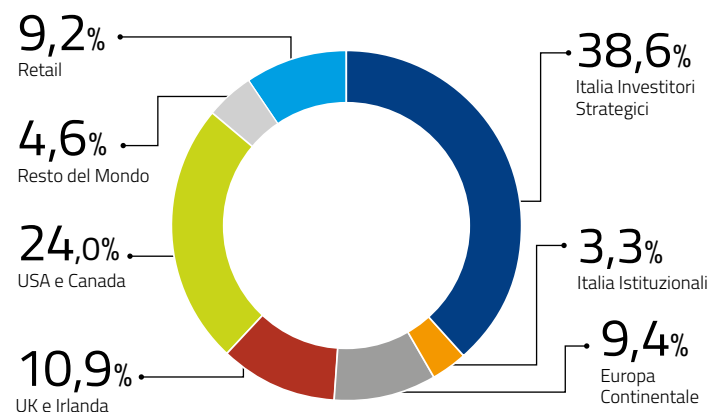
Fonte: Libro soci, informazioni disponibili e comunicazioni ricevute ai sensi dell'Art. 120 del Testo Unico della Finanza.

Aggiornamento del 31 dicembre 2025.

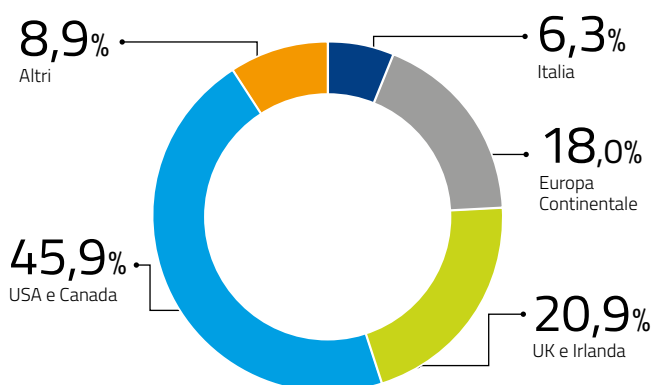
AZIONARIATO PER TIPOLOGIA DI INVESTITORE



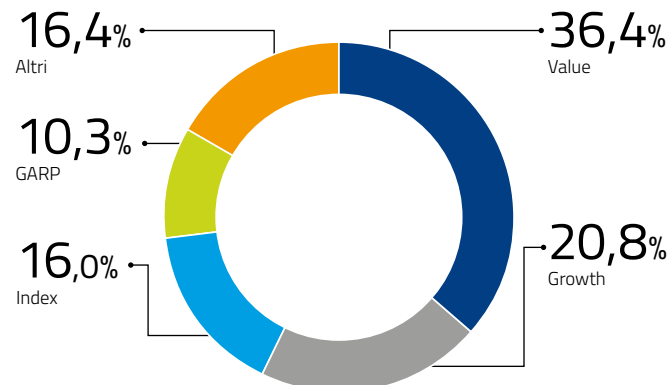
AZIONARIATO PER TIPOLOGIA DI INVESTITORE E AREA GEOGRAFICA



DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA INVESTITORI ISTITUZIONALI



INVESTITORI ISTITUZIONALI PER TIPOLOGIA



(Aggiornamento a fine dicembre 2025)

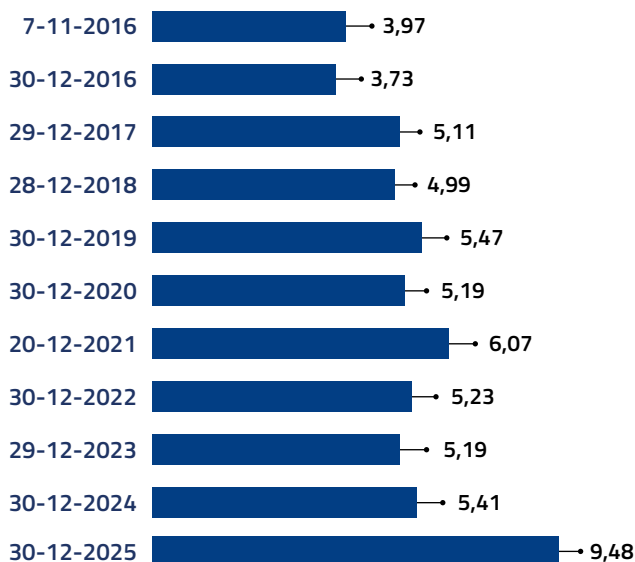
Il ritorno per gli azionisti

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti **del 21 aprile 2026** di approvare la distribuzione di un **dividendo di 0,432 euro per azione, in crescita del 13,3%** rispetto al dividendo 2024¹. Il **dividend yield** calcolato sul prezzo ufficiale del 30 dicembre 2025 (9,4835 euro) è pari al **4,6%**. 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 quadriennio 2025-2028 tale politica prevede infatti la distribuzione di un dividendo pari al maggiore tra (i) una base minima di 0,406 euro, corrispondente al DPS 2024, aumentata del 5% annuo e (ii) il 65% dell'utile per azione adjusted.

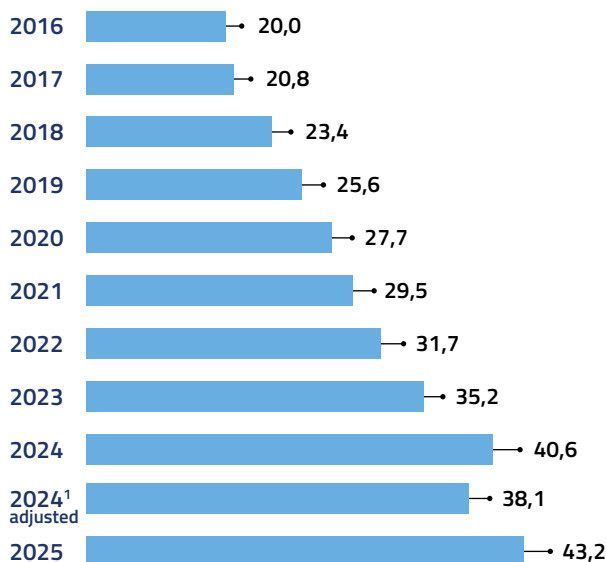
Il dividendo 2025 sarà messo in pagamento il **20 maggio 2026**, con stacco cedola il **18 maggio 2026** e record date il **19 maggio 2026**.

Dal 7 novembre 2016, quando Italgas è tornata a essere quotata in borsa, al 31 dicembre 2025 gli azionisti hanno beneficiato di un **Total Shareholder Return dell'302%** (guadagno in conto capitale sommato ai dividendi percepiti, reinvestiti, aggiustato per l'effetto dell'aumento di capitale del 2025).

PREZZO UFFICIALE DELL'AZIONE ITALGAS (EURO)

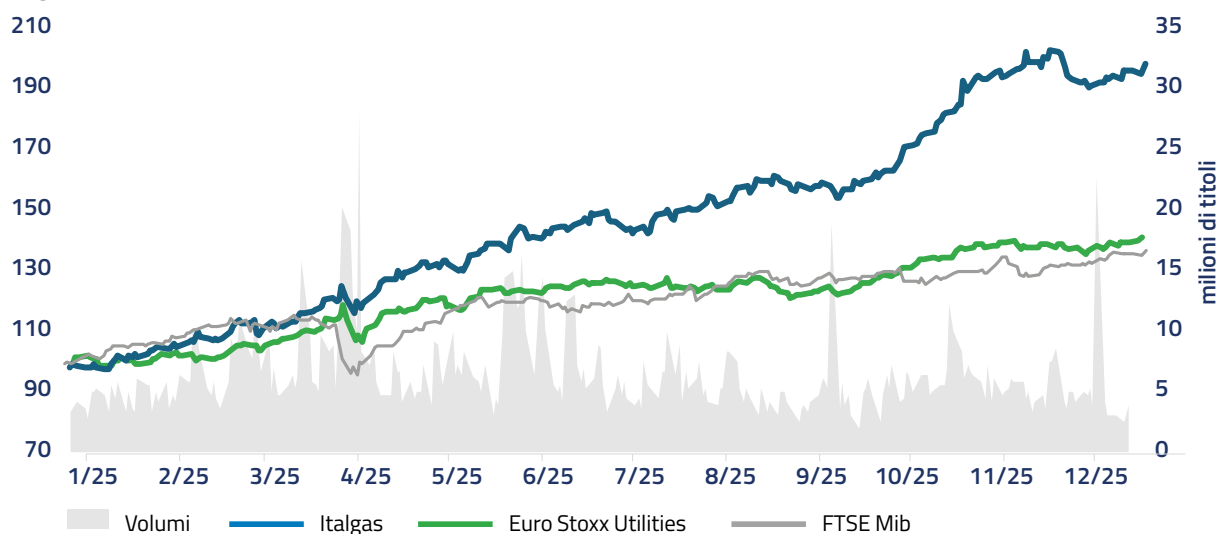


DIVIDENDO PER AZIONE (CENTESIMI DI EURO)



ITALGAS VS. FTSE MIB ED EURO STOXX 600 UTILITIES

(1° gennaio 2025 – 31 dicembre 2025) - Base 1.1.2025 = 100



¹ Il dividendo 2024 è stato rettificato per tener conto del cosiddetto "bonus element" dell'aumento di capitale in opzione, applicando il coefficiente K comunicato da Borsa Italiana il 30 maggio 2025. La variazione in termini percentuali tra il dividendo 2025 e il dividendo 2024 (0,406 euro per azione), escludendo la rettifica, è pari a 6,4%

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 19 maggio 2025, hanno diritto a percepire il dividendo approvato dall'Assemblea per l'esercizio 2025.

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 21 Aprile 2026

Monitorare la convocazione

L'Assemblea è convocata mediante avviso, pubblicato con almeno 30 giorni di anticipo 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 21 aprile 2026 di Italgas è pubblicato sui quotidiani Il Sole 24 Ore e Financial Times.

Le Assemblee 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 (**10 aprile 2026 - record date**). Tale comunicazione, effettuata dall'intermediario su vostra richiesta, deve pervenire alla società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto (16 aprile 2026) 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 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 web di Italgas** (sezione [Governance/Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2026/Assemblea 21 aprile 2026](#)), deve pervenire alla Società entro la fine del secondo giorno di mercato precedente la data dell'Assemblea, ossia **entro il 17 aprile 2026**, 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;
- a mezzo posta elettronica ordinaria, se il delegante è Titolare di Firma elettronica avanzata, qualificata o digitale (FEA), all'indirizzo pec 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; 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 (17 aprile 2026).

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 2026/Assemblea 21 aprile 2026](#)).

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 21 aprile 2026); oppure
- a mezzo posta elettronica certificata, all'indirizzo 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.

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

- consultare il sito internet della Società www.italgas.it, nella sezione [Governance/Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2026/Assemblea 21 aprile 2026](#);
- scrivere all'indirizzo e-mail 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 14 aprile 2026:

- a mezzo posta (raccomandata a.r.) all'indirizzo: Italgas S.p.A. – via Carlo Bo 11, 20143 Milano c/o Segreteria Societaria (domande Assemblea 21 aprile 2026);
- a mezzo posta elettronica certificata all'indirizzo italgas.assemblea@pec.italgas.it;
- mediante l'utilizzo dell'apposita sezione del sito internet della Società www.italgas.it (sezione [Governance/Assemblea degli Azionisti/Assemblee 2026/Assemblea 21 aprile 2026](#)).

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 21 aprile 2026, alle ore 11:00, 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 2025; Proposta dividendo 2025; Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari 2025; Relazione sulla Remunerazione 2026; Convocazione Assemblea degli Azionisti

- **3 marzo 2026**

Consiglio d'Amministrazione

- **4 marzo 2026**

Comunicato stampa e Conference Call***

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

- **21 aprile 2026 in unica convocazione**

Comunicato stampa**

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2026

- **5 maggio 2026**

Consiglio d'Amministrazione

Comunicato stampa e Conference Call*

DIVIDENDO 2025

- **18 maggio 2026** Stacco cedola

- **19 maggio 2026** Record date

- **20 maggio 2026** Pagamento

PIANO STRATEGICO

- **22 giugno 2026**

Consiglio d'Amministrazione

- **23 giugno 2026**

Comunicato stampa e Presentazione del Piano Strategico***

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE RELATIVA AL PRIMO SEMESTRE 2026

- **27 luglio 2026**

Consiglio d'Amministrazione

Comunicato stampa e Conference Call*

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2026

- **29 ottobre 2026**

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 al termine dell'Assemblea.

*** Diffusione del comunicato stampa la mattina a Borsa chiusa. Presentazione del Piano Strategico 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.

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 2025-2031, 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 all'Assemblea 2026 e conoscere l'esito delle votazioni.

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

Italgas è presente su **Facebook**, **Instagram**, **LinkedIn**, **TikTok**, **X** 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 2025 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

Consob
www.consob.it

Italia - Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA)
www.arera.it

Grecia – Regulatory Authority for Energy Waste and Water (RAEWW)
<https://www.raaey.gr/energeia/en/>

eMarket STORAGE meccanismo di stoccaggio delle informazioni regolamentate
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

T. +39 02 8187 2175
Via Carlo Bo, 11
20143 Milano

Segreteria Societaria
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 1.258.157.892,44 i.v.
Società aderente al "Gruppo IVA Italgas"
Partita IVA 10538260968
www.italgas.it

Il presente documento è chiuso con le informazioni al 4 marzo 2026

