

## ITALGAS: APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI E DEL TERZO TRIMESTRE 2024

Milano, 24 ottobre 2024 - Il Consiglio di Amministrazione di Italgas, riunitosi oggi sotto la presidenza di Benedetta Navarra, ha approvato i risultati consolidati dei primi nove mesi e del terzo trimestre 2024 (non sottoposti a revisione contabile).

### Highlights<sup>1</sup>

- Ricavi regolati distribuzione gas *adjusted*: 1.211,6 milioni di euro (+11,5%)
- Ricavi totali *adjusted*: 1.309,3 milioni di euro<sup>2</sup>
- EBITDA *adjusted*: 1.009,3 milioni di euro (+10,9%)
- EBIT *adjusted*: 605,6 milioni di euro (+12,8%)
- Utile netto *adjusted* attribuibile al Gruppo: 361,7 milioni di euro (+14,2%)
- Investimenti tecnici: 549,7 milioni di euro
- Flusso di cassa da attività operativa: 712,9 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto (esclusi gli effetti ex IFRS 16): 6.813,5 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto: 6.904,7 milioni di euro
- Emissioni Scope 1 e 2: 95,8 10<sup>3</sup> tCO<sub>2</sub> eq (-10,0%)
- Consumi netti di energia: 285,1 TJ (-10,9%)
- Km di rete investigati: 110.483 km (+35,0%)

I risultati economico-finanziari dei primi nove mesi del 2024 riflettono l'eccellenza di Italgas nello sviluppo delle infrastrutture e nella digitalizzazione degli asset e fanno seguito al Piano Strategico 2024-2030 presentato agli inizi di ottobre.

La recente conferma da parte delle agenzie di rating Moody's e Fitch del merito di credito a lungo termine di Italgas (Baa2 e BBB+ con Outlook Stabile) anche a seguito dell'acquisizione di 2i Rete Gas, nonché la prospettiva di miglioramento del rating di 2i Rete Gas di S&P nel contesto dell'integrazione con Italgas, sono in linea con l'obiettivo dichiarato di mantenere invariato il Credit Rating.

<sup>1</sup> La situazione patrimoniale ed economica consolidata del Gruppo Italgas al 30 settembre 2024 riflette gli effetti del primo consolidamento, a decorrere dal 30 gennaio 2024, di Acqua Campania, mentre i dati relativi alle emissioni Scope 1 e 2 e ai consumi netti di energia non li comprendono.

<sup>2</sup> In riduzione di 60,5 milioni di euro, principalmente per la riduzione dei ricavi da "Superbonus".

Nei primi nove mesi dell'anno, i ricavi totali *adjusted* si attestano a 1.309,3 milioni di euro, trainati dall'aumento dei ricavi regolati della distribuzione gas (+11,5% rispetto al corrispondente periodo del 2023) e dal contributo di Acqua Campania, che hanno compensato il previsto calo dei ricavi legati alle attività dell'efficienza energetica (fine del programma c.d. "Superbonus").

Nel settore della distribuzione del gas, in Italia proseguono le attività volte al *repurposing* e al completamento della digitalizzazione della rete sotto il controllo del sistema DANA; in Grecia continua con successo lo sviluppo del network verso le aree del Paese non ancora raggiunte dal metano, contribuendo in tal modo anche al conseguimento degli obiettivi di decarbonizzazione dei consumi.

Nel settore idrico proseguono le attività di integrazione nel Gruppo delle società recentemente acquisite e di condivisione del know-how tecnico e tecnologico teso a favorire lo sviluppo di un servizio più efficiente, la riduzione delle perdite e la creazione di valore per le comunità.

Nei primi nove mesi 2024 sono stati effettuati investimenti tecnici per un ammontare pari a 549,7 milioni di euro, che hanno anche permesso di posare 521 chilometri di condotte di distribuzione del gas.

L'EBITDA *adjusted* dei primi nove mesi del 2024 ammonta a 1.009,3 milioni di euro in crescita del +10,9% rispetto al 30 settembre 2023, grazie anche alle continue azioni di contenimento dei costi operativi, nel contesto di un migliorato quadro regolatorio. Il flusso di cassa da attività operativa ammonta a 712,9 milioni di euro, in crescita di 314,8 milioni di euro rispetto all'anno precedente, e ha consentito di finanziare interamente gli investimenti generando un free cash flow, prima delle operazioni di M&A, di 103,6 milioni di euro.

Continua l'impegno del Gruppo per il miglioramento delle performance ambientali. Nei primi nove mesi del 2024 i consumi netti di energia sono calati del -10,9% e le emissioni di Scope 1 e 2, in volume assoluto, del -10,0%. A fronte di un aumento del 35,0% dei chilometri di rete investigata rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, il tasso di dispersioni in atmosfera, misurato come rapporto tra volume di gas disperso e chilometri di rete indagata, è sceso del 36,7%.

**Paolo Gallo, Amministratore Delegato di Italgas, ha così commentato:**

*Italgas continua il percorso di crescita che ha prodotto solide performance anche nei primi nove mesi del 2024 grazie anche ad una visione del futuro dell'energia che il Gruppo sta rapidamente trasformando in realtà. Le reti del gas – smart, digitali e flessibili – sono e saranno uno dei principali volani della transizione ecologica, grazie alla possibilità di accogliere quote crescenti di gas rinnovabili.*

*Questi nove mesi si sono chiusi con i principali indicatori economici in crescita a doppia cifra. L'EBITDA adjusted è aumentato del 11%, superando il miliardo di euro, l'Utile Netto adjusted di Gruppo è stato pari a circa 362 milioni di euro, in crescita del 14% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.*

*Il Piano Strategico 2024-2030, che contiene l'integrazione di 2i Rete Gas e l'impiego diffuso dell'intelligenza artificiale in tutte le attività del Gruppo, disegna ulteriori e più ambiziosi traguardi in termini di investimenti, raggiungimento degli obiettivi della transizione ecologica e creazione di valore per tutti i nostri stakeholder.*

## Struttura del gruppo Italgas al 30 settembre 2024

Nell'ambito dello sviluppo del Gruppo nel settore idrico, Italgas Reti ha perfezionato l'operazione di acquisizione del 47,8% da Vianini Lavori S.p.A. e del 47,9% dal Gruppo Veolia di Acqua Campania S.p.A. arrivando a detenerne complessivamente il 96,23% e portando quindi la società all'interno del perimetro di consolidamento.

## Highlight economico-finanziari

### Conto economico riclassificato

(milioni di €)			Primi nove mesi		Var.	Var.%
Terzo trimestre			2023	2024	ass.	
2023	2024					
364,4	402,5	Ricavi regolati distribuzione gas	1.086,7	1.201,7	115,0	10,6
343,3	380,2	di cui Ricavi di vettoramento	1.026,5	1.138,0	111,5	10,9
-	-	di cui special item	-	(9,9)	(9,9)	-
21,1	22,3	di cui Altri ricavi regolati distribuzione gas	60,2	63,7	3,5	5,8
73,6	34,5	Ricavi diversi	283,1	97,7	(185,4)	(65,5)
<b>438,0</b>	<b>437,0</b>	<b>Ricavi totali (*)</b>	<b>1.369,8</b>	<b>1.299,4</b>	<b>(70,4)</b>	<b>(5,1)</b>
<b>438,0</b>	<b>437,0</b>	<b>Ricavi totali (*) adjusted</b>	<b>1.369,8</b>	<b>1.309,3</b>	<b>(60,5)</b>	<b>(4,4)</b>
(134,5)	(98,9)	Costi operativi (*)	(459,3)	(300,0)	159,3	(34,7)
<b>303,5</b>	<b>338,1</b>	<b>EBITDA (Margine operativo lordo)</b>	<b>910,5</b>	<b>999,4</b>	<b>88,9</b>	<b>9,8</b>
<b>303,5</b>	<b>338,1</b>	<b>EBITDA adjusted (Margine operativo lordo adjusted)</b>	<b>910,5</b>	<b>1.009,3</b>	<b>98,8</b>	<b>10,9</b>
(125,6)	(134,3)	Ammortamenti e svalutazioni	(373,8)	(403,7)	(29,9)	8,0
<b>177,9</b>	<b>203,8</b>	<b>EBIT (Utile operativo)</b>	<b>536,7</b>	<b>595,7</b>	<b>59,0</b>	<b>11,0</b>
<b>177,9</b>	<b>203,8</b>	<b>EBIT adjusted (Utile operativo adjusted)</b>	<b>536,7</b>	<b>605,6</b>	<b>68,9</b>	<b>12,8</b>
(27,4)	(30,0)	Oneri finanziari netti	(72,0)	(85,8)	(13,8)	19,2
(0,3)	1,3	Proventi netti su partecipazioni	(0,6)	7,4	8,0	-
(0,3)	0,5	di cui distribuzione gas	(0,6)	1,6	2,2	-
-	0,8	di cui servizio idrico integrato	-	5,8	5,8	-
<b>150,2</b>	<b>175,1</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>464,1</b>	<b>517,3</b>	<b>53,2</b>	<b>11,5</b>
<b>150,2</b>	<b>175,1</b>	<b>Utile prima delle imposte adjusted</b>	<b>464,1</b>	<b>527,2</b>	<b>63,1</b>	<b>13,6</b>
(39,6)	(48,1)	Imposte sul reddito	(124,8)	(142,3)	(17,5)	14,0
-	-	fiscaltà correlata agli special item	-	2,8	2,8	-
(39,6)	(48,1)	Imposte sul reddito adjusted	(124,8)	(145,1)	(20,3)	16,3
<b>110,6</b>	<b>127,0</b>	<b>Utile netto</b>	<b>339,3</b>	<b>375,0</b>	<b>35,7</b>	<b>10,5</b>
<b>103,5</b>	<b>120,2</b>	<b>Utile netto attribuibile al Gruppo</b>	<b>316,7</b>	<b>354,6</b>	<b>37,9</b>	<b>12,0</b>
7,1	6,8	Utile netto attribuibile alle minoranze	22,6	20,4	(2,2)	(9,7)
<b>110,6</b>	<b>127,0</b>	<b>Utile netto adjusted</b>	<b>339,3</b>	<b>382,1</b>	<b>42,8</b>	<b>12,6</b>
<b>103,5</b>	<b>120,2</b>	<b>Utile netto adjusted attribuibile al Gruppo</b>	<b>316,7</b>	<b>361,7</b>	<b>45,0</b>	<b>14,2</b>
<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>Utile netto adjusted attribuibile alle terze parti</b>	<b>22,6</b>	<b>20,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(9,7)</b>

(\*) Il conto economico riclassificato, a differenza del prospetto legale, prevede l'esposizione dei Ricavi totali e dei Costi operativi al netto degli effetti IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" (464,2 e 506,5 milioni di euro rispettivamente nei primi nove mesi 2024 e 2023), dei contributi di allacciamento (14,2 e 14,3 milioni di euro rispettivamente nei primi nove mesi 2024 e 2023), dei rimborsi da terzi e di altre componenti reddituali (14,3 e 15,0 milioni di euro rispettivamente nei primi nove mesi 2024 e 2023).

I ricavi regolati distribuzione gas *adjusted*<sup>3</sup> aumentano di 124,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2023 prevalentemente per effetto dei maggiori ricavi di

<sup>3</sup> Il management di Italgas valuta la performance del Gruppo sulla base di misure di risultato non previste dagli IFRS ("Indicatori alternativi di performance"), ottenuti escludendo dall'utile operativo e dall'utile netto gli special item.

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

vettoriamento (+121,4 milioni di euro) riconducibili all'incremento della RAB derivante dagli investimenti effettuati (+22,1 milioni di euro), del WACC (+56,3 milioni di euro), del deflatore (+36,2 milioni di euro) e dei costi operativi remunerati (+12,7 milioni di euro). Questi ultimi e il deflatore hanno consentito il parziale recupero dell'inflazione degli anni precedenti.

Le componenti reddituali classificate negli *special item*, che concorrono a determinare i risultati *adjusted*, dei primi nove mesi 2024 riguardano l'esclusione degli effetti derivanti dal recepimento della Delibera n. 207/2024/R/gas (si veda la sezione "Eventi di natura legale e regolatoria") che ha comportato la restituzione di 9,9 milioni di euro precedentemente riconosciuti (con effetto fiscale pari a 2,8 milioni di euro).

I **ricavi diversi** diminuiscono di 185,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2023, registrando la riduzione dei ricavi relativi alle attività dell'efficienza energetica legate al Superbonus per 235,7 milioni di euro (a fronte di una corrispondente riduzione dei costi operativi), parzialmente compensati dall'aumento dei ricavi del settore idrico (+52,9 milioni di euro) grazie anche al completamento dell'acquisizione di Acqua Campania e la sua conseguente inclusione nel perimetro di consolidamento.

Ne consegue che i **ricavi totali adjusted** ammontano a 1.309,3 milioni di euro.

I **costi operativi** ammontano a 300,0 milioni di euro, in diminuzione di 159,3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2023. Le attività relative all'efficienza energetica hanno registrato una riduzione di 184,1 milioni di euro, mentre il primo consolidamento di Acqua Campania ha comportato maggiori costi per 30,6 milioni di euro.

A parità di perimetro (like for like) i costi registrano quindi una riduzione dell'1,0% rispetto allo stesso periodo del 2023.

L'**EBITDA adjusted**, pari a 1.009,3 milioni di euro, aumenta di 98,8 milioni di euro (+10,9%) rispetto al corrispondente periodo del 2023 principalmente grazie alla crescita della distribuzione gas (130,2 milioni di euro) e dal consolidamento di Acqua Campania (22,3 milioni di euro) che hanno più che compensato la riduzione derivante dalla riduzione delle attività della EScO (-51,6 milioni di euro).

Gli **ammortamenti e svalutazioni** ammontano a 403,7 milioni di euro, in aumento di 29,9 milioni di euro (+8,0%) rispetto al corrispondente periodo del 2023 principalmente per effetto

---

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

degli investimenti realizzati e della variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Acqua Campania (+18,1 milioni di euro).

L'**EBIT adjusted** ammonta a 605,6 milioni di euro, con un aumento di 68,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2023 (+12,8%).

Gli **oneri finanziari netti** aumentano di 13,8 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2023 principalmente a seguito degli effetti dell'emissione obbligazionaria effettuata a febbraio 2024, che ha rifinanziato il prestito obbligazionario scaduto a marzo 2024, e dell'impatto su nove mesi degli oneri dell'emissione effettuata nel giugno 2023.

I **proventi netti su partecipazioni** sono pari a 7,4 milioni di euro e fanno riferimento al contributo delle società partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto; in particolare, le società dell'idrico contribuiscono per 5,8 milioni di euro.

Le **imposte sul reddito**, nella configurazione **adjusted**, ammontano a 145,1 milioni di euro in aumento di 20,3 milioni di euro rispetto al corrispondente valore dell'anno precedente, come conseguenza del maggior risultato ante imposte del periodo. Il **tax rate** si attesta quindi al 27,5%.

L'**utile netto adjusted** ammonta a 382,1 milioni di euro (+12,6%). L'**utile netto adjusted attribuibile al Gruppo** si attesta a 361,7 milioni di euro, in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2023 (316,7 milioni di euro) del +14,2%.

## Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata

La situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata di Italgas al 30 settembre 2024, raffrontata con quella al 31 dicembre 2023, è di seguito sintetizzata:

(milioni di €)	31.12.2023	30.09.2024	Var. ass.
<b>Capitale immobilizzato (*)</b>	<b>8.421,4</b>	<b>8.705,6</b>	<b>284,2</b>
Immobili, impianti e macchinari	386,0	376,3	(9,7)
Attività immateriali	8.250,3	8.432,9	182,6
Partecipazioni	153,0	171,9	18,9
Crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa	2,6	23,3	20,7
Debiti netti relativi all'attività di investimento	(370,5)	(298,8)	71,7
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>872,3</b>	<b>926,9</b>	<b>54,6</b>
<b>Fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>(65,3)</b>	<b>(63,3)</b>	<b>2,0</b>
<b>Attività destinate alla vendita e passività direttamente associabili</b>	<b>6,6</b>	<b>4,1</b>	<b>(2,5)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>9.235,0</b>	<b>9.573,3</b>	<b>338,3</b>
Patrimonio netto	2.600,7	2.668,6	67,9
- di competenza del Gruppo Italgas	2.280,0	2.340,7	60,7
- di competenza Terzi azionisti	320,7	327,9	7,2
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>6.634,3</b>	<b>6.904,7</b>	<b>270,4</b>
<b>COPERTURE</b>	<b>9.235,0</b>	<b>9.573,3</b>	<b>338,3</b>

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

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

(milioni di €)	Immobili, impianti e macchinari	Attività IFRIC 12	Attività immateriali	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>386,0</b>	<b>7.914,3</b>	<b>336,0</b>	<b>8.636,3</b>
Investimenti	31,3	486,8	31,6	549,7
- di cui IFRS 16	13,3	-	-	13,3
Ammortamenti e svalutazioni	(38,2)	(334,6)	(30,9)	(403,7)
- di cui ammortamenti ex IFRS 16	(23,1)	-	-	(23,1)
Aggiudicazione gare ATEM	-	47,3	-	47,3
Variazione dell'area di consolidamento	1,7	22,6	5,6	29,9
Contributi	-	(38,5)	-	(38,5)
Altre variazioni	(4,5)	(7,4)	0,1	(11,8)
<b>Saldo al 30 settembre 2024</b>	<b>376,3</b>	<b>8.090,5</b>	<b>342,4</b>	<b>8.809,2</b>

Le **partecipazioni** (171,9 milioni di euro) aumentano di 18,9 milioni di euro prevalentemente per la sottoscrizione di un aumento di capitale nella società collegata Siciliacque (15,0 milioni di euro).

I **crediti finanziari e titoli strumentali all'attività operativa** (23,3 milioni di euro) aumentano di 20,7 milioni di euro prevalentemente per un finanziamento alla società collegata Siciliacque (15,2 milioni di euro) e per titoli obbligazionari derivanti dal primo consolidamento di Acqua Campania (5,1 milioni di euro).

Il **capitale di esercizio netto** al 30 settembre 2024 è così composto:

(milioni di €)	31.12.2023	30.09.2024	Var. ass.
Crediti commerciali	694,3	638,6	(55,7)
Rimanenze	79,1	74,4	(4,7)
Crediti tributari	319,6	459,3	139,7
Altre attività	434,5	674,9	240,4
Debiti commerciali	(278,3)	(216,0)	62,3
Fondi per rischi e oneri	(109,9)	(94,9)	15,0
Passività per imposte differite	(47,8)	(37,2)	10,6
Debiti tributari	(30,2)	(92,8)	(62,6)
Altre passività	(189,0)	(479,4)	(290,4)
	<b>872,3</b>	<b>926,9</b>	<b>54,6</b>

La variazione del capitale d'esercizio netto considera gli effetti derivanti dalla stagionalità di fatturazione nella distribuzione gas (59,0 milioni di euro) e il primo consolidamento del capitale di esercizio di Acqua Campania (-47,2 milioni di euro).

## Indebitamento finanziario netto

(milioni di €)	31.12.2023	30.09.2024	Var. ass.
<b>Debiti finanziari e obbligazionari</b>	<b>6.920,3</b>	<b>7.561,9</b>	<b>641,6</b>
Debiti finanziari a breve termine (*)	1.000,3	1.414,8	414,5
Debiti finanziari a lungo termine	5.840,9	6.055,9	215,0
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 e IFRIC 12	79,1	91,2	12,1
<b>Contratti derivati copertura Cash Flow Hedge</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>11,9</b>
Contratti a breve termine	(18,1)	(11,9)	6,2
Contratti a lungo termine	(13,7)	(8,0)	5,7
<b>Crediti finanziari e disponibilità liquide ed equivalenti</b>	<b>(254,2)</b>	<b>(637,3)</b>	<b>(383,1)</b>
Disponibilità liquide ed equivalenti	(250,0)	(628,6)	(378,6)
Crediti finanziari	(4,2)	(8,7)	(4,5)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>6.634,3</b>	<b>6.904,7</b>	<b>270,4</b>
Debiti finanziari per leasing ex IFRS 16 e IFRIC 12	79,1	91,2	12,1
<b>Indebitamento finanziario netto (esclusi effetti ex IFRS 16 e IFRIC 12)</b>	<b>6.555,2</b>	<b>6.813,5</b>	<b>258,3</b>

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

I **debiti finanziari e obbligazionari** al 30 settembre 2024 sono pari a 7.561,9 milioni di euro (6.920,3 milioni di euro al 31 dicembre 2023) e si riferiscono a prestiti obbligazionari (5.613,1 milioni di euro), contratti di finanziamento su provvista della Banca Europea per gli Investimenti/BEI (860,4 milioni di euro), a debiti verso banche (961,5 milioni di euro), altri debiti (35,7 milioni di euro) e debiti per IFRS 16 e per IFRIC 12 (91,2 milioni di euro).

Al 30 settembre 2024 la composizione del debito finanziario lordo per tipologia di tasso d'interesse, comprensiva dei debiti per leasing ex IFRS 16 e per IFRIC 12, è la seguente:

(milioni di €)	31.12.2023	%	30.09.2024	%
Tasso fisso	6.361,7	91,9%	7.005,3	92,6%
Tasso variabile	558,6	8,1%	556,6	7,4%
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>6.920,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.561,9</b>	<b>100,0%</b>

L'incremento delle passività a tasso fisso è dovuto prevalentemente alle emissioni obbligazionarie effettuate a febbraio e settembre 2024 (di valore nominale totale pari a 1 miliardo di euro), che hanno rifinanziato il rimborso del prestito obbligazionario scaduto a marzo (381,3 milioni di euro) e il debito bancario di prossima scadenza.

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

Al 30 settembre 2024 non sono presenti contratti di finanziamento contenenti covenant finanziari, ad eccezione di un finanziamento BEI di nominali 90 milioni di euro sottoscritto da Toscana Energia. Al 30 settembre 2024 i suddetti impegni risultano rispettati.



## Rendiconto finanziario riclassificato

Lo schema del rendiconto finanziario riclassificato è la sintesi dello schema legale del rendiconto finanziario obbligatorio. Il rendiconto finanziario riclassificato consente il collegamento tra la variazione delle disponibilità liquide tra inizio e fine periodo e la variazione dell'indebitamento finanziario netto tra inizio e fine periodo. La misura che consente il raccordo tra i due rendiconti è il "free cash flow"<sup>4</sup> cioè l'avanzo o il deficit di cassa che residua dopo il finanziamento degli investimenti.

(migliaia di €)	Primi nove mesi	
	2023	2024
<b>Utile netto</b>	<b>339,3</b>	<b>375,0</b>
<b>A rettifica:</b>		
- Ammortamenti ed altri componenti non monetari	375,2	397,0
- Minusvalenze (plusvalenze) nette su cessioni e radiazioni di attività	3,5	3,3
- Interessi e imposte sul reddito	197,6	228,1
Variazione del capitale di esercizio relativo alla gestione	(394,5)	(201,7)
Dividendi, interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)	(123,0)	(88,8)
<b>Flusso di cassa da attività operativa</b>	<b>398,1</b>	<b>712,9</b>
Investimenti tecnici	(543,4)	(521,2)
Altre variazioni relative all'attività di investimento	(32,9)	(65,6)
Investimenti finanziari netti strumentali all'attività operativa	-	(30,2)
Disinvestimenti e altre variazioni	(0,5)	7,7
<b>Free cash flow prima di operazioni di Merger and Acquisition</b>	<b>(178,7)</b>	<b>103,6</b>
Imprese incluse nell'area di consolidamento	-	19,8
Acquisizione nette rami d'azienda, impianti e attività finanziarie	-	(47,7)
<b>Free cash flow</b>	<b>(178,7)</b>	<b>75,7</b>
Variazione dei debiti finanziari a breve e a lungo e dei crediti finanziari	414,7	625,0
Rimborsi debiti finanziari per beni in leasing	(21,1)	(24,2)
Flusso di cassa del capitale proprio	(266,5)	(297,9)
<b>Flusso di cassa netto dell'esercizio</b>	<b>(51,6)</b>	<b>378,6</b>

## Variazione indebitamento finanziario netto

(migliaia di €)	Primi nove mesi	
	2023	2024
<b>Free cash flow prima di operazioni di Merger and Acquisition</b>	<b>(178,7)</b>	<b>103,6</b>
Variazione per acquisizioni di partecipazioni, rami aziendali e asset	-	(27,9)
Incremento debiti finanziari per leasing	(29,6)	(36,3)
Flusso di cassa del capitale proprio	(266,5)	(297,9)
Altre variazioni (Differenza tra interessi contabilizzati e pagati e fair value derivati)	(17,4)	(11,9)
<b>Variazione indebitamento finanziario netto</b>	<b>(492,2)</b>	<b>(270,4)</b>

Il flusso di cassa da attività operativa al 30 settembre 2024 pari a 712,9 milioni di euro si è incrementato di 314,8 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2023, anche grazie all'utilizzo dei crediti d'imposta derivanti dal "Superbonus", e ha consentito l'integrale pagamento degli investimenti tecnici e finanziari generando un free cash flow prima di

<sup>4</sup> Il free cash flow chiude alternativamente: (i) sulla variazione di cassa di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di cassa relativi ai debiti/attivi finanziari (accensioni/rimborsi di crediti/debiti finanziari) e al capitale proprio (pagamento di dividendi/apporti di capitale); (ii) sulla variazione dell'indebitamento finanziario netto di periodo, dopo che sono stati aggiunti/sottratti i flussi di indebitamento relativi al capitale proprio (pagamento di dividendi/apporti di capitale).

operazioni di Merger and Acquisition per 103,6 milioni di euro. L'incremento dell'indebitamento finanziario netto di 270,4 milioni di euro è quindi in larga parte ascrivibile al pagamento dei dividendi pari a 297,9 milioni di euro.

## Principali dati operativi

### Investimenti

Nei primi nove mesi 2024 sono stati effettuati investimenti tecnici per 549,7 milioni di euro, di cui 13,3 milioni di euro relativi a investimenti contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16.

(milioni di €)	Primi nove mesi		Var. Ass.	Var. %
	2023	2024		
<b>Distribuzione gas</b>	<b>346,5</b>	<b>346,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,1)</b>
Sviluppo e mantenimento Rete	271,9	281,9	10,0	3,7
Nuove reti	74,6	64,3	(10,3)	(13,8)
<b>Digitalizzazione gas</b>	<b>180,6</b>	<b>157,5</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(12,8)</b>
Altri Asset	107,6	64,6	(43,0)	(40,0)
Misura	59,1	77,4	18,3	31,0
Processi	13,9	15,5	1,6	11,5
<b>Altri investimenti</b>	<b>62,0</b>	<b>46,0</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(25,8)</b>
- di cui Real Estate	6,6	11,1	4,5	68,2
- di cui ICT	14,8	13,3	(1,5)	(10,1)
- di cui effetto IFRS 16	29,1	13,3	(15,8)	(54,3)
	<b>589,1</b>	<b>549,7</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(6,7)</b>

Nell'ambito della variazione in diminuzione di 39,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, la voce altri Investimenti (licenze software e leasing immobiliari) è quella maggiormente in calo rispetto all'esercizio precedente (-25,8%); per contro gli investimenti relativi alla distribuzione gas restano pressochè invariati rispetto al corrispondente periodo del 2023 assestandosi a 346,2 milioni di euro.

Infine, gli investimenti in digitalizzazione della rete gas (157,5 milioni di euro) si decrementano del 12,8% rispetto al corrispondente periodo del 2023 per il graduale completamento del processo di digitalizzazione della rete in Italia.

### Sintesi principali dati operativi

Principali dati operativi distribuzione gas Gruppo Italgas e partecipate (Italia e Grecia)	Primi nove mesi		Var.ass.	Var. %
	2023	2024		
Contatori attivi (milioni)	7.959	8.008	0,049	0,6
Comuni in concessione per la distribuzione gas (nr)	2.050	2.099	49	2,4
Comuni in concessione per la distribuzione gas in esercizio (nr)	1.954	2.011	57	2,9
Rete di distribuzione (chilometri)	81.761	83.390	1.629	2,0
Gas vettoriato (milioni di metri cubi)	5.396	5.401	5	0,1

  

Principali dati operativi settore idrico Gruppo Italgas e partecipate	Primi nove mesi		Var.ass.	Var. %
	2023	2024*		
Clienti serviti direttamente ed indirettamente (milioni)	0,03	6,2	6,2	-
Rete di distribuzione idrica gestita (chilometri)	295	8.982	8.686	-

\* I dati relativi ai primi nove mesi 2024 comprendono, oltre Nepta, l'effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società Acqualatina, Siciliacque e Acqua Campania.

## Andamento della gestione nei settori di attività

In coerenza con le modalità con cui il *management* esamina i risultati operativi di Gruppo e in conformità alle disposizioni del principio contabile internazionale IFRS 8 “Settori operativi”, il Gruppo Italgas ha individuato i seguenti settori operativi: “Distribuzione gas”, “Servizio Idrico”, “Efficienza energetica” e “Corporate”<sup>5</sup>.

Più precisamente, il settore “Distribuzione gas” è riconducibile alle attività di distribuzione e misura del gas svolte dalle società del Gruppo in Italia e in Grecia.

Il settore “Servizio Idrico” è costituito dall’insieme dei servizi pubblici di captazione, adduzione e distribuzione di acqua a usi civili, di fognatura e di depurazione delle acque reflue.

Il settore “Efficienza energetica” si riferisce alle attività svolte nell’ambito dell’efficienza energetica. Italgas, offre e realizza interventi di efficienza energetica ai propri clienti in ambito residenziale e industriale.

“Corporate” comprende i servizi svolti per terzi dalla Capogruppo Italgas.

Di seguito si riportano i principali settori identificati e gli indicatori di riferimento.

### Settore Distribuzione gas

Nella seguente tabella si sintetizzano le principali voci di bilancio:

(milioni di €)	Primi nove mesi		Var. ass.	Var. %
	2023	2024		
Ricavi totali (regolati e non regolati) <i>adjusted</i>	1.109,4	1.231,5	122,1	11,0
EBITDA (Margine operativo lordo) <i>adjusted</i>	854,4	984,6	130,2	15,2
EBIT (Utile operativo) <i>adjusted</i>	485,7	604,7	119,0	24,5

### Settore Servizio Idrico

Nella seguente tabella si sintetizzano le principali voci di bilancio e in aggiunta, al fine di fornire una più ampia rappresentazione del business, viene esposta la colonna relativa ai primi nove mesi 2024\* nella quale si evidenziano i dati delle società operative Acqualatina e Siciliacque in ottica di consolidamento pro quota (Primi nove mesi 2024\* pro quota)<sup>6</sup>.

(milioni di €)	Primi nove mesi	
	2024	2024* pro quota
Ricavi totali (regolati e non regolati)	61,5	140,3
EBITDA (Margine operativo lordo)	22,0	40,8
EBIT (Utile operativo)	3,1	12,6

\* Valori non IAS/IFRS compliance

<sup>5</sup> Relativamente ai servizi svolti a terzi dalla Capogruppo Italgas, tenuto conto della residualità dei valori e delle elisioni derivanti dal processo di consolidamento, non viene data evidenza nel presente documento.

<sup>6</sup> Oltre alle società Acqualatina e Siciliacque, vengono incluse le società consolidate integralmente (Nepta, Acqua, Idrolatina, Idrosicilia e Acqua Campania dalla data di acquisizione). Invece, nella tabella del conto economico riclassificato, il risultato di Acqualatina e Siciliacque è incluso tra i proventi netti da partecipazioni.

## Settore Efficienza Energetica

Nella seguente tabella si sintetizzano le principali voci di bilancio:

(milioni di €)	Primi nove mesi		Var. ass.	Var. %
	2023	2024		
Ricavi totali (regolati e non regolati)	263,7	28,0	(235,7)	(89,4)
EBITDA (Margine operativo lordo)	54,4	2,8	(51,6)	(94,9)
EBIT (Utile operativo)	51,9	0,1	(51,8)	-

I ricavi e l'EBIT del settore efficienza energetica, diminuiscono principalmente per la conclusione delle attività legate al "Superbonus". In questo contesto, la ESCo Geoside è oggi focalizzata sull'ampliamento dell'offerta di progetti di efficienza energetica per il settore industriale e di quelli relativi al settore residenziale.

## Indicatori alternativi di *performance*

Nel presente comunicato vengono utilizzati indicatori alternativi di *performance* tra cui l'EBITDA (margine operativo lordo, determinato sottraendo all'utile netto le imposte sul reddito, i proventi netti su partecipazioni, gli oneri finanziari netti, gli ammortamenti e le svalutazioni), l'EBIT (risultato della gestione operativa, determinato sottraendo all'utile netto le imposte sul reddito, i proventi netti su partecipazioni e gli oneri finanziari netti) e l'indebitamento finanziario netto (determinato come somma dei debiti finanziari a breve e a lungo termine, al netto delle disponibilità liquide ed equivalenti, dei contratti di copertura cash flow hedge e delle attività finanziarie correnti).

L'informativa finanziaria NON-GAAP deve essere considerata come complementare e non sostituisce le informazioni redatte secondo gli IAS – IFRS.

## Sostenibilità e creazione di valore

I criteri ESG adottati sono parte integrante delle strategie di sviluppo del Gruppo: il Piano Strategico, infatti, integra in sé il Piano di Creazione di Valore Sostenibile e indirizza tutti i temi di sostenibilità connessi al business.

Il Gruppo si è dato *target* sfidanti con l'intento di ridurre le emissioni di CO<sub>2</sub> e i consumi di energia, in anticipo rispetto agli obiettivi dell'UE fissati al 2030.

Mettendo in campo un mix di azioni – dagli efficientamenti energetici, alla tempestiva ispezione, localizzazione e riparazione delle perdite fino alla *smart maintenance* per la riduzione delle emissioni fuggitive - il Gruppo si è posto l'obiettivo di ridurre al 2030 le emissioni climalteranti (*Scope 1 e Scope 2 market-based*) del 42% e i consumi energetici netti del 33% rispetto ai livelli del 2020<sup>7</sup>. Inoltre, attraverso un'intensificazione delle azioni e dell'*engagement* dei propri fornitori, il Gruppo si è dato l'obiettivo di riduzione delle emissioni *Scope 3 (supply chain)* pari al 33% al 2030, sempre rispetto al 2020.

Infine, in linea con le tempistiche definite dal Green Deal, il Gruppo punta a raggiungere il "Net Zero Carbon" al 2050 delle emissioni *Scope 1, Scope 2 (market-based) e Scope 3 (supply chain)*, grazie all'implementazione dei relative gas verdi e ad attività di *carbon removal* a partire dal 2030.

### Consumi energetici

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

Di seguito sono presentati i consumi netti di energia per i primi nove mesi del 2023 e del 2024 (è esclusa Acqua Campania, consolidata nel periodo di riferimento).

Consumi netti di energia (TJ) <sup>8</sup>	Primi nove mesi		Var. Ass.	Var. %
	2023	2024		
Consumi di energia da combustibile ad uso industriale	163,3	141,2	(22,1)	(13,5)
Consumi di energia da combustibile ad uso civile	15,5	12,5	(3,0)	(19,4)
Consumi di energia da combustibile da autotrazione <sup>9</sup>	88,1	85,4	(2,7)	(3,1)
Consumi di energia elettrica netta per uso industriale <sup>10</sup>	26,1	23,6	(2,5)	(9,6)
Consumi di energia elettrica netta per uso civile	26,8	22,3	(4,5)	(16,8)
Consumi di energia termica ad uso civile	0,2	0,1	(0,1)	(50,0)
	<b>320,0</b>	<b>285,1</b>	<b>(34,9)</b>	<b>(10,9)</b>

Per i consumi di energia da combustibile, è stato registrato un consumo per uso industriale in diminuzione per i primi nove mesi del 2024 (-13,5%, da 163,3 TJ a 141,2 TJ), un risultato

<sup>7</sup> Consumo totale di energia meno il totale dell'energia elettrica autoprodotta e autoconsumata. Eventuali variazioni a seguito di operazioni M&A e gare ATEM, ove rilevanti, saranno considerate nella revisione dei target.

<sup>8</sup> Si tratta di consumi totali di energia, cui sono sottratti eventuali consumi di energia elettrica autoprodotta ed autoconsumata.

<sup>9</sup> Consumi ed emissioni da utilizzo personale di auto uso promiscuo sono stati esclusi.

<sup>10</sup> Per i primi nove mesi 2024 sono stati sottratti 14,55 TJ di energia elettrica prodotti da impianti dotati di turboespansori e cogenerazione, contro i 11,05 TJ sottratti nei primi nove mesi 2023.

raggiunto grazie alla prosecuzione degli interventi di efficientamento attuati su tutto il parco impiantistico del Gruppo. Il consumo specifico del processo di preriscaldamento (metri cubi di gas naturale consumato per preriscaldamento per migliaio di metri cubi di gas immesso in rete) registra una diminuzione per il Gruppo<sup>11</sup>, da un valore di 1,05 a 0,94, nonostante l'effetto del consumo aggiuntivo di gas degli impianti dotati di turboespansori e cogenerazione, gli stessi che hanno determinato una contestuale produzione per autoconsumo aggiuntiva di 3,5 TJ di energia elettrica nei primi nove mesi del 2024, rispetto allo stesso periodo 2023.

Per i consumi per uso civile, per i primi nove mesi del 2024 si rileva una diminuzione, rispetto al medesimo periodo del 2023, del 19,4% di energia da combustibile (da 15,5 TJ a 12,5 TJ) e del 16,8% di energia elettrica (da 26,8 TJ a 22,3 TJ), a seguito del costante processo di ottimizzazione, innovamento e gestione "intelligente" del patrimonio immobiliare.

I consumi industriali di energia elettrica del Gruppo sono diminuiti del 9,6% (da 26,1 TJ a 23,6 TJ), per una maggiore autoproduzione di energia elettrica nei citygate dotati di turboespansori abbinati agli impianti di cogenerazione e per gli interventi di efficientamento impiantistico nella gestione della distribuzione idrica, a fronte dell'aumento dei consumi elettrici legati al percorso di digitalizzazione della rete di distribuzione di gas.

Infine, i consumi di energia da combustibile per autotrazione registrano una diminuzione del 3,1% (da 88,1 TJ a 85,4 TJ), data principalmente dalle ottimizzazioni sia del parco auto sia dalle uscite del personale operativo (e quindi dei km percorsi) grazie alla progressiva digitalizzazione dei processi aziendali (servizio di emissione *online* dei preventivi e la piena adozione del *Work-on-Site* per il monitoraggio dei cantieri, nonché il progressivo utilizzo di DANA).

### **Emissioni di gas a effetto serra**

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

Di seguito sono presentate le emissioni di CO<sub>2</sub>eq *Scope 1 e 2 (market-based)* per i primi nove mesi del 2024 (i dati non comprendono Acqua Campania, consolidata nel periodo di riferimento).

---

<sup>11</sup> Riferito a Toscana Energia e Italgas Reti (che rappresentano il 99% del gas immesso del Gruppo). Nel caso in cui venissero esclusi gli impianti dotati di turboespansori e cogenerazione, il consumo specifico passerebbe da 1,09 riferito ai primi nove mesi del 2023, ricalcolato con lo stesso perimetro adottato per il 2024, a 0,80 per i primi nove mesi del 2024.

Scope 1 e Scope 2 <sup>12</sup> (migliaia di tCO <sub>2</sub> eq)	Primi nove mesi <sup>13</sup>		Var. Ass.	Var. %
	2023	2024		
Emissioni fuggitive di gas (Scope 1)	91,6	82,7	(8,9)	(9,7)
Emissioni da consumi di gas per uso industriale (Scope 1)	9,3	8,0	(1,3)	(14,0)
Emissioni da consumi di gas per uso civile (Scope 1)	0,9	0,7	(0,2)	(22,2)
Emissioni da consumi da combustibile da autotrazione (Scope 1) <sup>x</sup>	4,2	4,0	(0,2)	(4,8)
Emissioni da consumi di energia elettrica per uso industriale (Scope 2)	0,1	0,1	-	-
Emissioni da consumi di energia elettrica per uso civile (Scope 2)	0,3	0,3	-	-
Emissioni da energia termica per uso civile (Scope 2)	-	-	-	-
	<b>106,4</b>	<b>95,8</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(10,0)</b>

La riduzione delle emissioni totali del 10,0% nei primi nove mesi del 2024, rispetto al corrispondente periodo del 2023, è principalmente legata alla riduzione delle emissioni fuggitive (-9,7%<sup>14</sup>), delle emissioni da consumi di gas per uso industriale e civile (rispettivamente -14,0% e -22,2%) e da combustibile da autotrazione (-4,8%).

I significativi sforzi per ridurre le emissioni fuggitive hanno portato a un aumento della rete investigata, pari a 110.483 km nei primi nove mesi del 2024 (+35,0%, rispetto ai 81.824 km investigati nello stesso periodo del 2023). Analizzando più nello specifico il KPI caratteristico del processo, nei primi nove mesi del 2024 si registra una diminuzione del 36,7% del rapporto tra gas disperso e km di rete investigata, il cui valore è passato da 64,2 Smc/km dei primi nove mesi del 2023 a 40,6 Smc/km nello stesso periodo del 2024.

Il Gruppo sta applicando un modello di manutenzione predittiva delle reti che, combinando le caratteristiche fisiche delle stesse (ad es. età, materiale e pressione) e il prodotto dell'elaborazione dei dati ottenuti sul campo dal programma intensivo di ricerca dispersioni, identifica le aree di potenziale rischio di dispersione e le relative probabilità di emissione in un'ottica di gestione e intervento predittivi.

<sup>12</sup> Scope 2 market-based.

<sup>13</sup> I valori delle emissioni da consumi di gas e di energia elettrica e termica 2023 e 2024 sono stati calcolati utilizzando i fattori emissivi ISPRA 2023 - Tabella parametri standard nazionali: parametri standard - combustibili/materiali.

<sup>14</sup> Per le emissioni fuggitive dei primi nove mesi del 2024 è stata utilizzata l'ultima versione del Global Warming Potential del metano pari a 29,8 (fonte: Sixth Assessment Report from the IPCC AR6), rispetto al valore equivalente a 28,0, utilizzato per il medesimo periodo del 2023: in assenza di tale variazione la riduzione delle emissioni fuggitive sarebbe stata del -17,9%.

## Principali eventi dei primi nove mesi 2024

### *Operazioni straordinarie e gare d'ambito*

Dopo l'aggiudicazione della gara avvenuta nel 2020 e la firma del Contratto di Servizio, il 1° febbraio 2024 è stato ufficializzato il passaggio di gestione delle reti di distribuzione del gas naturale dell'ATEM Belluno a Italgas Reti. La concessione ha una durata di 12 anni e prevede la realizzazione di un importante programma di investimenti per complessivi 135 milioni di euro circa.

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

Nei primi nove mesi del 2024, Italgas ha continuato a distinguersi come leader nell'innovazione e nella digitalizzazione delle reti e dei processi aziendali. La visione strategica si è concretizzata in iniziative e progetti che hanno ulteriormente rafforzato la nostra posizione nel settore.

Bludigit, la digital company di Italgas, ha guidato la trasformazione con il lancio di soluzioni innovative come il nuovo *smart meter* Nimbus, per una gestione più efficiente, sicura e sostenibile della rete gas. La collaborazione con fornitori di eccellenza ha permesso di sviluppare e testare con successo questa tecnologia all'avanguardia.

Il sistema DANA (Digital Advanced Network Automation) si è consolidato nel nostro ecosistema per fornire un controllo e una gestione ottimizzati della rete gas digitalizzata, e ha introdotto l'importante novità del controllo remoto dei sistemi di protezione catodica, oltre ad avviare le prime applicazioni a scala dell'AI (Intelligenza Artificiale) per il telecontrollo della rete e una più rapida consultazione documentale.

Italgas prosegue infatti il suo percorso di trasformazione tecnologica, cogliendo le opportunità offerte dall'AI (anche generativa, GenAI), all'interno della Digital Factory, che da anni rappresenta il cuore pulsante dell'innovazione.

### *Rating e ottimizzazione della struttura del debito*

- Il 1° febbraio 2024, nell'ambito del proprio Programma EMTN rinnovato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2023, Italgas ha concluso con successo il lancio di un'emissione obbligazionaria con scadenza 8 febbraio 2029, a tasso fisso e per un totale di 650 milioni di euro, una cedola annuale pari a 3,125%.

Il 24 settembre 2024 Italgas ha, inoltre, concluso il lancio sul mercato un'emissione obbligazionaria, per 350 milioni di euro, in riapertura del bond sopraccitato già in circolazione. Il collocamento è stato rivolto ai soli investitori istituzionali e le obbligazioni sono quotate presso la Borsa del Lussemburgo.



- L'8 marzo 2024 Italgas ha sottoscritto, con un pool di primari istituti finanziari una Revolving Credit Facility Sustainability Linked da 600 milioni di euro con scadenza massima di 5 anni.

#### *Operazioni sul capitale*

- Il 12 marzo 2024, in esecuzione del Piano di co-investimento 2021-2023 approvato dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti del 20 aprile 2021, il Consiglio di Amministrazione ha determinato l'attribuzione gratuita di complessive n. 497.089 nuove azioni ordinarie della Società ai beneficiari del Piano stesso (c.d. primo ciclo del Piano) ed eseguito la prima tranche dell'aumento di capitale deliberato dalla predetta Assemblea, per un importo di nominali euro 616.390 prelevato da riserve da utili a nuovo.
- Il 6 maggio 2024 l'Assemblea degli Azionisti di Italgas ha approvato il Piano di Co-investimento 2024-2025 e la proposta di aumento gratuito del capitale sociale, in una o più tranche, al servizio del medesimo Piano di Co-investimento 2024-2025 per importo massimo nominale di 3.720.000 euro, mediante l'emissione di massime numero 3.000.000 nuove azioni ordinarie da assegnare, ai sensi dell'art. 2349 c.c., per un corrispondente importo massimo tratto da riserva da utili a nuovo, esclusivamente ai beneficiari del Piano, ossia dipendenti della Società e e/o di società del Gruppo.

#### *Altri eventi*

- Il 6 febbraio 2024, Italgas è stata confermata per il secondo anno consecutivo da CDP (Carbon Disclosure Project) nella "Climate A list" che raggruppa i migliori player a livello globale per trasparenza e performance volte a contrastare il cambiamento climatico.
- Il 7 febbraio 2024, Italgas è stata inclusa per il quinto anno consecutivo nel S&P Global Sustainability Yearbook, la pubblicazione annuale di S&P Global che raccoglie best practice, esperienze e storie di successo delle aziende leader a livello mondiale sui temi della sostenibilità. Italgas ha inoltre confermato la sua leadership con l'inclusione nella categoria "Top 1% S&P Global ESG Score", sulla base dei risultati del Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2023.
- Il 9 luglio 2024 il titolo Italgas è stato confermato per l'ottavo anno consecutivo nella FTSE4Good Index Series, ideata per misurare la performance delle società che dimostrano solide pratiche ambientali, sociali e di governance (ESG), confermando il punteggio di 4,3 su un massimo di 5 punti, posizionandosi al di sopra della media del settore. Il raggiungimento di questo risultato riafferma, ancora una volta, l'attenzione di

Italgas verso uno sviluppo sostenibile finalizzato alla creazione di opportunità incentrate sul principio del valore condiviso.

- Il 18 settembre 2024 il Gruppo Italgas ha ottenuto l'attestazione del proprio sistema di gestione delle segnalazioni da parte dell'ente DNV, in conformità alla norma ISO 37002:2021 "Whistleblowing Management Systems – Guidelines". Questo riconoscimento non si limita ad attestare la conformità alle normative e alle best practices, ma è una testimonianza del continuo impegno del Gruppo verso una cultura aziendale basata su trasparenza, governance etica e prevenzione degli illeciti.

#### *Eventi di natura legale e regolatoria*

- Il 30 gennaio 2024 l'Autorità ha pubblicato la Delibera n. 26/2024/R/idr con la quale avvia un procedimento volto a definire e introdurre il meccanismo di incentivazione per favorire la resilienza idrica, previsto in sede di aggiornamento della regolazione della qualità tecnica di cui alla Delibera n. 637/2023/R/idr nell'ottica di mitigare, anche tramite lo sviluppo di grandi opere strategiche, gli effetti conseguenti al cambiamento climatico.
- Il 6 febbraio 2024 l'Autorità ha pubblicato le Delibere n. 37/2024/R/idr e 39/2024/R/idr aventi ad oggetto rispettivamente l'avvio del procedimento per le valutazioni quantitative, relative al biennio 2022-2023, previste dal meccanismo incentivante della qualità contrattuale e della qualità tecnica del servizio idrico.
- Il 1° febbraio 2024, è stata pubblicata nella Gazzetta Ufficiale la decisione regolatoria E-14/2024 dell'Autorità greca di Regolazione per l'Energia, i Rifiuti e l'Acqua, (RAEWW), che ha formalizzato, all'interno del documento relativo alle tariffe di distribuzione, il WACC di 8,38% da applicare per il periodo 2024-2026 ai DSO in Grecia.
- Italgas Reti ha impugnato, per ragioni tecniche, la Delibera n. 134/2024/R/gas pubblicata il 9 aprile 2024 con la quale l'Autorità ha rideterminato le tariffe per i servizi di distribuzione e misura del gas per gli anni dal 2017 al 2022, al fine di tenere conto dell'accoglimento di istanze di rideterminazione tariffaria e di richieste di rettifica presentate dalle imprese distributrici. Il provvedimento, inoltre, ridetermina le tariffe di riferimento per gli anni dal 2020 al 2022, limitatamente alla quota parte relativa alla copertura dei costi operativi riconosciuti per il servizio di distribuzione, al fine di tener conto della correzione dell'errore di calcolo rilevato dal TAR nell'ambito dei ricorsi avverso la Delibera n. 570/2019/R/gas, avvenuta con la Delibera n. 409/2023/R/gas.
- Italgas Reti ha impugnato, per ragioni tecniche, la Delibera n. 146/2024/R/gas, con la quale l'Autorità ha determinato le tariffe di riferimento definitive per i servizi di

distribuzione e misura del gas per l'anno 2023, calcolate sulla base dei dati patrimoniali consuntivi relativi all'anno 2022.

- In merito alla controversia con il Comune di Cavallino Treporti, il Comune di Cavallino Treporti ha notificato il ricorso in Cassazione avverso la sentenza del 22 aprile 2024 con la quale la Corte d'Appello di Venezia, pur dichiarando il proprio difetto di giurisdizione, ha confermato la sentenza del Tribunale nella parte in cui ha dichiarato che il Comune è proprietario dei beni del blocco A solo dal 1° gennaio 2013 e rigettato la domanda del Comune di Cavallino Treporti alla restituzione delle somme versate a titolo di canone per l'occupazione di spazi e aree pubbliche. Allo stato attuale, si è in attesa della fissazione dell'udienza innanzi alla Corte di Cassazione.
- In data 8 maggio 2024, l'Autorità ha pubblicato la Delibera n. 173/2024/R/gas con la quale, in via straordinaria, ha aggiornato il tasso di variazione del deflatore per l'anno 2024 portandolo al 5.3% rispetto al 3.8% precedente. La Delibera riconosce gli effetti derivanti dalla revisione dei dati Istat utilizzati ai fini della determinazione della variazione del deflatore degli investimenti fissi lordi per i servizi di distribuzione e misura del gas.
- Con la Delibera n. 207/2024/R/gas, l'Autorità ha concluso il procedimento avviato con la Delibera n. 114/2022/R/gas, poi prorogato con la Delibera n. 162/2023/R/gas, per la verifica dei costi operativi dichiarati da Italgas Reti per lo sviluppo del sistema centralizzato di telelettura/telegestione relativi agli anni dal 2011 al 2016, ricalcolando i medesimi e applicando, conseguentemente, una decurtazione complessiva di 9,9 milioni di euro. La Società non concorda con i contenuti della Delibera n. 207/2024/R/gas e si è attivata per far valere i propri diritti e interessi nelle sedi competenti.
- Il 18 luglio l'Autorità greca di Regolazione per l'Energia, i Rifiuti e l'Acqua (RAEWW) ha approvato il Piano quinquennale di investimento presentato dalla controllata Enaon Eda. La stessa società ha presentato all'Autorità la proposta di una tariffa unica per l'intero territorio greco al fine di rendere equo il pricing per tutti i consumatori.
- Con la Delibera n. 296/2024/R/gas del 16 luglio 2024 l'Autorità ha approvato il nuovo Testo integrato delle disposizioni in materia di gare d'ambito della distribuzione del gas naturale al fine di semplificare e accelerare i procedimenti in corso, rendere disponibili modalità di verifica più snelle per quelli avviati dopo l'adozione della delibera e velocizzare l'effettuazione delle gare.
- Con la Delibera n. 283/2024/R/efr del 10 luglio 2024, l'Autorità ha determinato, ai sensi della Delibera n. 270/2020/R/efr, il contributo tariffario da riconoscere ai distributori adempienti ai propri obiettivi di risparmio energetico nell'ambito del meccanismo dei TEE per l'anno d'obbligo 2023, che ha avuto inizio il 1° giugno 2023 e termine il 31 maggio 2024, pari a 248,99 €/TEE.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi nove mesi 2024

### *Operazioni straordinarie*

Il 5 ottobre Italgas ha annunciato che F2i SGR S.p.A. e Finavias S.à r.l. hanno accettato l'offerta vincolante relativa all'acquisto della loro partecipazione in 2i Rete Gas S.p.A., il secondo operatore italiano della distribuzione del gas, e si è quindi provveduto alla sottoscrizione del relativo contratto di compravendita (SPA, Share Purchase Agreement). L'esito positivo fa seguito alle trattative comunicate al mercato lo scorso 13 maggio 2024.

Il corrispettivo (equity value) dell'operazione è di 2,060 miliardi di euro. L'indebitamento finanziario netto e altre passività nette al 31 dicembre 2023 sono pari a 3,246 miliardi di euro.

Il closing dell'operazione è previsto entro il primo semestre del 2025, a seguito dell'ottenimento delle necessarie approvazioni regolamentari.

Italgas farà fronte al relativo fabbisogno finanziario mediante ricorso a un finanziamento "bridge" che sarà rifinanziato anche mediante il ricorso a un aumento di capitale in opzione, pari a 1 miliardo di euro, con l'obiettivo di mantenere l'attuale profilo di *credit rating*.

### *Rating e ottimizzazione della struttura del debito*

- Il 9 ottobre 2024, l'agenzia di rating Fitch ha confermato il merito di credito di lungo termine di Italgas S.p.A a BBB+, Outlook Stabile. La conferma del rating segue l'accordo raggiunto per l'acquisizione di 2i Rete Gas S.p.A. e riflette il migliorato profilo di rischio aziendale della *combined entity*, l'*expected funds from operations (FFO) net leverage* in linea con il rating attuale (anche grazie all'aumento di capitale previsto) e gli impegni assunti dal management nel *deleveraging*. Inoltre, il rating riflette il positivo track record di Italgas nell'esecuzione di acquisizioni e nel miglioramento della redditività operativa, riconoscendo la capacità del Gruppo di anticipare i trend evolutivi del settore del gas, nella prospettiva di accogliere e gestire con efficienza i gas rinnovabili.
- Il 10 ottobre 2024, l'agenzia di rating Moody's ha confermato il merito di credito a lungo termine Baa2, con Outlook Stabile. La conferma del rating segue l'annuncio di Italgas sull'accordo raggiunto per l'acquisizione di 2i Rete Gas S.p.A., evidenziando che, a seguito dell'operazione, Italgas continuerà a beneficiare del basso profilo di rischio delle sue attività, sostenuto dall'alta quota di ricavi generati nell'ambito del quadro normativo italiano, valutato come stabile e prevedibile. Inoltre, la conferma del rating tiene conto delle efficienze operative di Italgas, del basso costo medio del debito e della limitata esposizione al rischio volume. Moody's sottolinea che il rating di Italgas rimane vincolato all'esposizione della società al rischio paese dello Stato italiano (Baa3 stabile).

- Si segnala che in data 5 ottobre 2024, l'agenzia di rating S&P ha confermato il rating a lungo termine BBB su 2i Rete Gas e sulle sue obbligazioni senior non garantite. Secondo l'agenzia l'attività e la posizione finanziaria della *combined entity*, derivante dall'operazione d'acquisizione di 2i Rete Gas da parte di Italgas, sarebbero coerenti con un rating più elevato (BBB+).

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Con l'operazione di acquisizione di 2i Rete Gas, Italgas passerà alla storia diventando il campione Europeo nella distribuzione del gas, rafforzando ulteriormente l'impegno 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.

Gli investimenti previsti dal [Piano Strategico 2024-2030](#) daranno un ulteriore, forte impulso al percorso di crescita: la quota più rilevante è ancora una volta destinata allo sviluppo, alla digitalizzazione e al repurposing del network di distribuzione del gas sia in Italia sia in Grecia. L'impegno per un utilizzo diffuso dell'Intelligenza Artificiale consentirà di entrare in una nuova stagione della trasformazione digitale.

Il Gruppo continuerà, inoltre, a lavorare per rafforzare il ruolo di player di riferimento nel settore idrico acqua e per crescere nell'efficienza energetica quale strumento indispensabile per raggiungere gli obiettivi della transizione energetica.

\*\*\*

Il Decreto Legislativo 15 febbraio 2016, n. 25, in vigore dal 18 marzo 2016, che ha dato attuazione alla direttiva europea 2013/50/UE del 22 ottobre 2013 (cosiddetta nuova direttiva Transparency), ha eliminato l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione, precedentemente disposto dall'art. 154-ter comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF).

In coerenza con lo sviluppo del quadro normativo di riferimento e tenuto conto delle esigenze degli stakeholders, Italgas ha scelto di pubblicare su base volontaria informazioni finanziarie periodiche aggiuntive rispetto alla Relazione finanziaria annuale e semestrale.

Tale scelta rispecchia la politica aziendale di informativa regolare e trasparente sulle performance finanziarie di Gruppo, rivolta al mercato e agli investitori.

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

I valori delle voci, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in milioni di euro con una cifra decimale.

## **Conference call**

Alle ore 16:00 CET di oggi, si terrà una *conference call* per illustrare ad analisti finanziari e investitori i risultati al 30 settembre 2024. La presentazione potrà essere seguita tramite audio webcasting sul sito web della Società ([www.italgas.it](http://www.italgas.it)). In concomitanza con l'avvio della conference call, nella sezione Investor Relations/Presentazioni del sito, verrà inoltre reso disponibile il materiale di supporto alla presentazione.

\*\*\*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gianfranco Amoroso, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

### **Disclaimer**

*Questo comunicato contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" relative a: piani di investimento, evoluzione della struttura finanziaria, performance gestionali future ed esecuzione dei progetti. I forward - looking statements hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno pertanto differire rispetto a quelli annunciati in relazione a diversi fattori, tra cui: le performance operative effettive, le condizioni macroeconomiche generali, fattori geopolitici quali le tensioni internazionali e l'instabilità socio-politica, l'impatto delle regolamentazioni in campo energetico e in materia ambientale, il successo nello sviluppo e nell'applicazione di nuove tecnologie, cambiamenti nelle aspettative degli stakeholder e altri cambiamenti nelle condizioni di business, nonché l'azione della concorrenza.*