



Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato al 31 marzo 2025

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata trimestrale abbreviata

(migliaia di €)	31.12.2024			31.03.2025		
	Note	Totale	di cui verso parti correlate	Totale	di cui verso parti correlate	
ATTIVITA'						
Disponibilità liquide ed equivalenti	(6)	402.662		2.573.196		
Attività finanziarie correnti		3.592	2.125	4.968	2.125	
Crediti commerciali e altri crediti	(7)	905.092	234.138	971.146	237.183	
Rimanenze		57.232		58.282		
Altre attività correnti finanziarie		5.878		5.803		
Altre attività correnti non finanziarie	(9)	232.559	288	241.649	590	
Totale attività correnti		1.607.015		3.855.044		
Immobili, impianti e macchinari	(10)	383.327		390.354		
Attività immateriali	(11)	8.833.270		8.859.155		
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		155.715		158.210		
Attività finanziarie non correnti		339.747	1.570	341.762	1.595	
Attività fiscali non correnti	(8)	17.612		17.357		
Altre attività non correnti finanziarie		10.982		10.512		
Altre attività non correnti non finanziarie	(9)	619.322	406	571.263	455	
Totale attività non correnti		10.359.975		10.348.613		
Attività destinate alla vendita		5.351		4.871		
TOTALE ATTIVITA'		11.972.341		14.208.528		
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO						
Passività finanziarie correnti	(12)	980.569	4.580	1.948.796	5.024	
Debiti commerciali e altri debiti	(13)	1.184.609	64.410	1.194.778	71.292	
Passività fiscali correnti	(8)	25.562		104.924		
Altre passività correnti non finanziarie		14.063	1.093	26.140	1.269	
Totale passività correnti		2.204.803		3.274.638		
Passività finanziarie non correnti	(12)	6.205.299	141.566	7.201.568	141.791	
Fondi per rischi e oneri		92.122		87.277		
Fondi per benefici ai dipendenti		61.279		59.207		
Passività per imposte differite	(14)	48.345		36.768		
Altre passività non correnti non finanziarie		566.985		575.529		
Totale passività non correnti		6.974.030		7.960.349		
TOTALE PASSIVITA'		9.178.833		11.234.987		
PATRIMONIO NETTO						
	(15)					
Capitale sociale		1.003.844		1.004.478		
Altre riserve		175.584		175.613		
Utili a nuovo		799.635		1.278.489		
Utile dell'esercizio/periodo		478.854		168.765		
Patrimonio netto di pertinenza degli Azionisti Italgas		2.457.917		2.627.345		
Patrimonio netto di terzi		335.591		346.196		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		2.793.508		2.973.541		
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		11.972.341		14.208.528		

Le note di approfondimento sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato.

Conto economico consolidato trimestrale abbreviato

(migliaia di €)	Note	Primo trimestre 2024		Primo trimestre 2025	
		Totale	<i>di cui verso parti correlate</i>	Totale	<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi		570.849	257.839	643.747	286.563
Altri proventi operativi		16.224	1.650	17.848	1.489
Totale ricavi e altri proventi operativi	(17)	587.073		661.595	
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(26.319)	(3.202)	(22.797)	(3.005)
Costi per servizi		(127.087)	(2.499)	(129.063)	(2.618)
Costi per godimento beni		(23.814)	(344)	(25.644)	(352)
Costo lavoro		(69.163)		(70.938)	
Altri oneri operativi		(15.982)	(15.833)	(10.000)	(12.427)
Totale costi e altri oneri operativi	(18)	(262.365)		(258.442)	
Ammortamenti e svalutazioni	(19)	(131.969)		(123.382)	
UTILE OPERATIVO		192.739		279.771	
Oneri finanziari		(33.226)		(41.687)	
Proventi finanziari		7.061		7.003	
Variazione fair value strumenti finanziari derivati		140		(116)	
Totale oneri finanziari netti	(20)	(26.025)		(34.800)	
Quota del risultato in partecipazioni in società collegate/joint venture		3.733	3.733	2.495	2.495
Altri proventi (oneri) su partecipazioni		41		39	
Totale proventi su partecipazioni netti		3.774		2.534	
Utile prima delle imposte		170.488		247.505	
Imposte sul reddito	(21)	45.245		68.154	
Utile del periodo		125.243		179.351	
Di pertinenza:					
Azionisti Italgas		117.532		168.765	
Terzi		7.711		10.586	
Utile per azione (€ per azione)	(22)				
- base e diluito da attività operative in esercizio		0,14		0,21	
- totale base e diluito		0,14		0,21	

Le note di approfondimento sono parte integrante del presente Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato.

Conto economico complessivo consolidato trimestrale abbreviato

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Utile del periodo	125.243	179.351
Altre componenti dell'utile complessivo		
<i>Componenti che potrebbero essere riclassificate nell'utile di periodo, al netto dell'effetto fiscale:</i>		
Utile/(perdita) del Fair Value derivante da strumenti di copertura durante il periodo	(612)	(430)
Effetto fiscale	147	103
Totale componenti che potrebbero essere riclassificate nell'utile di periodo, al netto dell'effetto fiscale	(465)	(327)
<i>Componenti che non saranno riclassificati nell'utile di periodo, al netto dell'effetto fiscale:</i>		
Utile (Perdita) attuariale da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti	(107)	
Variazione fair value partecipazioni valutate al fair value con effetti a OCI	317	165
Effetto fiscale	(59)	(46)
Totale componenti che non saranno riclassificati nell'utile di periodo, al netto dell'effetto fiscale	151	119
Totale altre componenti dell'utile complessivo al netto dell'effetto fiscale	(314)	(208)
Totale utile complessivo del periodo	124.929	179.143
di cui pertinenza degli Azionisti Italgas	117.258	168.557
di cui pertinenza terzi	7.671	10.586

BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2025 – SCHEMI DI BILANCIO

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato trimestrale abbreviato

	Capitale sociale	Riserva da primo consolidamento	Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Riserva per piani a benefici definiti	Riserva fair value strumenti finanziari derivati (cash flow hedge)	Riserva per business combination under common control	Riserva stock grant	Riserva da valutazione al fair value di partecipazioni	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile dell'esercizio	Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di Italgas	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
(migliaia di €)															
Saldo al 1 gennaio 2024 (a) (Nota 15)	1.003.228	(323.907)	626.252	200.646	(7.024)	22.683	(349.839)	9.417	238	13.063	645.747	439.568	2.280.072	320.672	2.600.744
Utile del primo trimestre 2024												117.532	117.532	7.711	125.243
Altre componenti dell'utile complessivo:															
<i>Componenti che potrebbero essere riclassificate nell'utile di periodo, al netto dell'effetto fiscale:</i>															
- utile (perdita) del fair value derivante da strumenti di copertura durante il periodo						(465)							(465)		(465)
<i>Componenti che non saranno riclassificati nell'utile di periodo, al netto dell'effetto fiscale:</i>															
- Utile attuariale da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti					(37)								(37)	(40)	(77)
- Valutazioni partecipazioni valutate al fair value									228				228		228
Totale utile complessivo del primo trimestre 2024 (b)					(37)	(465)			228			117.532	117.258	7.671	124.929
Operazioni con gli azionisti:															
- Destinazione risultato esercizio 2023											439.568	(439.568)			
- Assegnazione azioni per piano di incentivazione azionaria								840					840		840
Totale operazioni con gli azionisti (c)				-				840			439.568	(439.568)	840	-	840
Altre variazioni di patrimonio netto (d)										(1.326)			(1.326)	5.885	4.559
Saldo al 31 marzo 2024 (e=a+b+c+d) (Nota 15)	1.003.228	(323.907)	626.252	200.646	(7.061)	22.218	(349.839)	10.257	466	11.737	1.085.315	117.532	2.396.844	334.228	2.731.072

BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2025 – SCHEMI DI BILANCIO

	Capitale sociale	Riserva da primo consolidamento	Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Riserva per piani a benefici definiti	Riserva fair value strumenti finanziari derivati (cash flow hedge)	Riserva per business combination under common control	Riserva stock grant	Riserva da valutazione al fair value di partecipazioni	Altre riserve	Utile a nuovo	Utile dell'esercizio	Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di Italgas	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
(migliaia di €)															
Saldo al 1 gennaio 2025 (a) (Nota 15)	1.003.844	(323.907)	628.395	200.769	(7.429)	11.524	(349.839)	8.232	319	7.520	799.635	478.854	2.457.917	335.591	2.793.508
Utile del primo trimestre 2025												168.765	168.765	10.586	179.351
Altre componenti dell'utile complessivo:															
<i>Componenti che potrebbero essere riclassificate nell'utile di periodo, al netto dell'effetto fiscale:</i>															
- utile (perdita) del fair value derivante da strumenti di copertura durante il periodo						(327)							(327)		(327)
<i>Componenti che non saranno riclassificati nell'utile di periodo, al netto dell'effetto fiscale:</i>															
- Valutazioni partecipazioni valutate al fair value									119				119		119
Totale utile complessivo del primo trimestre 2025 (b)					-	(327)			119			168.765	168.557	10.586	179.143
Operazioni con gli azionisti:															
- Destinazione risultato esercizio 2024											478.854	(478.854)			
- Assegnazione azioni per piano di incentivazione	634		2.312					(1.666)		(688)			592		592
Totale operazioni con gli azionisti (c)	634		2.312	-				(1.666)		(688)	478.854	(478.854)	592	-	592
Altre variazioni di patrimonio netto (d)										279			279	19	298
Saldo al 31 marzo 2025 (e=a+b+c+d) (Nota 15)	1.004.478	(323.907)	630.707	200.769	(7.429)	11.197	(349.839)	6.566	438	7.111	1.278.489	168.765	2.627.345	346.196	2.973.541

Rendiconto finanziario consolidato trimestrale abbreviato

(migliaia di €)	Note	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Utile di periodo		125.243	179.351
Rettifiche per:			
Ammortamenti e svalutazioni	(19)	131.969	123.382
Quota del risultato in partecipazioni in società collegate/joint venture		(3.733)	(2.495)
Altri proventi (oneri) su partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)		(41)	(39)
Partite non monetarie		841	791
Minusvalenze derivanti dalla cessione di immobilizzazioni		9.189	4.542
Proventi finanziari, inclusa la variazione fair value strumenti derivati finanziari		(7.201)	(6.887)
Oneri finanziari		33.226	41.687
Imposte sul reddito	(21)	45.245	68.154
Variazione fondi per benefici ai dipendenti		(2.587)	(2.607)
Variazioni del capitale circolante:			
- Rimanenze		1.021	(1.050)
- Crediti commerciali		(58.216)	(69.736)
- Debiti commerciali		(38.210)	(21.131)
- Fondi per rischi e oneri		(618)	(5.165)
- Altre attività		10.850	41.052
- Altre passività		128.617	125.097
Proventi finanziari incassati		2.019	1.411
Oneri finanziari pagati		(34.771)	(64.156)
Imposte sul reddito pagate al netto dei crediti d'imposta rimborsati		(1.222)	(47)
Flusso di cassa netto da attività operativa		341.621	412.154
<i>di cui verso parti correlate</i>	(25)	169.464	310.091
Investimenti:			
- Immobili, impianti e macchinari		(3.342)	(8.076)
- Attività immateriali, al netto dei contributi pubblici ricevuti		(192.001)	(138.273)
- Aggregazioni aziendali, al netto delle disponibilità liquide acquisite		51.112	-
- Partecipazioni		-	(911)
- Variazione crediti finanziari strumentali all'attività operativa		1.084	(334)
- Variazione debiti relativi all'attività di investimento		(58.775)	(79.775)
Disinvestimenti:			
- Immobili, impianti e macchinari		-	531
- Partecipazioni		2.336	-
Flusso di cassa netto da attività di investimento		(199.586)	(226.838)
Incasso di debiti finanziari non correnti		641.713	998.750
Rimborso di debiti finanziari non correnti		(385.417)	-
Incremento netto di debiti finanziari correnti		(22.151)	997.787
Variazione crediti finanziari non strumentali all'attività operativa		(4.536)	(1.375)
Rimborso di debiti finanziari per leasing		(11.110)	(9.944)
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento		218.499	1.985.218
<i>di cui verso parti correlate</i>	(25)		669
Flusso di cassa netto dell'esercizio		360.534	2.170.534
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio del periodo	(6)	249.963	402.662
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine del periodo	(6)	610.497	2.573.196

Note al Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato

Informazioni societarie

Il Gruppo Italgas, costituito dalla capogruppo Italgas S.p.A. e dalle società da essa controllate (congiuntamente “Italgas”, “Gruppo Italgas” o “Gruppo”), opera nell’attività regolata della distribuzione del gas naturale, del servizio idrico e dell’efficienza energetica.

Italgas S.p.A. è una società per azioni organizzata secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana, quotata presso la Borsa di Milano e domiciliata in Milano, in via Carlo Bo n. 11.

CDP S.p.A. esercita il controllo di fatto di Italgas S.p.A. ai sensi del principio contabile IFRS 10 “Bilancio consolidato”.

Al 31 marzo 2025, CDP S.p.A. detiene direttamente, per il tramite di CDP Reti S.p.A.¹, il 25,96% del capitale sociale di Italgas S.p.A. e indirettamente, per il tramite di Snam S.p.A., il 4,22%.

La capogruppo Italgas S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento. Italgas S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle sue controllate ex art. 2497 e ss. del Codice Civile.

1) Criteri di redazione

Il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato al 31 marzo 2025 è stato predisposto in conformità alle disposizioni previste dallo IAS 34 “Bilanci intermedi”. Così come consentito da tale principio, il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato non include tutte le informazioni richieste in un bilancio consolidato annuale e, pertanto, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato del Gruppo Italgas per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 (“Bilancio Consolidato 2024”).

Le note al Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato sono presentate in forma sintetica.

Il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Italgas S.p.A. nella riunione del 6 maggio 2025, è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A. La revisione contabile limitata comporta un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione.

Il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato adotta l’euro quale valuta di presentazione. I valori delle voci e le relative note, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di euro.

2) Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Nel Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato sono applicati i principi di consolidamento e criteri di valutazione già illustrati in sede di redazione dell’ultimo Bilancio consolidato annuale, a cui si fa rinvio, ad eccezione dei principi contabili internazionali entrati in vigore dal 1° gennaio 2025 illustrati nella successiva sezione 4.

Non sono state apportate modifiche alla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata trimestrale abbreviata, al Conto economico consolidato trimestrale abbreviato, al Conto economico complessivo consolidato trimestrale abbreviato e al Rendiconto finanziario consolidato (insieme, il “Bilancio Consolidato”) rispetto a quelli presentati nel Bilancio Consolidato 2024.

3) Utilizzo di stime contabili

Con riferimento alla descrizione dell’utilizzo di stime contabili si rinvia a quanto indicato nelle note del Bilancio consolidato 2024.

¹ Società posseduta al 59,10% da CDP S.p.A.

4) **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB (International Accounting Standards Board), omologati dalla Unione Europea (EU) ed entrati in vigore dal 1 gennaio 2025**

A partire dal 1° gennaio 2025 è entrato in vigore nell'Unione Europea il seguente provvedimento emanato dallo IASB (International Accounting Standards Board).

In data 15 agosto 2023, l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato "Lack of Exchangeability (Amendments to IAS 21)", emendamento che contiene i criteri per determinare quando una valuta è convertibile in un'altra e come determinare il tasso di cambio quando non lo è.

Tale emendamento specifica che una valuta è una valuta convertibile quando un'entità è in grado di scambiare tale valuta con un'altra attraverso mercati o meccanismi di scambio che creano diritti e obbligazioni applicabili senza indebito ritardo alla data di valutazione e per uno scopo specifico; una valuta non è scambiabile con un'altra se un'entità può ottenere solo un importo esiguo dell'altra valuta. Si definisce anche come si determina il tasso di cambio da applicare quando una valuta non è convertibile, in questo caso alla data di valutazione, si stima il tasso di cambio a pronti come il tasso che sarebbe stato applicato a un'operazione ordinata tra operatori di mercato alla data di valutazione e che rifletterebbe fedelmente le condizioni economiche vigenti. Inoltre, si richiede l'indicazione di informazioni aggiuntive quando una valuta non è convertibile: in particolare, in tale caso occorre fornire informazioni che consentano ai lettori del bilancio di valutare in che modo l'impossibilità di convertire una valuta influisce, o si prevede che influirà, sul risultato economico, sulla posizione finanziaria e sui flussi finanziari.

L'adozione di tale emendamento non comporta effetti sul Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato del Gruppo.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nessuno dei principi contabili nuovi o di prossima pubblicazione nella preparazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

5) **Aggregazioni aziendali**

Nel corso dell'esercizio 2024, Italgas ha perfezionato l'operazione di acquisizione del 96,23% della partecipazione di Acqua Campania S.p.A. da Vianini Lavori S.p.A. e dal Gruppo Veolia per un corrispettivo complessivo di 16.823 mila euro.

La purchase price allocation di tale acquisizione è stata finalizzata nel corso del primo trimestre chiuso al 31 marzo 2025 senza modifiche rispetto all'allocazione provvisoria rilevata nel Bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2024.

Non si sono verificate operazioni di acquisizione nel corso del primo trimestre chiuso al 31 marzo 2025.

6) **Disponibilità liquide ed equivalenti**

Le *disponibilità liquide ed equivalenti*, di importo pari a 2.573.196 mila euro (402.662 mila euro al 31 dicembre 2024), sono relative a depositi di conto corrente in giacenza presso istituti di credito.

L'incremento di 2.170.534 mila euro è dovuto prevalentemente alla liquidità derivante dall'emissione obbligazionaria "dual-tranche" del 6 marzo 2025 nell'ambito del Programma EMTN, per un ammontare di 500 milioni di euro cadauna, dal tiraggio della linea di credito c.d. term pari a 1.000 milioni di euro, concessa in forza del contratto di finanziamento sottoscritto in data 5 ottobre 2024 con un pool di banche finanziatrici finalizzato all'acquisizione del 99,94% del capitale sociale di 2i Rete Gas S.p.A..

Le disponibilità liquide ed equivalenti non sono soggette a vincoli nel loro utilizzo, ad eccezione dell'importo pari a 42.422 mila euro, relativo a incassi per conto della Regione Campania (43.400 mila euro al 31 dicembre 2024) per attività di conturizzazione e non ancora versati alla stessa alla data di chiusura del periodo.

7) **Crediti commerciali e altri crediti**

I *crediti commerciali e altri crediti*, di importo pari a 971.146 mila euro (905.092 mila euro al 31 dicembre 2024), si analizzano come segue:

(migliaia di €)	31.12.2024	31.03.2025
Crediti commerciali	751.969	823.943
Crediti per attività di investimento/disinvestimento	5.278	5.278
Altri crediti	147.845	141.925
	905.092	971.146

I Crediti commerciali (823.943 mila euro al 31 marzo 2025 e 751.969 mila euro al 31 dicembre 2024), aumentano di 71.974 mila euro principalmente per l'incremento dei crediti (i) verso le società di vendita per il servizio di distribuzione gas in Italia (42.169 mila euro) e in Grecia (4.519 mila euro), (ii) verso clienti del servizio idrico (7.632 mila euro) e (iii) correlati alle attività di efficienza energetica (11.652 mila euro).

Gli Altri crediti (141.925 mila euro al 31 marzo 2025 e 147.845 mila euro al 31 dicembre 2024) si analizzano come segue:

(migliaia di €)	31.12.2024	31.03.2025
Crediti IRES per il Consolidato fiscale nazionale	5.154	5.154
Crediti verso CSEA	68.152	76.758
Crediti verso Amministrazioni pubbliche	2.833	2.948
Acconti a fornitori	43.386	27.378
Crediti verso personale	2.633	2.839
Crediti verso utenti ex Casmez	18.668	18.964
Crediti diversi	7.019	7.897
	147.845	141.925

8) Attività/passività fiscali correnti e non correnti

Le Attività/passività fiscali correnti e non correnti si analizzano come segue:

(migliaia di €)	31.12.2024			31.03.2025		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Attività fiscali	-	17.612	17.612	-	17.357	17.357
- IRES	-	17.612	17.612	-	17.357	17.357
Passività fiscali	25.562	-	25.562	104.924	-	104.924
- IRES	6.449		6.449	62.820		62.820
- IRAP	14.822		14.822	27.128		27.128
- Imposte estere	4.291		4.291	14.976		14.976

L'incremento si riferisce alle imposte accantonate nel periodo.

9) Altre attività correnti e non correnti non finanziarie

Le Altre attività correnti non finanziarie, di importo pari a 241.649 mila euro (232.559 mila euro al 31 dicembre 2024), e le altre attività non correnti non finanziarie, di importo pari a 571.263 mila euro (619.322 al 31 dicembre 2024), sono così composte:

(migliaia di €)	31.12.2024			31.03.2025		
	Correnti	Non correnti	Totale	Correnti	Non correnti	Totale
Altre attività regolate	53.386	392.928	446.314	53.386	367.862	421.248
Altre attività	179.173	226.394	405.567	188.263	203.401	391.664
- Altre imposte correnti	37.885		37.885	32.294		32.294
- Ratei e risconti attivi	10.468	785	11.253	12.738	764	13.502
- Depositi cauzionali	-	3.970	3.970	-	4.009	4.009
- Super/ECobonus	128.910	219.760	348.670	143.231	197.157	340.388
- Altri	1.910	1.879	3.789	-	1.471	1.471
	232.559	619.322	851.881	241.649	571.263	812.912

Le Altre attività regolate (421.248 mila euro al 31 marzo 2025 e 446.314 mila euro al 31 dicembre 2024) diminuiscono per 25.066 mila euro principalmente a fronte di minori crediti relativi alla tariffa di distribuzione del gas in Grecia (cd. "Recoverable difference") per 26.725 mila euro.

Le *Altre attività* di importo pari a 391.664 mila euro (405.567 mila euro al 31 dicembre 2024) si riducono di 13.903 euro prevalentemente per minori crediti Super/Ecobonus (8.282 mila euro) e per minori imposte correnti (5.591 mila euro, dovuta a minori crediti IVA per 7.474 mila euro compensati in parte da maggiori altre imposte per 1.883 mila euro).

10) Immobili, impianti e macchinari

Gli *Immobili, impianti e macchinari*, pari a 390.354 mila euro al 31 marzo 2025 (383.327 mila euro al 31 dicembre 2024), presentano la seguente composizione e movimentazione

(migliaia di €)	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo al 31.12.2024	19.424	537.276	44.521	195.751	94.610	23.256	914.838
di cui Diritto d'uso al 31.12.2024	5.105	68.720	-	62.496	65.533	-	201.854
Investimenti	2	311	34	1.227	563	5.939	8.076
Investimenti diritto d'uso	232	749	-	9.367	4.507	-	14.855
Dismissioni	-	(137)	(35)	(117)	(1.599)	(166)	(2.054)
Dismissioni diritto d'uso	-	(29)	-	(2.618)	(539)	-	(3.186)
Riclassifiche	-	74	4	16	1.216	(2.325)	(1.015)
Riclassifiche diritti d'uso	-	-	-	-	1.015	-	1.015
Costo al 31.03.2025	19.658	538.244	44.524	203.626	99.773	26.704	932.529
Fondo ammortamento al 31.12.2024	(827)	(270.006)	(25.421)	(168.238)	(66.919)	-	(531.411)
di cui Diritto d'uso al 31.12.2024	(827)	(37.731)	-	(52.269)	(41.607)	-	(132.434)
Ammortamenti	-	(2.739)	(669)	(1.337)	(471)	-	(5.216)
Ammortamenti diritto d'uso	(140)	(2.298)	-	(2.615)	(2.917)	-	(7.970)
Dismissioni	-	-	-	1	531	-	532
Dismissioni diritto d'uso	-	388	-	1.449	153	-	1.990
Riclassifiche	-	141	-	-	(141)	-	-
Fondo ammortamento al 31.03.2025	(967)	(274.514)	(26.090)	(170.740)	(69.764)	-	(542.075)
Fondo svalutazione al 31.12.2024	-	-	(5)	-	-	(95)	(100)
Fondo svalutazione al 31.03.2025	-	-	(5)	-	-	(95)	(100)
Saldo netto al 31.12.2024	18.597	267.270	19.095	27.513	27.691	23.161	383.327
Saldo netto al 31.03.2025	18.691	263.730	18.429	32.886	30.009	26.609	390.354
- di cui Diritto d'uso 31.03.2025	4.371	29.799	-	15.811	26.143	-	76.124

Nel corso dell'esercizio non si evidenziano variazioni nella vita utile stimata dei beni e nei coefficienti di ammortamento applicati ed esplicitati per categorie omogenee.

Sugli immobili, impianti e macchinari non sono costituite garanzie reali e non esistono restrizioni sulla loro titolarità e proprietà.

Gli impegni contrattuali per l'acquisizione di immobili, impianti e macchinari, nonché per la prestazione di servizi connessi alla loro realizzazione sono riportati alla nota "Garanzie, impegni e rischi". Nel corso del periodo non sono stati rilevati indicatori di impairment, né variazioni significative in merito alla valutazione circa la recuperabilità del valore iscritto in bilancio per Immobili, impianti e macchinari.

11) Attività immateriali

Le *Attività immateriali*, di importo pari a 8.859.155 mila euro al 31 marzo 2025 (8.833.270 mila euro al 31 dicembre 2024) presentano la composizione e movimentazione, di seguito esposta.

(migliaia di €)	Vita utile definita					Vita utile indefinita	Totale
	Accordi per servizi in concessione	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso e acconti IFRIC 12	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre attività immateriali	Avviamento	
Costo al 31.12.2024	14.153.106	656.126	214.638	26.360	188.932	190.463	15.429.625
Investimenti	72.240	497	64.020	5.934	92	-	142.783
Contributi pubblici	-	-	(4.510)	-	-	-	(4.510)
Dismissioni	(11.715)	-	(187)	-	(73)	-	(11.975)
Riclassifiche	26.520	2.090	(26.808)	(2.256)	454	-	-
Costo al 31.03.2025	14.240.151	658.713	247.153	30.038	189.405	190.463	15.555.923
Fondo ammortamento al 31.12.2024	(5.849.307)	(547.393)			(160.821)		(6.557.521)
Ammortamenti	(99.676)	(10.229)			(1.589)		(111.494)
Dismissioni	9.760	-			23		9.783
Fondo ammortamento al 31.03.2025	(5.939.223)	(557.622)			(162.387)		(6.659.232)
Fondo svalutazione al 31.12.2024	(35.085)	(10)	(2.448)	-	(1.291)	-	(38.834)
(Svalutazione)/Utilizzi	1.220	-	79	-	(1)	-	1.298
Fondo svalutazione al 31.03.2025	(33.865)	(10)	(2.369)	-	(1.292)	-	(37.536)
Saldo netto al 31.12.2024	8.268.714	108.723	212.190	26.360	26.820	190.463	8.833.270
Saldo netto al 31.03.2025	8.267.063	101.081	244.784	30.038	25.726	190.463	8.859.155

La voce investimenti, pari a 142.783 mila euro, include principalmente gli investimenti tecnici su beni in concessione realizzati nel corso del trimestre (di cui 136.260 mila euro, prevalentemente per estensione e manutenzione straordinaria della rete e la sostituzione di misuratori).

Nel corso del trimestre non sono stati rilevati impairment indicator, né variazioni significative in merito alla valutazione dell'Avviamento.

Gli impegni contrattuali per l'acquisto di attività immateriali nonché per la prestazione di servizi connessi alla loro realizzazione sono riportati alla nota "Garanzie, impegni e rischi".

12) Passività finanziarie correnti e non correnti

Le *Passività finanziarie correnti*, pari a 1.948.796 mila euro (980.569 mila euro al 31 dicembre 2024) e le *Passività finanziarie non correnti*, pari a 7.201.568 mila euro (6.205.299 mila euro al 31 dicembre 2024) si analizzano come segue:

(migliaia di €)	31.12.2024					
	Passività correnti			Passività non correnti		
	Passività correnti	Quota corrente delle passività a lungo termine	Totale passività correnti	Quota non corrente con scadenza entro 5 anni	Quota non corrente con scadenza oltre 5 anni	Totale passività non correnti
Finanziamenti bancari	250.334	70.744	321.078	429.099	483.548	912.647
Prestiti obbligazionari		569.817	569.817	3.111.521	2.136.922	5.248.443
Debiti finanziari IFRS 16 e IFRIC12	24.625	21.649	46.274	34.940	9.269	44.209
Altri finanziatori	43.376	24	43.400			
	318.335	662.234	980.569	3.575.560	2.629.739	6.205.299

31.03.2025						
(migliaia di €)	Passività correnti			Passività non correnti		
	Passività correnti	Quota corrente delle passività a lungo termine	Totale passività correnti	Quota non corrente con scadenza entro 5 anni	Quota non corrente con scadenza oltre 5 anni	Totale passività non correnti
Finanziamenti bancari	1.248.101	77.331	1.325.432	442.117	470.695	912.812
Prestiti obbligazionari		535.702	535.702	3.610.930	2.634.047	6.244.977
Debiti finanziari IFRS 16 e IFRIC12	18.469	26.848	45.317	34.888	8.891	43.779
Altri finanziatori	42.320	25	42.345		-	-
	1.308.890	639.906	1.948.796	4.087.935	3.113.633	7.201.568

Il 27 febbraio 2025, nell'ambito del Programma EMTN, Italgas ha effettuato un'emissione obbligazionaria "dual-tranche" a 5 e 9 anni con scadenza 6 marzo 2030 e 2034, entrambe a tasso fisso e per un ammontare di 500 milioni di euro cadauna, con una cedola annuale pari rispettivamente a 2,875% e 3,500%.

Il 31 marzo 2025 Italgas ha tirato la linea di credito c.d. term pari a 1.000 milioni di euro², concessa in forza del contratto di finanziamento sottoscritto in data 5 ottobre 2024 con J.P. Morgan Chase Bank, N.A. - Milan Branch, Banco BPM S.p.A., Bank of America Europe Designated Activity Company - Milan Branch, Citibank N.A. - Milan Branch, Morgan Stanley Bank AG e Société Générale - Milan Branch, in qualità di banche finanziatrici.

Non vi sono finanziamenti bancari non correnti denominati in valuta diversa dall'euro.

Non risultano inadempimenti di clausole connesse ai contratti di finanziamento.

Per maggiori informazioni, si veda il successivo paragrafo "Covenant di natura finanziaria e clausole contrattuali di negative pledge".

Composizione delle passività finanziarie totali per tipologia di tasso d'interesse

Al 31 marzo 2025 il debito a tasso fisso rappresenta il 77,6% dei debiti finanziari e obbligazionari (85,4% al 31 dicembre 2024), mentre quello a tasso variabile si attesta al 22,4% (14,6% al 31 dicembre 2024).

Covenant di natura finanziaria e clausole contrattuali di negative pledge

Al 31 marzo 2025 Italgas ha in essere contratti di finanziamento bilaterali e sindacati con banche e altri istituti finanziatori non assistiti da garanzie reali.

Al 31 marzo 2025 non sono presenti contratti di finanziamento contenenti *covenant* finanziari, ad eccezione del finanziamento BEI sottoscritto da Toscana Energia che prevede il rispetto di determinati covenant finanziari. In particolare, tale contratto di finanziamento con BEI prevede il rispetto di *covenant* finanziari, quali (i) il rapporto tra la posizione finanziaria netta (calcolata su base aggregata per tutto il Gruppo Italgas) e EBITDA, come definiti ai sensi della documentazione contrattuale, (ii) il rapporto tra la somma di FFO e oneri finanziari e la somma dei rimborsi della quota capitale dell'indebitamento finanziario nel corso degli ultimi 12 mesi, come definiti ai sensi della documentazione contrattuale, e (iii) il rapporto tra posizione finanziaria netta e RAB, come definite ai sensi della documentazione contrattuale.

Alcuni dei contratti di finanziamento 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.

Inoltre, limitatamente ai finanziamenti BEI sottoscritti dal Gruppo Italgas è prevista la facoltà del finanziatore di richiedere ulteriori garanzie qualora il credit rating assegnato a Italgas sia inferiore al livello BBB- (Fitch Ratings Limited) o Baa3 (Moody's) o in caso di perdita di ogni *rating* e, qualora non ritenga tali ulteriori garanzie

² Su tale linea di credito matura un tasso di interesse annuo pari all'EURIBOR (con floor uguale allo 0%), più un margine applicabile, che varia a seconda dal periodo preso in considerazione. La linea di credito dovrà essere rimborsata entro il 13 agosto 2025. Tale termine, però, potrà essere esteso a discrezione del prestatore, di ulteriori sei mesi per massimo due volte, ai termini e condizioni come meglio indicate nel contratto di finanziamento.

soddisfacenti, la Banca Europea degli Investimenti avrebbe la facoltà di richiedere il rimborso anticipato immediato dei finanziamenti dalla stessa erogati.

Il mancato rispetto degli impegni previsti per tali finanziamenti, in alcuni casi solo qualora tale mancato rispetto non venga rimediato nei periodi di tempo previsti, nonché il verificarsi di altre fattispecie quali, a titolo esemplificativo, eventi di *cross-default*, alcune delle quali soggette a specifiche soglie di rilevanza determinano ipotesi di inadempimento in capo ad Italgas e a Toscana Energia e, eventualmente, possono causare l'esigibilità immediata del relativo prestito. Il rispetto dei covenant viene verificato periodicamente e sono stati rispettati nell'ultimo periodo (31 dicembre 2024).

I prestiti obbligazionari emessi da Italgas riguardano principalmente i titoli emessi nell'ambito del programma di euro Medium Term Notes. Gli impegni previsti dal regolamento dei titoli del programma sono quelli tipici della prassi internazionale di mercato e riguardano, inter alia, clausole di negative pledge e di pari passu.

Analisi dell'indebitamento finanziario netto

L'analisi dell'indebitamento finanziario netto con l'evidenza dei rapporti con parti correlate è riportata nella tabella seguente:

(migliaia di €)	31.12.2024	31.03.2025
A. Disponibilità liquide	401.610	2.572.144
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	1.052	1.052
C. Altre attività finanziarie correnti	9.470	10.771
D. Liquidità (A+B+C)	412.132	2.583.967
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte del debito finanziario non corrente)	318.335	1.308.890
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente (*)	662.234	639.906
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	980.569	1.948.796
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>4.580</i>	<i>5.024</i>
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	568.437	(635.171)
I. Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito) (*)	945.874	946.079
J. Strumenti di debito	5.248.443	6.244.977
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	6.194.317	7.191.056
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>141.566</i>	<i>141.791</i>
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	6.762.754	6.555.885

(*) Includono i debiti finanziari IFRS 16 e IFRIC 12 di cui 43.779 mila euro non correnti (44.209 mila euro al 31.12.2024), 26.848 mila euro di quote correnti di debiti finanziari non correnti (21.649 mila euro al 31.12.2024) e 18.469 mila euro di quota corrente di debiti finanziari IFRIC 12 (24.625 mila euro al 31.12.2024)

13) Debiti commerciali e altri debiti

I *Debiti commerciali e altri debiti*, pari a 1.194.778 mila euro (1.184.609 mila euro al 31 dicembre 2024), si analizzano come segue:

(migliaia di €)	31.12.2024	31.03.2025
Debiti commerciali	249.659	234.685
Acconti e anticipi	5.345	3.812
Altri debiti	929.605	956.281
	1.184.609	1.194.778

I Debiti commerciali pari a 234.685 mila euro (249.659 mila euro al 31 dicembre 2024) si riducono di 14.974 mila euro principalmente a seguito di minori debiti relativi al servizio di distribuzione gas in Grecia (12.486 mila euro).

Gli Altri debiti (956.281 mila euro al 31 marzo 2025 e 929.605 mila euro al 31 dicembre 2024) sono di seguito analizzati:

(migliaia di €)	31.12.2024	31.03.2025
Debiti - azionisti per Dividendi	5.776	5.776
Debiti c/liquidazioni IVA di Gruppo	-	4.507
Debiti per attività di investimento	412.689	332.915
Debiti verso Regione Campania per affidamento ACO	241.566	250.343
Debiti verso Amministrazioni pubbliche	105.822	97.567
Debiti verso CSEA	92.300	184.528
Debiti verso il personale	32.304	40.067
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	17.949	13.847
Debiti verso consulenti e professionisti	5.187	4.808
Altri debiti	16.012	21.923
	929.605	956.281

I debiti verso parti correlate sono illustrati alla nota “Rapporti con parti correlate”.

Il metodo del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti derivanti dalla sua applicazione sono irrilevanti (la scadenza è prevista entro i prossimi 12 mesi e gli eventuali costi, commissioni e qualsiasi altra differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza sono trascurabili).

14) Passività per imposte differite

Le *Passività nette per imposte differite*, pari a 36.768 mila euro (48.345 mila euro al 31 dicembre 2024) sono esposte al netto delle attività per imposte anticipate compensabili, e sono analizzate nelle tabelle seguenti:

(migliaia di €)	31.12.2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.03.2025
Passività per imposte differite	328.550	1.590	(6.951)	(751)	322.438
Attività per imposte anticipate	(280.205)	(7.497)	5.764	(3.732)	(285.670)
	48.345	(5.907)	(1.187)	(4.483)	36.768

Non vi sono imposte sul reddito anticipate non compensabili.

Le Attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono da considerarsi a lungo termine.

15) Patrimonio netto

Il *patrimonio netto*, pari a 2.973.541 mila euro al 31 marzo 2025 (2.793.508 mila euro al 31 dicembre 2024), si analizza come segue:

(migliaia di €)	31.12.2024	31.03.2025
Patrimonio netto di spettanza di Italgas	2.457.917	2.627.345
Capitale sociale	1.003.844	1.004.478
Riserva legale	200.769	200.769
Riserva da soprapprezzo azioni	628.395	630.707
Riserva OCI Cash Flow Hedge su contratti derivati	11.524	11.197
Riserva da primo consolidamento	(323.907)	(323.907)
Riserva per business combination under common control	(349.839)	(349.839)
Riserva stock grant	8.232	6.566
Riserva OCI da valutazione al fair value di partecipazioni	319	438
Altre riserve	7.520	7.111
Utili a nuovo	799.635	1.278.489
Riserva OCI da remeasurement piani a benefici definiti per i dipendenti	(7.429)	(7.429)
Utile netto	478.854	168.765
Patrimonio netto di spettanza di terzi	335.591	346.196
	2.793.508	2.973.541

16) Garanzie, impegni e rischi

Le *Garanzie, impegni e rischi*, di importo pari a 2.094.672 mila euro al 31 marzo 2025 (2.015.158 mila euro al 31 dicembre 2024), si analizzano come segue:

(migliaia di €)	31.12.2024	31.03.2025
Garanzie bancarie prestate nell'interesse delle imprese del Gruppo	505.240	502.885
Impegni finanziari e rischi:	1.509.918	1.591.787
Impegni	1.275.737	1.375.791
Impegni per l'acquisto di beni e servizi	1.275.737	1.375.791
Rischi	234.181	215.996
- per risarcimenti e contestazioni	234.181	215.996
	2.015.158	2.094.672

Garanzie

Le garanzie pari a 502.885 mila euro (505.240 mila euro al 31 dicembre 2024) si riferiscono principalmente a garanzie emesse a fronte di fidejussioni e altre garanzie rilasciate nell'interesse delle società consolidate.

Impegni

Al 31 marzo 2025 gli impegni ammontano a 1.375.791 mila euro (1.275.737 mila euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono agli impegni assunti con fornitori per l'acquisto di attività materiali e la fornitura di servizi per l'acquisto di immobili, impianti, macchinari e attività immateriali in corso di realizzazione.

In aggiunta, gli impegni residui assunti dal Gruppo Italgas con le Stazioni Appaltanti per la realizzazione di investimenti derivanti dall'aggiudicazione di gare d'ambito del servizio di distribuzione gas ammontano a circa 761,0 milioni di euro. Inoltre, il Gruppo Italgas ha assunto impegni con i Comuni con i quali sono in essere concessioni non scadute, comprese nuove metanizzazioni, e concessioni assegnate in base al D.Lgs n. 164/2000, noto come "Decreto Letta", per oltre 36,8 milioni di euro.

In Grecia, con Decisione E-173/2024 pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale del Governo greco B' 6152/07.11.2024 è stato approvato il Programma di Sviluppo della società Enaon EDA per le reti di distribuzione di gas naturale delle regioni dell'Attica, Salonicco, Tessaglia e resto della Grecia per il periodo 2024-2028 (al 31 marzo 2025 tali impegni ammontavano a circa 587,9 milioni di euro).

Tali investimenti saranno destinati prevalentemente allo sviluppo e al potenziamento della rete di distribuzione gas in Italia e in Grecia.

Altri impegni non valorizzati

L'acquisto della partecipazione di Enerco Distribuzione da parte della controllata Italgas Reti, avvenuta nel corso del 2017, è soggetto a una clausola di congruaggio prezzo (cosiddetto "earn-out") di proprietà.

L'acquisto del ramo d'azienda "Atem Alessandria 4" da parte della controllata Italgas Reti, avvenuto nel 2020, è soggetto a una clausola di congruaggio prezzo (cosiddetto "earn-out") qualora il Bando di Gara dell'Atem Alessandria 4 venga aggiudicato entro 10 anni dalla data del *signing* e nell'eventualità in cui in tale Bando di Gara la stazione appaltante riconosca un valore di rimborso superiore a quello pro-forma sottostante all'accordo, per la stessa annualità di riferimento.

In data 27 dicembre 2022, Alia Servizi Ambientali S.p.A. ("Alia"), Toscana Energia e Italgas hanno sottoscritto un contratto avente a oggetto, tra l'altro, opzioni "put and call", in base alle quali Italgas ha il diritto di acquistare n. 30.134.618 azioni di Toscana Energia di proprietà di Alia, pari a circa il 20,6099% del capitale sociale di Toscana Energia (le "Azioni TE di Alia" e l'"Opzione Call Toscana Energia") e Alia ha il diritto di vendere le Azioni TE di Alia a Italgas.

In conformità ai termini e alle condizioni previsti dal contratto, in data 14 gennaio 2025, Italgas ha esercitato l'Opzione Call Toscana Energia tramite invio della relativa notifica ad Alia. Il prezzo previsto contrattualmente per l'acquisto delle Azioni TE di Alia è da determinarsi come il "Fair market value" alla data di esecuzione dell'Opzione Call Toscana Energia, calcolato da parte di un istituto finanziario internazionale nominato congiuntamente dalle parti.

Nell'ambito dell'accordo di investimento stipulato in data 26 luglio 2022, come successivamente modificato, tra Energetica S.p.A. e Medea S.p.A. relativo all'entrata di quest'ultima nel capitale sociale di Energie Rete Gas S.r.l. per una quota pari al 49% attraverso il conferimento, e successiva cessione, in ERG di asset e attività di Medea relative al trasporto del gas (l'"Operazione Medea ERG"), le parti, inter alia, si sono impegnate a ripristinare la situazione giuridica ex ante all'Operazione Medea ERG qualora ERG non ottenga, entro il 31 dicembre 2025, (i) il riconoscimento, da parte del Ministero competente, fra le infrastrutture e/o i servizi di

trasporto regionale del gas naturale nonché (ii) il riconoscimento, sotto il profilo regolatorio tariffario, come servizio di trasporto regionale.

L'acquisto del ramo d'azienda cui fanno capo le concessioni detenute in Italia nel settore idrico avvenuto nel 2023 è soggetto a clausole di conguaglio prezzo (cosiddetto "earn-out") da determinarsi per quattro anni secondo misurazioni annuali sulla base di incassi netti su determinati crediti da parte delle società collegate Siciliacque e Acqualatina.

In data 5 ottobre 2024 è stato sottoscritto da Italgas in qualità di acquirente, da un lato, e tra F2i SGR S.p.A., in nome e per conto del fondo F2i Terzo Fondo per le Infrastrutture, e Finavias S.à r.l., in qualità di venditori, dall'altro lato, il contratto di compravendita, volto a disciplinare i termini e le condizioni dell'operazione avente ad oggetto l'acquisizione del 99,94% del capitale sociale di 2i Rete Gas S.p.A.. Il corrispettivo contrattuale per l'acquisto è pari a 2.060 milioni di euro, per il 100% del capitale di 2i Rete Gas, oltre agli interessi maturati sul prezzo offerto dalla *Locked Box Date* (i.e., 31 dicembre 2023) alla data del closing al saggio indicato nel contratto (c.d. *ticking fee*), dedotti i *leakage* e gli interessi su questi maturati dalla data in cui i *leakage* si sono verificati fino alla data del closing.

La finalizzazione dell'acquisizione 2i Rete Gas è subordinata all'avveramento (o alla rinuncia, ove possibile) di alcune condizioni sospensive. Ai sensi del relativo contratto, il perfezionamento dell'acquisizione di 2i Rete Gas è sospensivamente condizionato, all'ottenimento (o alla rinuncia, laddove prevista nel contratto) entro il 31 maggio 2025 (data di scadenza o *Longstop date*) di autorizzazioni di natura regolamentare, come quelle da ottenersi dall'autorità *antitrust* italiana e dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri italiana, oltre all'autorizzazione *Foreign Subsidies Regulation* – FSR previsto ai sensi del Regolamento EU 2022/2560.

Rischi

I rischi per risarcimenti e contestazioni (215.996 mila euro) sono relativi a oneri risarcitori possibili in conseguenza di controversie legali in atto, con bassa probabilità di verifica del relativo rischio economico.

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Di seguito sono descritte le politiche e i principi di Italgas per la gestione e il controllo dei rischi derivanti da strumenti finanziari. In accordo con le informazioni da indicare ai sensi dell'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative", sono altresì illustrati la natura e l'entità dei rischi risultanti da tali strumenti.

Rischio di variazione dei tassi di interesse

Le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e delle passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti.

Un aumento dei tassi di interesse, non recepito – in tutto o in parte – nel WACC regolatorio, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Italgas per la componente variabile dell'indebitamento in essere e per i futuri finanziamenti.

Italgas ha come obiettivo il mantenimento, a regime, di un rapporto di indebitamento tra tasso fisso e tasso variabile tale da minimizzare il rischio di innalzamento dei tassi di interesse. Al 31 marzo 2025 l'indebitamento finanziario risulta a tasso variabile per il 22,4% e a tasso fisso per il 77,6%. Si rimanda al paragrafo "Passività finanziarie correnti e non correnti" per ulteriori dettagli.

Rischio credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. Il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti potrebbe incidere negativamente sui risultati economici e sulla situazione finanziaria di Italgas.

Le regole per l'accesso degli utenti al servizio di distribuzione del gas in Italia sono stabilite dall'Autorità regolatoria competente e sono previste nei Codici di Rete, ovvero in documenti che stabiliscono, per ciascuna tipologia di servizio, le norme che regolano i diritti e gli obblighi dei soggetti coinvolti nel processo di erogazione dei servizi stessi, e dettano clausole contrattuali che riducono i rischi di inadempienza da parte dei clienti quali il rilascio di garanzie bancarie o assicurative a prima richiesta.

Oltre a ciò, al fine di gestire il rischio di credito, il Gruppo ha definito procedure per il monitoraggio e la valutazione del proprio portafoglio clienti. I mercati di riferimento sono quello italiano e quello greco.

Nell'ambito delle attività del settore efficienza energetica il rischio di credito risulta mitigato dal ricorso agli strumenti di incentivazione (principalmente Superbonus) – questi ultimi comunque influenzati dal rischio di gestione degli adempimenti che consentono il riconoscimento fiscale dei crediti - che garantiscono la copertura finanziaria di porzioni significative degli importi degli interventi. In tale ambito, i contratti stipulati dal Gruppo prevedono clausole che garantiscano la possibilità di rivalersi sui clienti in caso di impossibilità di ottenimento/revoca dell'incentivo. La rivalsa sui clienti, tuttavia, implica il permanere dell'esposizione al rischio di credito.

Al 31 marzo 2025 non si evidenziano significativi rischi di credito. Si rileva che mediamente: (i) in Italia, il 98,7% dei crediti commerciali relativi alla distribuzione gas vengono liquidati alla scadenza e il 99,7% entro i successivi 4 giorni, (ii) in Grecia mediamente il 97,8% dei crediti commerciali relativi alla distribuzione gas vengono regolati entro la scadenza e circa la totalità entro i 4 giorni successivi, a conferma della forte affidabilità dei clienti.

Non può essere escluso, che Italgas possa incorrere in passività e/o perdite derivanti dal mancato adempimento di obbligazioni di pagamento dei propri clienti.

Rischio liquidità

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi (funding liquidity risk) o di liquidare attività sul mercato (asset liquidity risk), l'impresa non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui l'impresa sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a rischio l'attività aziendale.

Italgas, anche alla luce dei piani di investimento in essere e delle operazioni previste nel breve periodo, non prevede impatti negativi significativi sul rischio di liquidità tenuto conto di quanto segue: (i) la Società dispone di liquidità depositata presso primari istituti di credito per un ammontare al 31 marzo 2025 pari a 2.577,9 milioni di euro, (ii) al 31 marzo 2025, Italgas dispone di un programma euro Medium Term Notes (EMTN), per un controvalore nominale massimo complessivo di 10 miliardi, utilizzato per circa 6,6 miliardi di euro (iii) in data 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.

Italgas ha come obiettivo, sul piano finanziario, la costituzione di una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi di business, garantisca un livello adeguato al Gruppo in termini di durata e di composizione del debito. Il conseguimento di tale struttura finanziaria sarà ottenuto mediante il monitoraggio di alcune grandezze chiave, quali il rapporto tra indebitamento e RAB, il rapporto tra indebitamento a breve e a medio lungo termine, il rapporto tra indebitamento a tasso fisso e a tasso variabile e quello fra credito bancario accordato a fermo e credito bancario utilizzato.

Sebbene il Gruppo Italgas abbia relazioni con controparti diversificate e con elevato standing creditizio, sulla base di una policy di gestione e continuo monitoraggio del rischio di credito attivo delle stesse, il default di una controparte attiva o la difficoltà di liquidare attività sul mercato potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Italgas.

Pagamenti futuri a fronte di passività finanziarie, debiti commerciali e altri debiti

Nella seguente tabella si riporta il piano dei rimborsi contrattualmente previsti relativi ai debiti finanziari, alle passività per beni in leasing e IFRIC12, compresi i pagamenti per interessi, ai debiti commerciali e altri debiti:

(migliaia di €)	Saldo al 31.12.2024	Saldo al 31.03.2025	31.03.2026	31.03.2027	31.03.2028	31.03.2029	31.03.2030	Oltre
Passività finanziarie								
Finanziamenti bancari	983.391	990.143	77.331	78.205	203.242	79.790	80.880	470.695
Prestiti obbligazionari	5.818.260	6.780.679	535.702	748.270	497.036	1.739.621	626.003	2.634.047
Passività a breve termine	250.334	1.248.101	1.248.101					

Interessi su prestiti obbligazionari			122.305	121.055	121.055	108.830	108.830	107.155
Interessi su finanziamenti			26.820	28.457	24.572	18.813	16.431	58.670
Debiti finanziari IFRS 16 e IFRIC12	90.483	89.096	45.317	13.710	9.975	6.892	4.311	8.891
Interessi su debiti finanziari IFRS 16 e IFRIC12			375	7	8	5	3	4
Debiti verso altri finanziatori	43.400	42.345	42.345					
Debiti commerciali e altri debiti	1.184.609	1.194.778	1.194.778					
	8.370.477	10.345.142	3.293.074	989.704	855.888	1.953.951	836.458	3.279.462

Per quanto riguarda la sensitivity sul tasso di interesse, in considerazione del fatto che il 77,6% dell'indebitamento finanziario del Gruppo è a tasso fisso, eventuali variazioni dei tassi di interesse non comportano effetti rilevanti.

Rischio rating

Tra i fattori che definiscono la rischiosità percepita dal mercato, il merito creditizio, assegnato a Italgas dalle agenzie di rating, riveste un ruolo determinante poiché influenza la sua possibilità di accedere alle fonti di finanziamento e le relative condizioni economiche. Un peggioramento di tale merito creditizio potrebbe, pertanto, costituire una limitazione all'accesso al mercato dei capitali e/o un incremento del costo delle fonti di finanziamento, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

In data 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.

Il 10 ottobre 2024, l'agenzia di rating Moody's ha confermato il merito di credito a lungo termine Baa2, con Outlook Stabile.

Sulla base delle metodologie adottate dalle agenzie di rating, il downgrade di un notch dell'attuale rating della Repubblica italiana potrebbe innestare un aggiustamento al ribasso dell'attuale rating di Italgas, che a sua volta potrebbe avere impatti sul costo del debito futuro.

Rischio di default e covenant sul debito finanziario

Al 31 marzo 2025 non sono presenti contratti di finanziamento contenenti covenant finanziari e/o assistiti da garanzie reali, ad eccezione del finanziamento BEI sottoscritto da Toscana Energia che prevede il rispetto di determinati covenant finanziari³. Alcuni di tali 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. Tali impegni risultano rispettati alla data più recente prevista da contratto.

I prestiti obbligazionari emessi da Italgas nell'ambito del programma euro Medium Term Notes, prevedono il rispetto di covenant tipici della prassi internazionale di mercato, che riguardano, inter alia, clausole di negative pledge e di pari passu.

Il mancato rispetto degli impegni previsti per tali finanziamenti, in alcuni casi solo qualora tale mancato rispetto non venga rimediato nei periodi di tempo previsti, nonché il verificarsi di altre fattispecie quali, a titolo esemplificativo, eventi di cross - default, alcune delle quali soggette a specifiche soglie di rilevanza,

³ I contratti prevedono una clausola per la quale, in caso di una significativa perdita di concessioni, è previsto un obbligo informativo a BEI e un successivo periodo di consultazione, al termine del quale potrebbe essere richiesto il rimborso anticipato del finanziamento. I parametri economico-finanziari al 31 dicembre 2024 risultano rispettati.

determinano ipotesi di inadempimento in capo a Italgas a Toscana Energia e, eventualmente, possono causare l'esigibilità immediata del relativo prestito.

Con riferimento ai finanziamenti BEI, i relativi contratti prevedono una clausola per la quale, in caso di una significativa perdita di concessioni, è previsto un obbligo informativo a BEI e un successivo periodo di consultazione, al termine del quale potrebbe essere richiesto il rimborso anticipato del finanziamento.

Tali fattispecie sono attentamente monitorate dal Gruppo nell'ambito della gestione finanziaria e dell'andamento del business.

Valore di mercato degli strumenti finanziari

Di seguito è indicata la classificazione delle attività e passività finanziarie, valutate al fair value nello schema della situazione patrimoniale-finanziaria secondo la gerarchia del fair value definita in funzione della significatività degli input utilizzati nel processo di valutazione. In particolare, a seconda delle caratteristiche degli input utilizzati per la valutazione, la gerarchia del fair value prevede i seguenti livelli:

- livello 1: prezzi quotati (e non oggetto di modifica) su mercati attivi per le stesse attività o passività finanziarie;
- livello 2: valutazioni effettuate sulla base di input, differenti dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che, per le attività/passività oggetto di valutazione, sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (in quanto derivati dai prezzi);
- livello 3: input non basati su dati di mercato osservabili.

In relazione a quanto sopra la classificazione delle attività e passività valutate al fair value nello schema di situazione patrimoniale-finanziaria secondo la gerarchia del fair value ha riguardato gli strumenti derivati IRS e sul tasso di cambio (16.389 mila euro al 31 marzo 2025 e 16.860 mila euro al 31 dicembre 2024) classificati a livello 2 e iscritti alla voce "Altre attività/passività correnti e non correnti finanziarie".

Le partecipazioni valutate al fair value iscritte tra le "Attività finanziarie non correnti" (21.441 mila euro al 31 marzo 2025 e 20.359 mila euro al 31 dicembre 2024) si incrementano di 1.082 mila euro. La variazione include l'acquisizione di ulteriori quote in Picarro (325 mila euro), l'effetto positivo a conto economico riguardante la valutazione di Reti Distribuzione (39 mila euro) e l'effetto a OCI della valutazione di Picarro (718 mila euro). Tali partecipazioni rientrano nella categoria del fair value di livello 3.

Altre informazioni sugli strumenti finanziari

Con riferimento alle categorie previste dallo IFRS 9 "Strumenti finanziari", di seguito si riporta il valore di iscrizione degli strumenti finanziari e i relativi effetti economici e patrimoniali:

(migliaia di €)	Valore di iscrizione		Proventi / Oneri rilevati a conto economico		Proventi / Oneri rilevati a patrimonio netto (a)	
	Saldo al 31.12.2024	Saldo al 31.03.2025	Saldo al 31.12.2024	Saldo al 31.03.2025	Saldo al 31.12.2024	Saldo al 31.03.2025
Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato						
- Disponibilità liquide	402.662	2.573.196				
- Attività finanziarie correnti	3.592	4.968				
- Crediti commerciali e altri crediti	893.667	971.146				
- Attività finanziarie non correnti	10.982	320.321				
- Altre attività non finanziarie correnti e non correnti	863.306	812.912				
- Debiti commerciali e altri debiti	1.184.609	1.194.778				
- Debiti finanziari (b)	7.185.868	9.150.364	(122.362)	(35.251)		
- Altre passività non finanziarie correnti e non correnti	581.048	601.669				
-Strumenti finanziari valutati al fair value						
- Altre partecipazioni	20.359	21.441			468	1.042
- Attività (Passività) finanziarie per contratti derivati di copertura	16.775	16.315			15.163	14.733

(a) Al netto dell'effetto fiscale

(b) Gli effetti a Conto economico sono rilevati nella voce "Proventi/(Oneri) finanziari"

Contenziosi e altri provvedimenti

Italgas è parte in procedimenti civili, amministrativi e penali e in azioni legali collegate al normale svolgimento delle sue attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei rischi esistenti, Italgas ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul proprio bilancio consolidato.

Di seguito è indicata una sintesi dei procedimenti più significativi; a fronte di tali procedimenti non è stato effettuato alcuno stanziamento di fondi in bilancio ai sensi del principio IAS 37, in quanto la Società ritiene che il rischio di soccombenza all'esito degli stessi sia possibile, ma non probabile, ovvero nel caso in cui l'ammontare dello stanziamento non sia stimabile in modo attendibile.

Contenzioso civile

Italgas Reti S.p.A. / Comune di Roma – Tribunale Civile di Roma

Il Comune di Roma, presso cui Italgas Reti svolge il servizio di distribuzione gas sulla base di uno specifico contratto di servizi, dopo una serie di interlocuzioni volte al raggiungimento di un accordo per la rimodulazione delle tempistiche di realizzazione del piano industriale, ha contestato a Italgas Reti inadempimenti contrattuali dati da presunti ritardi nell'esecuzione del piano stesso. Italgas Reti, nel respingere le richieste del Comune di Roma, aveva già proposto ricorso al TAR del Lazio in data 11 gennaio 2019 per l'annullamento della comunicazione con la quale il Comune di Roma ha avviato il procedimento di applicazione delle penali per inadempimento. Successivamente, in data 19 dicembre 2019, il Comune di Roma ha notificato a Italgas Reti una determina dirigenziale con la quale ha quantificato in euro 91.853.392,79 il presunto importo dovuto da Italgas Reti a titolo di penale per supposta mancata tempestiva realizzazione del piano industriale e si è riservata di escutere la fideiussione bancaria rilasciata a garanzia della corretta esecuzione del predetto contratto. In data 20 gennaio 2020, Italgas Reti ha impugnato, presso il TAR del Lazio, la menzionata determina dirigenziale presentando in via cautelare istanza di sospensione dell'efficacia del provvedimento, contestando, tra l'altro, (i) la nullità per indeterminatezza della clausola penale; (ii) inesistenza e/o in ogni caso non imputabilità a Italgas Reti degli inadempimenti contestati dal Comune; (iii) rinuncia da parte del Comune all'applicazione tempestiva della clausola penale; (iv) violazione del procedimento per l'applicazione della clausola penale.

Il TAR Lazio, tuttavia, ha manifestato alcuni dubbi in merito alla sussistenza della propria giurisdizione. Alla luce di tale circostanza, è stato proposto ricorso innanzi alla Corte di Cassazione per regolamento preventivo di giurisdizione.

In occasione della camera di consiglio del 22 aprile 2020, il TAR con ordinanza n. 4140/2020, ha preso atto della proposizione del regolamento preventivo di giurisdizione ed ha sospeso il giudizio e, ritenendosi sprovvisto di giurisdizione, ha dichiarato inammissibile l'istanza cautelare medesima. Il 13 maggio 2020 Italgas Reti ha impugnato tale ordinanza innanzi al Consiglio di Stato che ha accolto l'appello cautelare presentato da Italgas Reti, sospendendo l'efficacia dell'ordinanza di primo grado fino alla definizione del merito.

In data 12 gennaio 2021, ad esito del predetto regolamento di giurisdizione, la Corte di Cassazione ha dichiarato la Giurisdizione del giudice ordinario. Pertanto, in data 11 febbraio 2021, Italgas Reti, ha riassunto il giudizio innanzi al Tribunale Civile di Roma.

Inoltre, il 5 giugno 2020, Italgas Reti ha depositato un ricorso al TAR Lazio con cui ha chiesto la condanna del Comune di Roma al risarcimento, in favore di Italgas Reti, dell'importo complessivo di euro 106.290.396,25 derivante dagli inadempimenti del Comune di Roma al contratto di concessione. Successivamente, in coerenza con il precedente giudizio, il TAR ha ribadito la giurisdizione del giudice ordinario e Italgas Reti ha riassunto il giudizio davanti al Tribunale Ordinario di Roma, chiedendo la riunione con il giudizio avente ad oggetto le penali irrogate da parte del Comune di Roma. L'udienza istruttoria per entrambi i giudizi, che sono stati riuniti è stata fissata all'11 luglio 2023. A seguito dell'udienza, il giudice ha disposto una consulenza tecnica d'ufficio (CTU) da espletarsi nel corso del 2024. All'udienza dell'11 dicembre 2024 il Giudice ha invitato le parti ad addivenire a una definizione transattiva della vertenza, rinviando – in mancanza di accordo transattivo - all'udienza del 1° luglio 2025 per i medesimi incombeni e per una eventuale definizione transattiva della vertenza.

Si precisa infine che, in data 17 novembre 2021, Italgas Reti ha ottenuto dal Tribunale di Roma un'ordinanza con la quale sono stati sospesi gli effetti del provvedimento di quantificazione delle penali ed è stato inibito al Comune di Roma di escutere la fideiussione prestata in relazione alle richieste di pagamento di penali.

Anche sulla base di un parere legale esterno, la Società – allo stato – non ritiene probabile una soccombenza.

Comune di Venezia / Italgas Reti S.p.A. – Tribunale di Venezia

In data 24 aprile 2019, il Comune di Venezia ha notificato, presso il Tribunale di Venezia, un atto di citazione, volto all'accertamento e conseguente pagamento da parte di Italgas Reti di euro 59.006.552,03 a titolo di corrispettivo per l'utilizzo della porzione di rete oggetto di devoluzione gratuita per il periodo compreso tra il 1 giugno 2010 e il 31 dicembre 2018 nonché delle somme dovute allo stesso titolo per il periodo successivo a tale ultima data e fino alla sentenza definitiva.

Italgas Reti ha contestato la richiesta di pagamento avanzata dal Comune chiedendo il rigetto delle domande avversarie sulla base del fatto che: a) il Comune ha ricevuto la rete in devoluzione gratuita, pertanto senza nessun esborso finanziario da remunerare; b) non sussiste alcun riferimento normativo che consenta di ancorare la determinazione del canone per l'utilizzo della rete alle tariffe definite dall'ARERA; c) il canone per l'utilizzo dei cespiti del c.d. Blocco A era compreso nel canone pattuito con successivo atto aggiuntivo. In subordine, Italgas Reti ha chiesto: a) la rideterminazione del canone "congruo" che Italgas Reti avrebbe dovuto corrispondere al Comune nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2018, poiché, per effetto del Decreto Letta, la concessione è scaduta ope legis nel 31 dicembre 2012; b) la condanna del Comune alla restituzione dell'importo corrisposto da Italgas Reti nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2013 e il 31 dicembre 2018 ma non dovuto al Comune (quale differenza tra il canone corrisposto e la somma dei canoni dovuti), sia quello concessorio che quello relativo all'utilizzo del Blocco A, come rideterminati dal giudice.

Svolti gli adempimenti processuali introduttivi, con ordinanza del 26 aprile 2021, il giudice ha ordinato a Italgas Reti di esibire della documentazione rilevante e ha conseguentemente fissato l'udienza del 31 maggio 2022 per l'esame della documentazione. In data 31 maggio 2022 il Comune ha chiesto che venga ordinato a Italgas Reti di integrare la documentazione prodotta. Italgas Reti si è opposta alla richiesta di integrazione formulata dal Comune e ha chiesto, in via principale, il rinvio della causa per la precisazione delle conclusioni e, in via subordinata, la concessione di un termine per eventualmente controreplicare. All'esito dell'udienza, il Giudice ha richiesto ulteriore documentazione integrativa rinviando all'udienza del 17 gennaio 2023. In tale data il Comune ha insistito per l'ammissione di una consulenza tecnica d'ufficio, mentre Italgas Reti ha richiesto il rinvio all'udienza di precisazione delle conclusioni.

Allo stato attuale, il Giudice ha ritenuto di disporre una consulenza tecnica d'ufficio ("CTU"). Alla data del presente documento sono state avviate le operazioni peritali. La prossima udienza, per l'esame della CTU, è fissata dapprima al 24 aprile 2025 poi, su richiesta del CTU, rinviata al 10 luglio 2025.

La Società, supportata anche da perizia tecnico-economica rilasciata da un esperto e sulla base di un parere legale esterno, non ritiene probabile una soccombenza.

Comune di Cavallino Treporti / Italgas Reti S.p.A. – Corte di Cassazione

A seguito della sentenza del Consiglio di Stato sull'acquisizione, a titolo gratuito, dei beni inclusi nel Blocco A, il Comune di Cavallino-Treporti ha avviato un procedimento civile dinanzi al Tribunale di Venezia al fine di recuperare le somme che riteneva dovute per l'utilizzo da parte di Italgas Reti dei beni del Blocco A. La prima udienza, fissata per il 17 dicembre 2020, è stata rinviata al 1° aprile 2021 e, infine, al 22 aprile 2021 per l'ammissione delle prove a sostegno delle rispettive difese, e successivamente al 13 gennaio 2022 come udienza finale. Con sentenza pronunciata il 27 giugno 2022, il Tribunale di Venezia ha rigettato la causa del Comune di Cavallino-Treporti.

Il Comune di Cavallino-Treporti ha presentato appello davanti alla Corte di Appello di Venezia. Con sentenza del 22 aprile 2024, la Corte di Appello di Venezia, pur sollevando alcuni dubbi sulla giurisdizione, ha rigettato l'appello del Comune di Cavallino-Treporti.

Il Comune di Cavallino-Treporti ha quindi proposto ricorso per Cassazione avverso la sentenza della Corte di Appello di Venezia, Italgas Reti si è costituita in giudizio e, allo stato, si è in attesa della fissazione dell'udienza. Si precisa che l'importo del petitum è pari a euro 4.699.129,00.

Si precisa che Italgas Reti gestisce il servizio pubblico di distribuzione del gas naturale nel territorio del predetto Comune in forza dei medesimi atti concessori in essere con il Comune di Venezia. Ciò è dovuto al fatto che il Comune di Cavallino Treporti è stato istituito nel 1999 mediante lo scorporo di una porzione del territorio già ricadente all'interno del Comune di Venezia.

La Società, supportata da un parere legale esterno, non ritiene allo stato probabile una soccombenza.

Publiservizi S.p.A. / Italgas S.p.A. – Tribunale di Firenze

In data 25 luglio 2019, è stato notificato all'Emittente un atto di citazione da parte di Publiservizi, in proprio e quale mandataria di altri Comuni azionisti di Toscana Energia, in cui gli stessi hanno sostenuto un'asserita

violazione di un patto parasociale stipulato il 28 giugno 2018 tra Italgas S.p.A. e Publiservizi, pertanto, richiedendo che si condannino Italgas ad acquistare il 3% del capitale sociale di Toscana Energia S.p.A. (al prezzo di euro 70.000.000,00 indicato nell'Avviso di gara del 20 luglio 2018) o, comunque a dare esecuzione al menzionato patto parasociale nonché, in subordine, a corrispondere a Publiservizi un importo pari a euro 59.800.000,00 a titolo di risarcimento del danno per inadempimento o, alternativamente, di arricchimento senza giusta causa.

A seguito dello scambio degli atti introduttivi, con ordinanza del 30 aprile 2021, il Giudice ha ritenuto la causa definibile allo stato degli atti e conseguentemente fissato l'udienza per la precisazione delle conclusioni al 13 settembre 2023. Con sentenza emessa l'11 giugno 2024, il Tribunale di Firenze ha rigettato integralmente le richieste di cui all'atto di citazione di Publiservizi. In data 13 gennaio 2025, Publiservizi (oggi Alia) ha notificato appello innanzi alla Corte d'Appello di Firenze avverso la sentenza del Tribunale di Firenze dell'11 giugno 2024 e la prossima udienza, innanzi alla medesima Corte d'Appello, è fissata per il 12 settembre 2025.

Contenzioso penale

Di seguito sono indicati i principali contenziosi penali in cui il Gruppo è coinvolto.

Italgas Reti S.p.A. – Evento Ravanusa

La Procura della Repubblica presso il Tribunale di Agrigento ha avviato un'indagine in relazione ad un'esplosione verificatasi nell'abitato di Ravanusa in data 11 dicembre 2021. L'evento ha causato un totale di 9 vittime e il crollo o il danneggiamento di alcuni edifici. Il 31 dicembre 2021, la Procura della Repubblica del Tribunale di Agrigento ha notificato un'informazione di garanzia a dieci dipendenti di Italgas Reti, per consentire lo svolgimento di accertamenti tecnici non ripetibili in contraddittorio.

Nel corso di tali accertamenti tecnici è emersa la rottura della tubazione in acciaio posata lungo la via Trilussa nel 1988 dalla Siciliana Gas S.p.A. (società oggetto di fusione per incorporazione in Società Italiana per il gas S.p.A. nel 2008, a sua volta divenuta Italgas Reti dal 7 novembre 2016). Inoltre, sono stati svolti ulteriori accertamenti di laboratorio che hanno avuto ad oggetto l'odorizzazione dei campioni di gas e di terra prelevati in prossimità del luogo dell'evento nei giorni successivi all'esplosione e che hanno confermato la presenza della molecola odorizzante.

A luglio 2022 è stata richiesta e concessa una proroga delle indagini preliminari e una successiva richiesta di proroga per ulteriori sei mesi è stata notificata a febbraio 2023.

In data 16 maggio 2023, la Procura ha chiesto l'archiviazione del procedimento nei confronti di tutti gli indagati di Italgas Reti, mentre ha emesso avviso di conclusione delle indagini preliminari ex art. 415 bis c.p.p. nei confronti di persone fisiche di Siciliana Gas S.p.A. e dell'impresa che aveva posato la tubazione. Si segnala che la persona fisica di Siciliana Gas S.p.A. coinvolta nel procedimento non è passata a Italgas Reti nel contesto della menzionata fusione per incorporazione di Siciliana Gas S.p.A. in Società Italiana per il gas S.p.A..

A seguito dell'opposizione alla richiesta di archiviazione presentata dalle persone offese, si è tenuta udienza dinanzi al giudice delle indagini preliminari in data 17 ottobre 2023, 5 dicembre 2023, 27 febbraio 2024, 30 aprile 2024 e 31 maggio 2024.

A seguito delle udienze, il giudice delle indagini preliminari ha disposto ulteriori indagini, volte ad approfondire in particolare le attività di collaudo e manutenzione della rete, assegnando alla Procura un termine di sei mesi per completarle. Si è in attesa delle conseguenti determinazioni della Procura. In data 31 maggio 2024, il giudice delle indagini preliminari ha inoltre disposto il rinvio a giudizio dei rappresentanti di Siciliana Gas S.p.A. e della ditta costruttrice.

In tale procedimento, Italgas Reti è comparsa come "responsabile civile" (cioè responsabile civile vicaria per le azioni del rappresentante di Siciliana Gas S.p.A., successivamente incorporata in Italgas Reti) nell'ambito del sinistro aperto presso le compagnie assicuratrici per l'ordinata gestione delle richieste di risarcimento all'interno della polizza di responsabilità civile verso terzi. Alla prima udienza dibattimentale, fissata in data 12 dicembre 2024, la difesa dell'esponente di Siciliana Gas ha formulato richiesta di rito abbreviato condizionato all'espletamento di perizia, sulla quale il Giudice si è riservato, rinviando l'udienza al 20 febbraio 2025.

All'udienza del 20 febbraio 2025 il Tribunale ha rigettato la richiesta di giudizio abbreviato dei due imputati. Le prossime udienze per esame dei testimoni si celebreranno il 15 maggio, il 12 giugno e il 10 luglio 2025.

Italgas Reti, dopo aver dato la propria disponibilità al Comune di Ravanusa all'esecuzione di un progetto di rimozione delle macerie conseguenti l'esplosione, ha ultimato l'attività nel 2023.

Informative priorities ESMA

Rischi climatici

Il Gruppo per il tramite dell'ERM monitora i rischi legati alle tematiche di climate-change che si declinano in rischi fisici, dovuti direttamente alle variazioni meteo-climatiche, e in rischi da transizione, legati alla reazione socioeconomica da parte della società ai cambiamenti climatici.

I rischi fisici identificati sono l'incremento della frequenza di eventi naturali di estrema intensità nei luoghi in cui Italgas opera e l'aumento delle temperature medie nelle medesime aree. Italgas monitora costantemente l'integrità delle proprie infrastrutture e adotta nuove tecnologie per ridurre l'impatto ambientale e identificare criticità in anticipo ed evitare impatti negativi sul livello di servizio.

I rischi di transizione sono invece rappresentati da: (i) il mutamento del contesto normativo e regolatorio in materia di gas serra con l'obiettivo di limitare le emissioni, (ii) l'evoluzione tecnologica, (iii) l'incertezza del ruolo del gas naturale nel futuro mix energetico. Per mitigare tali rischi Italgas investe in tecnologie innovative (Picarro Surveyor, Power to Gas), nella trasformazione della rete in un'infrastruttura digitale pronta per la distribuzione di gas diversi dal metano, (quali l'idrogeno, il biometano e e-gas) e in progetti dei settori idrici e di efficientamento energetico. Inoltre, Italgas persegue specifici obiettivi di riduzione delle emissioni di gas serra anche per il tramite di progetti di efficienza energetica.

L'innalzamento delle temperature e i rischi di transizione potrebbero avere tra gli altri un impatto negativo sul numero di punti di riconsegna attivi serviti e sui ricavi per la componente relativa alla copertura dei costi operativi. Tale rischio risulta tuttavia mitigato dalla Delibera 570/19 e dalla Determina 4/2023 con cui l'ARERA introduce un meccanismo di aggiustamento dei ricavi finalizzato a compensare le conseguenze derivanti dalla riduzione dei punti di riconsegna nelle singole località.

Infine, con riferimento al rischio connesso alla domanda di gas, si evidenzia che in base al sistema tariffario attualmente applicato all'attività di distribuzione del gas naturale sono previsti meccanismi di copertura dei ricavi. Infine, con riferimento al rischio connesso alla domanda di gas, si evidenzia che in base al sistema tariffario attualmente applicato all'attività di distribuzione del gas naturale sono previsti meccanismi di copertura dei ricavi.

Per queste ragioni, si ritiene che, anche in considerazione dello specifico business e dei settori in cui opera, allo stato il Gruppo presenti una limitata esposizione rispetto agli impatti che possibili rischi climatici potrebbero avere sulla valutazione dei non-current asset e delle altre attività, inclusi i crediti, iscritti in bilancio.

Allo stesso modo, in ragione del sistematico monitoraggio dei propri asset, e delle aree sulle quali insistono, il Gruppo Italgas è in grado di identificare preventivamente possibili situazioni che potrebbero generare l'insorgere di passività potenziali connesse a rischi climatici.

International Tax Reform – Pillar Two Model Rules

Il Decreto Legislativo n. 209 del 27 dicembre 2023, che recepisce la Direttiva n. 2022/UE/2523 in materia di "Global Minimum Tax" (nota anche come "Pillar Two"), ha introdotto in Italia una normativa di riferimento per garantire un livello minimo di tassazione per i gruppi multinazionali e nazionali di imprese, applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2024. La Direttiva n. 2022/UE/2523 è stata recepita anche in Grecia con la Legge 5100/2024.

Le nuove disposizioni si applicano alle imprese operanti in Italia e in Grecia appartenenti a gruppi multinazionali o nazionali con ricavi annui consolidati pari o superiori a 750 milioni di euro, calcolati come media in almeno due dei quattro esercizi immediatamente precedenti l'anno di riferimento. L'obiettivo della normativa è garantire che tali imprese siano soggette a un'aliquota fiscale minima effettiva del 15%, con eventuali integrazioni d'imposta richieste nelle giurisdizioni che non raggiungono tale livello.

La normativa in esame si applica a Italgas S.p.A. e le sue controllate in quanto facenti parte del Gruppo CDP. Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. in quanto controllante capogruppo (Ultimate Parent Entity - "UPE") è deputata a svolgere i calcoli relativi alla minimum tax, in base ai dati forniti dalle controllate.

I calcoli per Italgas e le sue controllate sono stati ultimati avendo riguardo all'anno di imposta 2024 e non sono emerse passività per imposizione integrativa.

17) Ricavi e altri proventi operativi

La composizione dei ricavi e altri proventi operativi è riportata nella tabella seguente.

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Ricavi	570.849	643.747
Altri proventi operativi	16.224	17.848
	587.073	661.595

I ricavi del Gruppo sono conseguiti in Italia e in Grecia.

L'analisi dei ricavi per settore di attività è riportata nella nota "Informazioni per settore di attività".

I ricavi verso parti correlate sono illustrati alla nota "Rapporti con parti correlate".

Ricavi

I *Ricavi*, di importo pari a 643.747 mila euro (570.849 mila euro al 31 marzo 2024), sono analizzati nella tabella seguente:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Distribuzione gas	387.626	454.747
Ricavi per costruzione e migliorie infrastrutture (IFRIC 12)	146.804	136.246
Assistenza tecnica, ingegneristica, informatica e prestazioni varie	11.988	12.438
Interventi di efficienza energetica e altri ricavi ESCo	8.703	14.800
Servizio idrico integrato	12.252	20.175
Vendita altri prodotti	3.476	5.341
	570.849	643.747

I ricavi derivanti dalla distribuzione del gas hanno registrato un incremento di 67.121 mila euro rispetto al 2024, nonostante la significativa riduzione del WACC (-12.888 mila euro, in conseguenza della Delibera n. 513/2024/R/com). Tale diminuzione è stata ampiamente compensata dall'aumento della RAB (+4.598 mila euro), dai conguagli per i maggiori costi unitari riconosciuti per il periodo 2020-2024 e per il relativo impatto sul primo trimestre 2025 (pari rispettivamente a +54.384 mila euro e +3.775 mila euro, in applicazione della Delibera n. 87/2025/R/gas), e dai maggiori conguagli dovuti alla rivalutazione dei costi del capitale (+8.150 mila euro in ottemperanza alla Delibera n. 130/2025/R/com).

Altri proventi operativi

Gli *Altri proventi operativi*, di importo pari a 17.848 mila euro al 31 marzo 2025 (16.224 mila euro al 31 dicembre 2024), si analizzano come segue:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Proventi da incentivi recupero sicurezza servizio distribuzione gas	6.618	6.801
Accertamento sicurezza impianti ex Delibera ARERA 40/04	395	390
Altri proventi da attività regolate	2.041	2.209
Quota del periodo contributi allacciamento	4.697	4.593
Rimborsi e riaddebiti vari di gestione	400	486
Penalità contrattuali attive	-	498
Proventi da investimenti immobiliari	87	79
Ricavi da personale distaccato	215	309
Lavori per conto Regione Campania	-	12
Altri ricavi	1.771	2.471
	16.224	17.848

18) Costi e altri oneri operativi

La composizione dei costi e altri oneri operativi, pari a 258.442 mila euro al 31 marzo 2025 (262.365 mila euro al 31 marzo 2025), è riportata nella tabella seguente:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	26.319	22.797
Costi per servizi	127.611	130.579
Costi per godimento beni di terzi	23.814	25.644
Costo lavoro	69.837	71.982
Altri oneri operativi	15.982	10.000
<i>A dedurre:</i>		
Incrementi per lavori interni	(1.198)	(2.560)
- di cui costi per servizi	(524)	(1.516)
- di cui costo del lavoro	(674)	(1.044)
	262.365	258.442

I **costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**, pari a 22.797 mila euro (26.319 al 31 marzo 2024) si analizzano come segue:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Materiali per il magazzino	23.899	19.372
Acquisto gas	1.218	1.874
Acquisto acqua	9	62
Forza motrice	238	299
Acquisto carburante	955	1.190
	26.319	22.797

I materiali per il magazzino si riferiscono in particolare all'acquisto di misuratori e tubazioni gas.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci includono i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas e del servizio idrico pari a 14.744 mila euro (21.188 mila euro al 31 marzo 2024) iscritti ai sensi dell'IFRIC 12.

I **costi per servizi**, pari a 129.063 mila euro (127.087 mila euro al 31 marzo 2024), riguardano:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Progettazione direzione lavori e manutenzione impianti	84.437	82.766
Consulenze e prestazioni professionali	10.731	11.594
Costi per servizi relativi al personale	4.643	4.537
Servizi informatici e di telecomunicazioni	10.852	10.548
Servizi energia elettrica, acqua e altri (utility)	4.267	9.013
Assicurazioni	1.774	1.612
Servizi di pulizia, vigilanza e guardiana	989	1.200
Pubblicità, propaganda e rappresentanza	1.187	994
Costi per personale distaccato	211	345
Lavori effettuati per conto della Regione Campania	1.044	2.236
Servizi diversi	9.721	7.613
Utilizzo fondo rischi	(2.245)	(1.879)
	127.611	130.579
<i>A dedurre:</i>		
Incrementi per lavori interni	(524)	(1.516)
	127.087	129.063

I costi per servizi includono i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas e del servizio idrico pari a 82.637 mila euro (94.170 mila euro al 31 marzo 2024) iscritti ai sensi dell'IFRIC 12.

I costi per progettazione, direzione lavori e manutenzione impianti (82.766 mila euro al 31 marzo 2025 e 84.437 mila euro al 31 marzo 2024) sono relativi essenzialmente all'attività di estensione e manutenzione degli impianti di distribuzione gas, nonché agli interventi eseguiti su immobili con finalità di efficientamento energetico. La riduzione pari a 1.671 mila euro è dovuta principalmente per la progressiva conclusione delle opere relative c.d. "Superbonus" (DL n. 34/2020; noto come "Decreto Rilancio").

I **costi per godimento beni di terzi**, di importo pari a 25.644 mila euro (23.814 mila euro al 31 marzo 2024), riguardano:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Canoni per brevetti, licenze e concessioni	20.787	21.432
Locazioni e noleggi	3.027	4.212
	23.814	25.644

I canoni, brevetti e licenze d'uso (21.432 mila euro al 31 marzo 2025 e 20.787 mila euro al 31 marzo 2024) riguardano principalmente canoni riconosciuti agli enti concedenti per il periodo in concessione dell'attività di distribuzione del gas naturale.

I costi per godimento beni di terzi includono i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas pari a 3.823 mila euro (2.904 mila euro al 31 marzo 2024) iscritti ai sensi dell'IFRIC 12.

Il **costo lavoro**, di importo pari a 70.938 mila euro (69.163 mila euro al 31 marzo 2024), si analizza come segue:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Salari e stipendi	50.476	52.204
Oneri sociali	14.545	15.058
Oneri per piani a benefici ai dipendenti	3.735	3.872
Altri oneri	1.081	848
	69.837	71.982
<i>A dedurre:</i>		
Incrementi per lavori interni	(674)	(1.044)
	69.163	70.938

La voce include i costi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture della distribuzione gas pari a 31.471 mila euro (27.951 mila euro al 31 marzo 2024) iscritti ai sensi dell'IFRIC 12.

Gli oneri per piani a benefici ai dipendenti (15.058 mila euro al 31 marzo 2025 e 14.545 mila euro al 31 marzo 2024) sono relativi principalmente al trattamento di fine rapporto maturato, da versare a fondi pensioni o all'Inps.

Gli altri oneri, pari a 848 mila euro (1.081 mila euro al 31 marzo 2024), si riferiscono in particolare a oneri relativi al piano di incentivazione dei dirigenti (piano di co-investimento).

Per i piani di Stock Grant riservati a dipendenti della Società il fair value dell'opzione, determinato al momento dell'attribuzione (calcolandolo sulla base della metodologia economico attuariale di tipo "Black-Scholes") viene rilevato quale costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio, con contropartita patrimoniale corrispondente a una riserva istituita nel patrimonio netto.

Gli **altri oneri operativi**, di importo pari a 10.000 mila euro (15.982 mila euro al 31 marzo 2024), sono di seguito analizzati:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Altre penalità	770	2.966
Imposte indirette, tasse e tributi locali	1.522	1.474
Accantonamenti/rilasci fondi rischi e oneri	2.120	(1.327)
Minusvalenze da alienazione/radiazione immobilizzazioni materiali e immateriali	9.189	4.542
Altri oneri	2.381	2.345
	15.982	10.000

Le altre penalità pari a 2.966 mila euro (770 mila euro al 31 marzo 2024) riguardano principalmente il settore della distribuzione gas.

I rilasci netti a fondi rischi e oneri ammontano a 1.327 mila euro (accantonamenti netti per 2.120 mila euro al 31 marzo 2024).

Le minusvalenze da alienazione/radiatione di immobilizzazioni (4.542 mila euro al 31 marzo 2025 e 9.189 mila euro al 31 marzo 2024) sono relative principalmente alla sostituzione di misuratori, nonché a tubazioni e allacciamenti.

I costi operativi relativi alla costruzione e al potenziamento delle infrastrutture di distribuzione del gas e del servizio idrico connessi agli accordi in concessione, iscritti ai sensi di quanto previsto dall'IFRIC 12, ammontano a 136.246 mila euro (146.803 mila euro al 31 marzo 2024) e risultano così composti:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	21.188	14.744
Costi per servizi	94.170	82.637
Costi per godimento beni di terzi	2.904	3.823
Costo lavoro	27.951	31.471
Altri oneri operativi	590	3.571
	146.803	136.246

19) Ammortamenti e svalutazioni

La voce ammortamenti e svalutazioni, di importo pari a 123.382 mila euro (131.969 mila euro al 31 marzo 2024), si analizza come segue:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Ammortamenti	137.852	124.680
- Immobili, impianti e macchinari	4.712	5.216
- Diritto d'uso ex IFRS 16	11.558	7.970
- Attività immateriali	121.582	111.494
Svalutazioni	(5.883)	(1.298)
- Utilizzo fondo svalutazione attività immateriali	(5.883)	(1.298)
	131.969	123.382

Gli utilizzi netti del fondo svalutazione delle attività immateriali, pari a 1.298 mila euro (5.883 mila euro al 31 marzo 2024), sono attribuibili prevalentemente all'utilizzo del fondo svalutazione relativo a smart meter gas guasti.

20) Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti, pari a 34.800 mila euro (26.025 mila euro al 31 marzo 2024), si analizzano come segue:

(migliaia di €)	Primo trimestre 2024	Primo trimestre 2025
Oneri finanziari netti	(26.568)	(35.251)
Oneri finanziari	(30.801)	(39.180)
Proventi finanziari	4.233	3.929
Altri oneri finanziari netti	403	567
Altri oneri finanziari	(2.425)	(2.507)
Altri proventi finanziari	2.828	3.074
Variazione fair value strumenti derivati	140	(116)
	(26.025)	(34.800)

21) Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito riguardano imposte correnti pari a 79.665 mila euro al 31 marzo 2025 (51.719 mila euro al 31 marzo 2024) e imposte differite nette pari a 11.511 mila euro al 31 marzo 2025 (6.474 mila euro al 31 marzo 2024).

Le aliquote applicate e previste dalla normativa fiscale italiana per le imposte correnti sono pari rispettivamente al 24% per l'IRES e al 4,2% per l'IRAP. L'aliquota applicata e prevista dalla normativa fiscale greca per le imposte correnti è pari al 22%.

22) Utile per azione

L'utile per azione base, pari a 0,21 euro per azione (0,14 euro per azione al 31 marzo 2024), è determinato dividendo l'utile netto di competenza Italgas pari a 168.765 mila euro (117.532 mila euro al 31 marzo 2024) per il numero delle azioni di Italgas durante l'anno pari a 811.753.913 azioni (811.242.309 azioni al 31 marzo 2024).

L'utile per azione diluito è determinato dividendo l'utile netto di competenza Italgas, pari a 168.765 mila euro (117.532 mila euro al 31 marzo 2024), per il numero delle azioni nel periodo, escluse le eventuali azioni proprie, incrementato dal numero di azioni che potenzialmente potrebbero aggiungersi a quelle già esistenti per effetto dell'assegnazione o cessione di azioni proprie in portafoglio a fronte dei piani di stock grant. L'utile per azioni diluito, calcolato considerando anche il piano di co-investimento, è pari a 0,21 euro per azione (0,14 euro per azione al 31 marzo 2024).

23) Informazioni per settore di attività

In conformità al principio contabile internazionale IFRS 8 "Settori operativi" i settori individuati di Gruppo al 31 marzo 2025 sono i seguenti:

- Distribuzione gas;
- Servizio idrico;
- Efficienza energetica;
- Corporate.

Il settore operativo Distribuzione gas aggrega le attività svolte in Italia e in Grecia.

Il risultato operativo è la misura di profitto chiave utilizzata dalla Direzione Aziendale per valutare la performance e allocare le risorse ai settori operativi del Gruppo, nonché per analizzare i trend operativi, effettuare confronti analitici e benchmark tra i periodi e tra i settori. Il risultato operativo è definito come l'utile o la perdita prima delle imposte sul reddito più gli oneri finanziari netti e i proventi netti da partecipazioni.

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari e gli Investimenti in attività immateriali sono la misura chiave utilizzata dalla Direzione Aziendale per allocare le risorse ai settori operativi del Gruppo.

Le seguenti tabelle riassumono informazioni finanziarie selezionate per settore per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 marzo 2025.

(migliaia di €)	Distribuzione gas	Servizio Idrico	Efficienza energetica	Corporate	Totale
31.03.2024					
Totale ricavi e altri proventi operativi	565.080	14.076	11.941	22.089	613.186
<i>a dedurre ricavi e altri proventi operativi</i>	<i>(4.356)</i>	<i>-</i>	<i>(204)</i>	<i>(21.553)</i>	<i>(26.113)</i>
Totale ricavi e altri proventi operativi verso terzi	560.724	14.076	11.737	536	587.073
Utile operativo	191.942	985	(545)	357	192.739
Totale oneri finanziari netti					(26.025)
Totale proventi su partecipazioni netti					3.774
Utile prima delle imposte					170.488
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	6.064	78	544	388	7.074
Investimenti in Attività immateriali	153.280	428	153	-	153.861
Totale investimenti in Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	159.344	506	697	388	160.935
(migliaia di €)	Distribuzione gas	Servizio Idrico	Efficienza energetica	Corporate	Totale
31.03.2025					
Totale ricavi e altri proventi operativi	626.930	24.076	15.095	21.768	687.869
<i>a dedurre ricavi e altri proventi operativi</i>	<i>(4.744)</i>	<i>-</i>	<i>(171)</i>	<i>(21.359)</i>	<i>(26.274)</i>
Totale ricavi e altri proventi operativi verso terzi	622.186	24.076	14.924	409	661.595
Utile operativo	278.072	1.291	1.105	(697)	279.771

Totale oneri finanziari netti					(34.800)
Totale proventi su partecipazioni netti					2.534
Utile prima delle imposte					247.505
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	21.525	877	92	437	22.931
Investimenti in Attività immateriali	142.417	317	49	-	142.783
Totale investimenti in Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	163.942	1.194	141	437	165.714

24) Informazioni per area geografica

In base a quanto previsto dal paragrafo 33 del principio contabile IFRS 8, di seguito vengono esposti i ricavi, le attività non correnti e gli investimenti per area geografica:

(migliaia di €)	31 marzo 2024			31 marzo 2025		
	Italia	Grecia	Paesi extra EU	Italia	Grecia	Paesi extra EU
Ricavi	520.545	66.528	-	591.332	69.457	806
Attività non correnti	8.899.342	1.181.719		9.075.734	1.272.879	
Investimenti in attività materiali e immateriali	138.741	22.194		141.224	24.490	

25) Rapporti con parti correlate

Tenuto conto della partecipazione di CDP S.p.A. su Italgas S.p.A., ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10 - Bilancio consolidato, le parti correlate di Italgas sono rappresentate, oltre che dalle imprese controllate, collegate e a controllo congiunto di Italgas, anche dall'impresa controllante CDP S.p.A. e dalle sue imprese controllate, anche congiuntamente, e collegate, nonché dalle imprese controllate, anche congiuntamente, e collegate da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e in ogni caso le eventuali ulteriori parti correlate ai sensi dello IAS 24. Inoltre, sono considerate parti correlate anche i membri del Consiglio di Amministrazione, i Sindaci e i dirigenti con responsabilità strategiche di Italgas e delle imprese che, anche congiuntamente, controllano Italgas, nonché i relativi stretti familiari e le entità da essi controllate, anche congiuntamente.

Come esplicitato in dettaglio nel seguito, le operazioni con le parti correlate riguardano lo scambio di beni e la prestazione di servizi regolati nel settore del gas. I rapporti intrattenuti da Italgas con le parti correlate rientrano nell'ordinaria gestione dell'impresa e sono generalmente regolati in base a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti. Tutte le operazioni poste in essere sono state compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo Italgas.

Ai sensi delle disposizioni normative applicabili, la Società ha adottato procedure interne per assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, realizzate dalla Società stessa o dalle sue società controllate. In particolare, Italgas ha adottato lo Standard di compliance "Operazioni con interessi degli Amministratori e Sindaci e Operazioni con parti Correlate" ("Procedura OPC"), che è disponibile sul sito internet della Società. La Procedura OPC definisce, fra l'altro, le modalità di tenuta e l'aggiornamento della banca dati delle parti correlate di Italgas, le soglie applicabili per le operazioni con parti correlate di importo esiguo, di minore rilevanza e di maggiore rilevanza, e l'iter di istruttoria e approvazione delle medesime.

Italgas non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento. Italgas esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle sue controllate ex art. 2497 e ss. del Codice Civile.

Di seguito sono evidenziati i saldi dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate sopra definite ed è altresì indicata la natura delle operazioni più rilevanti.

Con riferimento, in particolare, ai saldi esposti verso il Gruppo Eni e il Gruppo Enel, i rapporti sottostanti si riferiscono alle attività relative al servizio di distribuzione del gas naturale secondo i termini del Codice di Rete, definito dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente. Il Codice di Rete regola le condizioni, non discriminatorie, ivi incluse quelle tariffarie, applicabili a tutti gli utenti della distribuzione.

Rapporti commerciali e diversi

I rapporti di natura commerciale e diversi sono analizzati nella tabella seguente:

(migliaia di €)	31.12.2024		Primo trimestre 2024				
	Crediti	Debiti	Costi (a)			Ricavi (b)	
			Beni	Servizi	Altro	Servizi	Altro
Impresa controllante							
- Gruppo CDP	-	95	-	23	198	-	-
	-	95	-	23	198	-	-
Imprese a controllo congiunto e collegate							
- Umbria Distribuzione Gas	2.972	30	-	(2)	-	159	13
- Metano Sant'Angelo Lodigiano	474	2	-	(2)	-	88	1
- Gesam Reti	81	-	-	-	-	20	2
- Enerpaper	45	290	-	186	-	-	-
- Energie Rete Gas	2.007	10.835	-	1.915	462	287	28
	5.579	11.157	-	2.097	462	554	44
Imprese possedute o controllate dallo Stato							
- Gruppo Eni	177.500	40.716	2.701	290	1.090	200.483	826
- Gruppo Snam	413	376	-	37	-	60	11
- Gruppo Enel	49.177	11.625	-	20	78	55.967	769
- Gruppo Anas	353	1.248	-	1	209	-	-
- Gruppo Ferrovie dello Stato	696	56	-	5	133	66	-
- Gruppo GSE Gestore Servizi	1.073	(678)	-	2	14.005	709	-
- Gruppo Poste Italiane	5	150	-	37	-	-	-
- Gruppo Leonardo	33	115	-	-	-	-	-
- Gruppo Saipem	3	27	-	-	-	-	-
	229.253	53.635	2.701	392	15.515	257.285	1.606
Altre parti correlate							
- Zecca dello Stato		12					
- Gruppo Eur	-	4	-	-	2	-	-
- Gruppo Valvitalia		488	501	(18)	-	-	-
- CESI - Giacinto Motta	-	22	-	5	-	-	-
- Trevi	-	90	-	-	-	-	-
		616	501	(13)	2	-	-
Totale	234.832	65.503	3.202	2.499	16.177	257.839	1.650

(a) Comprendono costi per beni e servizi destinati a investimento.

(b) Al lordo delle componenti tariffarie che trovano contropartita nei costi.

(migliaia di €)	31.03.2025		Primo trimestre 2025				
	Crediti	Debiti	Costi (a)			Ricavi (b)	
			Beni	Servizi	Altro	Servizi	Altro
Impresa controllante							
- Gruppo CDP	-	120	-	24	4	-	-
	-	120	-	24	4	-	-
Imprese a controllo congiunto e collegate							
- Umbria Distribuzione Gas	3.154	(42)	-	(1)	-	158	20
- Metano Sant'Angelo Lodigiano	454	2	-	(2)	-	82	9
- Gesam Reti	102	-	-	-	-	20	26
- Enerpaper	45	(1)	-	(13)	-	-	-
- Energie Rete Gas	2.150	11.743	48	2.120	452	403	49
	5.905	11.702	48	2.104	452	663	104
Imprese possedute o controllate dallo Stato							
- Gruppo Eni	177.406	46.974	2.887	334	1.456	220.691	826
- Gruppo Snam	326	275	-	46	-	60	(12)
- Gruppo Enel	50.407	12.022	-	-	530	64.410	607
- Gruppo Anas	479	1.125	-	2	247	-	-
- Gruppo Ferrovie dello Stato	569	116	4	-	106	71	-
- Gruppo GSE Gestore Servizi	3.095	(369)	-	11	9.984	668	(36)

- Gruppo Poste italiane	5	84	-	76	-	-	-
- Gruppo Leonardo	33	108	-	22	-	-	-
- Gruppo Saipem	3	22	-	-	-	-	-
	232.323	60.357	2.891	491	12.323	285.900	1.385
Altre parti correlate							
- Gruppo Eur	-	4	-	-	-	-	-
- Gruppo Valvitalia	-	266	66	-	-	-	-
- CESI - Giacinto Motta	-	22	-	-	-	-	-
- Trevi	-	90	-	(1)	-	-	-
	-	382	66	(1)	-	-	-
Totale	238.228	72.561	3.005	2.618	12.779	286.563	1.489

(a) Comprendono costi per beni e servizi destinati a investimento.

(b) Al lordo delle componenti tariffarie che trovano contropartita nei costi.

Impresa controllante

I rapporti di natura commerciale con il Gruppo CDP sono relativi essenzialmente a compensi agli amministratori.

Imprese a controllo congiunto e collegate

Con Umbria Distribuzione Gas S.p.A. e Metano Sant'Angelo Lodigiano S.p.A. i principali rapporti commerciali attivi intercorsi riguardano principalmente prestazioni di servizi informatici e di staff.

Con Enerpaper S.r.l. i rapporti commerciali passivi riguardano attività correlate ai cantieri superbonus gestiti dal Gruppo.

Con Energie Rete Gas S.r.l. i principali rapporti commerciali attivi riguardano servizi tecnici su rete gas e cessione di serbatoi criogenici di GNL, quelli passivi riguardano servizi connessi al trasporto su gomma del gas naturale.

Imprese possedute o controllate dallo Stato

I principali rapporti commerciali attivi si riferiscono prevalentemente a:

- distribuzione di gas naturale nei confronti del Gruppo Eni e del Gruppo Enel;
- servizi informatici e riaddebito di costi di carro bombolaio nei confronti del Gruppo Snam;
- titoli di efficienza energetica e scambio sul posto/ritiro dedicato dell'energia elettrica prodotta da impianti fotovoltaici nei confronti del Gruppo GSE Gestore Servizi;
- servizi correlati alla distribuzione del gas naturale nei confronti del Gruppo Ferrovie dello Stato e del Gruppo Anas.

I principali rapporti commerciali passivi si riferiscono a:

- fornitura di energia elettrica e di gas metano per consumi interni da parte del Gruppo Eni;
- affitti e oneri accessori ai contratti di locazione nei confronti del Gruppo Snam;
- acquisizione dei titoli di efficienza energetica nei confronti del Gruppo GSE Gestore Servizi.

Rapporti finanziari

I rapporti di natura finanziaria sono analizzati nella tabella seguente e di seguito dettagliati:

(migliaia di €)	31.12.2024		Primo trimestre 2024	
	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri
Impresa controllante				
- Gruppo CDP	1.570	143.944	-	-
	1.570	143.944	-	-
Imprese a controllo congiunto e collegate				
- Energie Rete Gas	2.125	-	-	-
	2.125	-	-	-
Imprese possedute o controllate dallo Stato				
- Gruppo Ferrovie dello Stato	-	405	-	-
- Gruppo Anas	-	331	-	-
- Gruppo Snam	-	1.466	-	-
	-	2.202	-	-
Totale	3.695	146.146	-	-

(migliaia di €)	31.03.2025		Primo trimestre 2025	
	Crediti	Debiti	Proventi	Oneri
Impresa controllante				
- Gruppo CDP	1.595	144.613	-	-
	1.595	144.613	-	-
Imprese a controllo congiunto e collegate				
- Energie Rete Gas	2.125	-	-	-
	2.125	-	-	-
Imprese possedute o controllate dallo Stato				
- Gruppo Ferrovie dello Stato	-	405	-	-
- Gruppo Anas	-	331	-	-
- Gruppo Snam	-	1.466	-	-
	-	2.202	-	-
Totale	3.720	146.815	-	-

Impresa controllante

I principali rapporti finanziari intrattenuti con il Gruppo CDP riguardano quote di prestiti obbligazionari emessi da Italgas nell'ambito del Programma EMTN e quote di un fondo comune di investimento sottoscritto da Italgas.

Imprese a controllo congiunto e collegate

I principali rapporti finanziari intrattenuti con Energie Rete Gas sono relativi a un contratto di finanziamento soci.

Imprese possedute o controllate dallo Stato

I principali rapporti finanziari intrattenuti con il Gruppo Ferrovie dello Stato, il Gruppo Anas, Gruppo Eni e il Gruppo Snam sono relativi a debiti IFRS16 per leasing operativi di natura immobiliare.

26) Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del periodo non vi sono stati eventi e operazioni significative di natura non ricorrente.

27) Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del periodo non vi sono state posizioni o transazioni atipiche e/o inusuali.

28) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Di seguito si riepilogano sinteticamente le operazioni rilevanti intervenute dopo il 31 marzo 2025. Il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato è stato portato all'attenzione del Consiglio di Amministrazione della Società e ne è stata autorizzata la pubblicazione nei termini e con le modalità prescritte dalla legge. Pertanto, il presente documento non rileva eventi avvenuti successivamente a tale data.

Operazioni straordinarie e gare d'ambito

Il 1 aprile 2025 Italgas ha concluso l'acquisizione del 99,94% del capitale sociale di 2i Rete Gas S.p.A. dai venditori F2i SGR S.p.A. e Finavias S.à r.l.. L'acquisizione, annunciata al mercato lo scorso 5 ottobre, è stata perfezionata a seguito dell'ottenimento delle autorizzazioni Golden Power, Foreign Subsidies Regulation e da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato. Il pagamento del corrispettivo al closing è stato pari a 2.071,9 milioni di euro.

Con quest'operazione il Gruppo Italgas diventa il primo operatore della distribuzione del gas in Europa con oltre 6.500 dipendenti, 12,9 milioni di clienti serviti in Italia e in Grecia 154.000 chilometri di reti e più di 13 miliardi di metri cubi di gas distribuiti ogni anno.

In data 16 aprile, inoltre, è divenuto efficace il raggruppamento azionario finalizzato a ridurre i costi amministrativi e di gestione per la società, nonché facilitare le operazioni di riorganizzazione del Gruppo post-Acquisizione. Per effetto di tale raggruppamento azionario, Italgas è venuta a detenere il 100% del capitale sociale di 2i Rete Gas.

Operazioni sul capitale

Il 10 aprile 2025, l'Assemblea degli Azionisti di Italgas, in sede straordinaria, ha approvato la proposta di Aumento di Capitale in Opzione per un importo complessivo massimo pari a 1.020 milioni di euro, nonché il Piano di Azionariato Diffuso IGrant 2025-2027 e il Piano di Stock Grant e i relativi aumenti di capitale a servizio.

Altre informazioni

Il 14 aprile 2025, Snam e CDP Reti hanno sottoscritto un ulteriore accordo modificativo del Patto Parasociale Italgas con riferimento alle modalità di sottoscrizione delle azioni di Italgas in esecuzione di eventuali emissioni di diritti e/o aumenti di capitale. Tale accordo modificativo è consultabile sul sito Italgas alla sezione ["Patti parasociali"](#).

29) Pubblicazione del Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato

Il Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Italgas nella riunione del 6 maggio 2025. Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente e l'Amministratore Delegato ad apportare al Bilancio Consolidato Trimestrale Abbreviato quelle modifiche che risultassero necessarie o opportune per il perfezionamento della forma del documento.

30) Attestazione Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gianfranco Maria Amoroso, dichiara che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO

**Al Consiglio di Amministrazione di
Italgas S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato trimestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata trimestrale abbreviata, dal conto economico consolidato trimestrale abbreviato, dal conto economico complessivo consolidato trimestrale abbreviato, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato trimestrale abbreviato, dal rendiconto finanziario consolidato trimestrale abbreviato e dalle relative note illustrative di Italgas S.p.A. e controllate (Gruppo Italgas) al 31 marzo 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato trimestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato trimestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato trimestrale abbreviato del Gruppo Italgas al 31 marzo 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Altri aspetti

I dati per il periodo chiuso al 31 marzo 2024 non sono stati sottoposti a revisione contabile, né completa né limitata.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Paola Mariateresa Rolli
Socio

Milano, 8 maggio 2025