

**Questa analisi è del 26 novembre 2023** e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Italgas è del 30 novembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 nov 2023

# Italgas – analisi del novembre 2023

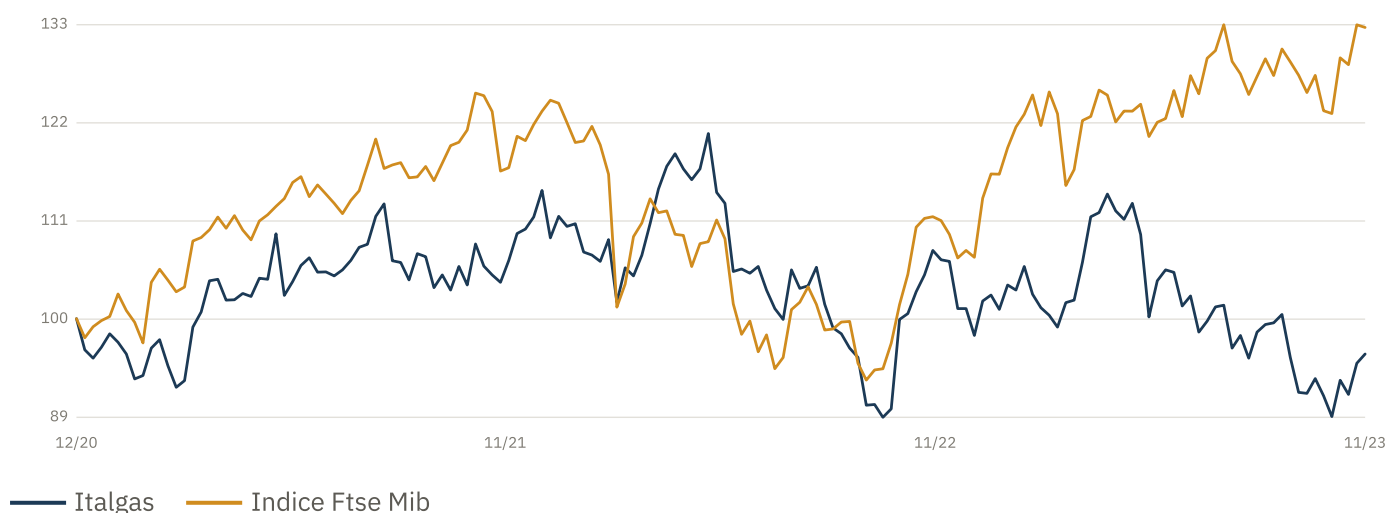
Dopo un triennio piuttosto deludente Italgas sembra avere buoni margini di recupero favorita dai piani per la transizione energetica e da multipli contenuti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

## Profilo societario

Italgas si afferma come Network Tech Company di riferimento nei settori del gas, dell'acqua, dell'efficienza energetica e delle tecnologie IT. L'azienda è il principale distributore di gas naturale in Italia e Grecia e occupa il terzo posto in Europa. La sua rete si estende per oltre 81.000 chilometri, servendo circa 8 milioni di clienti. Attraverso le sue società controllate nel settore idrico, il gruppo fornisce servizi a 6,2 milioni di persone, rappresentando il 10% della popolazione italiana, principalmente nelle regioni Lazio, Sicilia e Campania.

## Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

| SERIE           | PRIMA RILEVAZIONE   | ULTIMA RILEVAZIONE   | VARIAZIONE |
|-----------------|---------------------|----------------------|------------|
| ITALGAS         | 100,0<br>4 dic 2020 | 96,0<br>24 nov 2023  | ▼ -4,0%    |
| INDICE FTSE MIB | 100,0<br>4 dic 2020 | 132,7<br>24 nov 2023 | ▲ +32,7%   |

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Italgas fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Italgas mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) a dimostrazione della stabilità del business soggetto a regolamentazione delle tariffe in regime di sostanziale monopolio. Negli ultimi 3 anni il titolo Italgas ha registrato una performance negativa (-4%) e nettamente inferiore al +32,7% dell'indice FTSE Mib; le azioni hanno avuto un trend crescente fino ai massimi di maggio 2022. Successivamente si è verificata una correzione piuttosto pronunciata e proseguita fino a metà ottobre, seguita da un recupero fino ad aprile 2023. Da maggio è ripreso il trend negativo riportando il titolo in prossimità dei precedenti minimi a fine ottobre; parziale ripresa nell'ultimo mese.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO        | 2020     | VAR. %  | 2021     | VAR. %   | 2022     |
|-------------------------|----------|---------|----------|----------|----------|
| Totale ricavi           | 2.127,29 | ▲ +1,7% | 2.163,23 | ▲ +6,9%  | 2.312,48 |
| Margine operativo lordo | 1.091,96 | ▼ -6,0% | 1.026,93 | ▲ +8,9%  | 1.118,39 |
| Ebitda margin %         | 51,33    |         | 47,47    |          | 48,36    |
| Risultato operativo     | 603,30   | ▼ -3,3% | 583,23   | ▲ +10,0% | 641,34   |
| Ebit margin %           | 28,36    |         | 26,96    |          | 27,73    |
| Risultato ante imposte  | 555,61   | ▼ -5,5% | 525,30   | ▲ +12,0% | 588,50   |
| Ebt margin %            | 26,12    |         | 24,28    |          | 25,45    |
| Risultato netto         | 403,63   | ▼ -5,0% | 383,42   | ▲ +13,7% | 436,13   |
| E-Margin %              | 18,97    |         | 17,72    |          | 18,86    |
| PFN (cassa)             | 4.736,41 | ▲ +5,1% | 4.980,01 | ▲ +21,2% | 6.035,06 |
| Patrimonio netto        | 1.981,04 | ▲ +8,1% | 2.142,49 | ▲ +11,6% | 2.390,57 |
| Capitale investito      | 6.822,07 | ▲ +5,8% | 7.218,15 | ▲ +17,7% | 8.495,55 |
| ROE %                   | 20,37    |         | 17,90    |          | 18,24    |
| ROI %                   | 8,98     |         | 8,19     |          | 7,61     |

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Italgas ha mostrato una crescita dei ricavi dell'8,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 2,4% in presenza di una riduzione dell'Ebitda margin di 3 punti percentuale. Buona crescita anche per il risultato operativo (+6,3%)

mentre il risultato di esercizio è passato da 403,6 a 436,1 milioni (+8,1%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto (+1298,7 milioni a 6035 milioni) con il debt to equity salito da 2,39 a 2,52.

## Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2023 i ricavi sono aumentati del 26% a 1369,8 milioni di euro, il margine operativo lordo è cresciuto del 15,9% a 910,5 milioni, il risultato operativo è passato da 454,9 a 536,7 milioni (+18% sullo stesso periodo del 2022) mentre il risultato netto è aumentato del 9,7% a 316,7 milioni. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è salito a 6492,3 milioni di Euro.

## Comparables

| AZIENDA | P/E   | P/BV | DIVIDEND YIELD % |
|---------|-------|------|------------------|
| Italgas | 10,11 | 1,95 | 6,24%            |
| Snam    | 22,91 | 2,06 | 6,01%            |
| Terna   | 17,30 | 2,41 | 4,26%            |

Tra le società quotate in italia operanti in settori regolamentati (distribuzione e trasporto di gas ed elettricità) Italgas è quella più a buon mercato sia per quanto riguarda il rapporto Prezzo/Utili sia relativamente al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, sopra quota 6% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

## Opportunità

Trasformazione digitale e upgrade delle infrastrutture come previsto dal piano industriale

## Rischi

Incremento dei tassi di interesse e revisione del regime regolamentare

## Ultime news

25 ott 2023

### Italgas: risultati in crescita nei primi 9 mesi

Italgas chiude i conti al 30 settembre con una crescita a due cifre di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 26% a 1369,8 milioni di euro, il margine operativo lordo cresce del 15,9% a 910,5 milioni, il risultato operativo passa da 454,9 a 536,7 milioni (+18% sullo stesso periodo del 2022) mentre il risu...

25 lug 2023

### Italgas: bene i conti del primo semestre

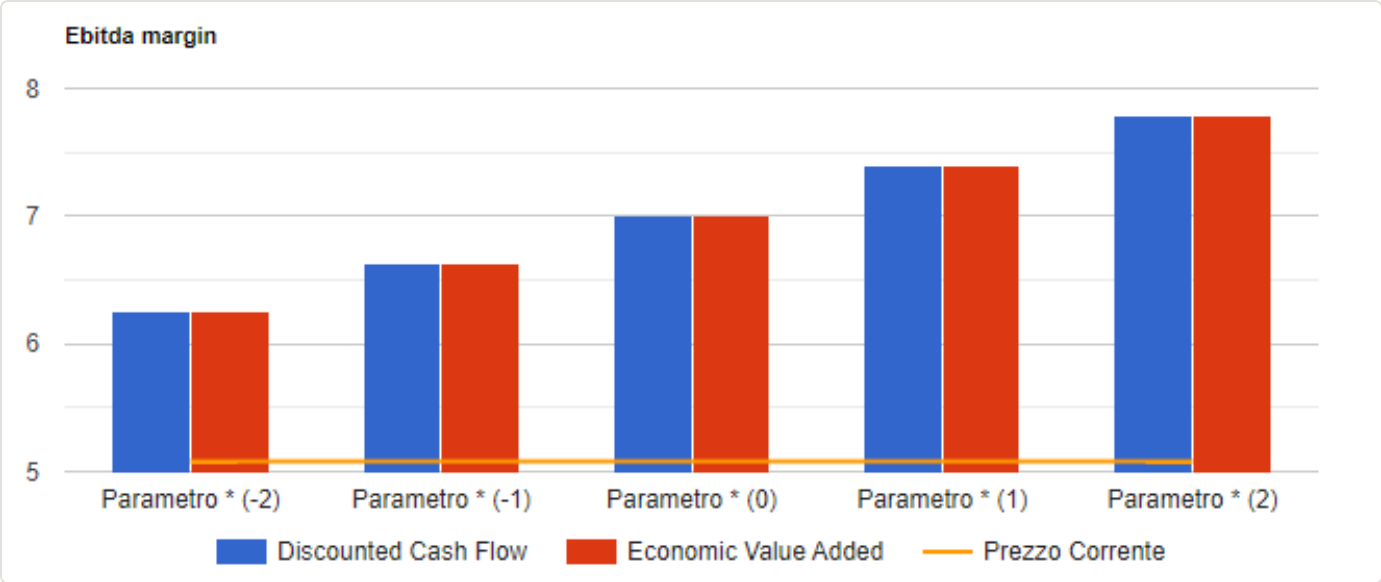
Italgas chiude il primo semestre dell'anno con un incremento a due cifre di tutte le principali voci di conto economico restando fiduciosa sul raggiungimento degli obiettivi del Piano Strategico 2023-29. Nel dettaglio i ricavi aumentano del 31,7% a 931,8 milioni, l'Ebitda sale del 18,3% a 607 milioni, il risultato operativo passa da 296 a 358,8 mil...

## Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 12,5% del 2023 al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 46% del 2023 al 47,7% del 2024 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 7%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 28,5% ed payout in crescita fino al 77%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

**Conflitto di interessi.** Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Italgas, società oggetto di analisi.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

## SOCIETÀ ANALIZZATA

**Italgas**

IG

Utility - Gas Regolamentate

Prezzo

**8,80 €**

## PAGELLA

Redditività

**6,0/10**

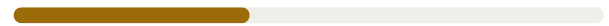
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

**6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

**4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

**8,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.