

TITOLO DELLA SETTIMANA

30 nov 2025

Italgas

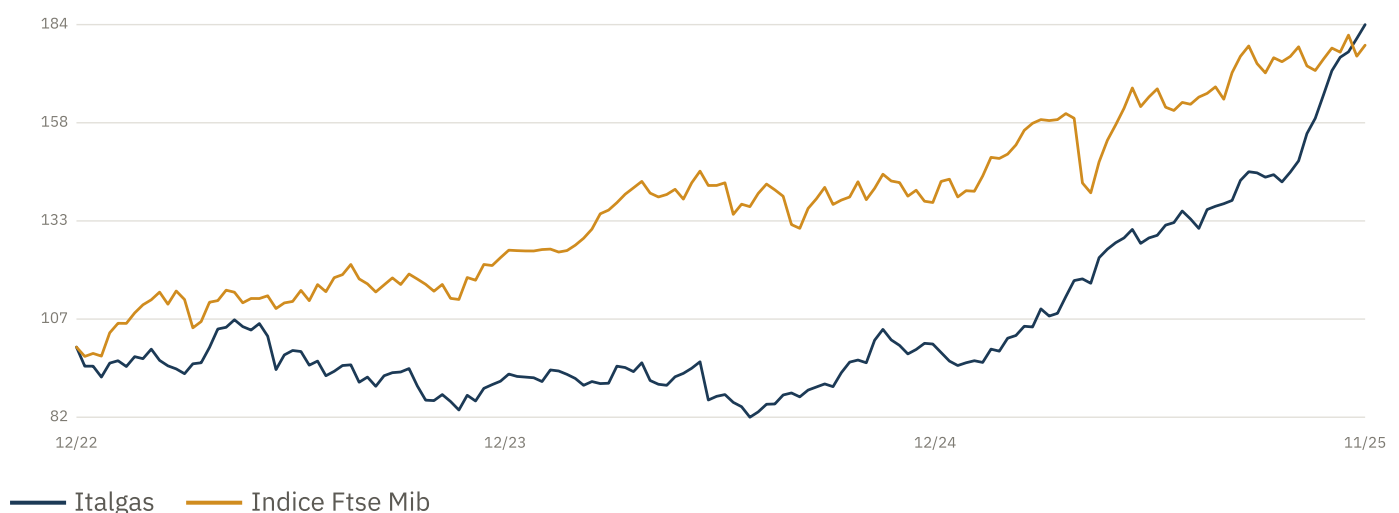
Dopo l'ottima performance dell'ultimo triennio, Italgas sembra essersi ormai allineata al fair value. La società potrà ottenere importanti sinergie dall'integrazione di 2i Rete Gas ma i multipli sono diventati piuttosto elevati.

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 9 dic 2022	184,0 28 nov 2025	▲ +84,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 9 dic 2022	178,6 28 nov 2025	▲ +78,6%

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 dell'83,9% superiore al +78,6% dell'indice FTSE Mib; le azioni hanno toccato un primo massimo ad aprile 2023; in seguito è iniziato un trend negativo con un minimo ad ottobre dello stesso anno e, dopo una parziale ripresa ed fase laterale di alcuni mesi, un nuovo minimo a fine giugno 2024. Da allora è iniziato un trend crescente che, a parte una correzione nella parte finale del 2024, è proseguito con regolarità fino ai giorni nostri.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	2.312,48	▲ +14,1%	2.638,84	▼ -3,8%	2.539,44
Margine operativo lordo	1.118,39	▲ +9,8%	1.228,05	▲ +7,3%	1.317,88
Ebitda margin %	48,36		46,54		51,90
Risultato operativo	641,34	▲ +6,2%	681,26	▲ +14,8%	782,15
Ebit margin %	27,73		25,82		30,80
Risultato ante imposte	588,50	▼ -0,4%	586,10	▲ +14,8%	672,69
Ebt margin %	25,45		22,21		26,49
Risultato netto	436,13	▲ +7,2%	467,47	▲ +8,5%	507,44
E-Margin %	18,86		17,72		19,98
PFN (cassa)	6.035,06	▲ +9,9%	6.634,34	▲ +1,9%	6.762,75
Patrimonio netto	2.390,57	▲ +8,8%	2.600,74	▲ +7,4%	2.793,51
Capitale investito	8.495,55	▲ +9,5%	9.300,42	▲ +3,4%	9.617,54
ROE %	18,24		17,97		18,16
ROI %	7,61		7,38		8,19

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Italgas ha mostrato una crescita dei ricavi del 9,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 17,8% in presenza di un miglioramento dell'Ebitda margin di 3,5 punti percentuale. Crescita a due cifre anche per il risultato

operativo (+22%) mentre il risultato di esercizio è passato da 436,1 a 507,4 milioni (+16,4%). Dal punto di vista patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto (+727,7 milioni a 6762,8 milioni) con il debt to equity in calo da 2,52 a 2,42.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2025 i ricavi sono aumentati del 42,8% a 1800,5 milioni di euro, l'Ebitda è cresciuto del 40,6% a 1405,5 milioni, il risultato operativo è passato da 595,7 a 916,2 milioni (+53,8% sullo stesso periodo del 2024) mentre il risultato netto è aumentato del 45,2% a 514,9 milioni. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è salito a 11108,2 milioni di Euro dai 6762,8 milioni di fine 2024.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Italgas	20,61	4,01	4,17%
Snam	15,31	2,16	5,07%
Terna	17,20	2,43	4,36%

Tra le società quotate in Italia operanti in settori regolamentati (distribuzione e trasporto di gas ed elettricità) Italgas è quella più a cara sia per quanto riguarda il rapporto Prezzo/Utili che se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, sopra quota 4% ma il più basso tra le aziende considerate.

Opportunità

Opportunità: sinergie derivanti dall'integrazione di 2i Rete Gas

Rischi

Incremento dell'indebitamento che potrebbe portare a maggiori oneri finanziari

Ultime news

30 ott 2025

Italgas: risultati trimestrali e nuovo piano industriale

Italgas chiude i primi 9 mesi del 2025 con un forte incremento di tutte le voci di conto economico grazie all'acquisizione di 2iReteGas e si mostra ottimista anche sul futuro con gli obiettivi del nuovo piano 2025-31. Nel dettaglio i ricavi al 30-09 aumentano del 42,8% a 1800,5 milioni di euro, l'Ebitda cresce del 40,6% a 1405,5 milioni, il risulta...

24 lug 2025

Italgas: ricavi e margini in forte crescita nel semestre

Italgas beneficia dell'acquisizione di 2i Rete Gas e chiude il primo semestre dell'anno con una crescita a due cifre di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi crescono del 37% a 1181,1 milioni, l'Ebitda sale del 35,5% a 896,2 milioni, il risultato operativo passa da 391,9 a 596,7 milioni (+52,3% sul I semestre 2024) men...

2 giu 2025

Italgas: analisi dell'aumento di capitale

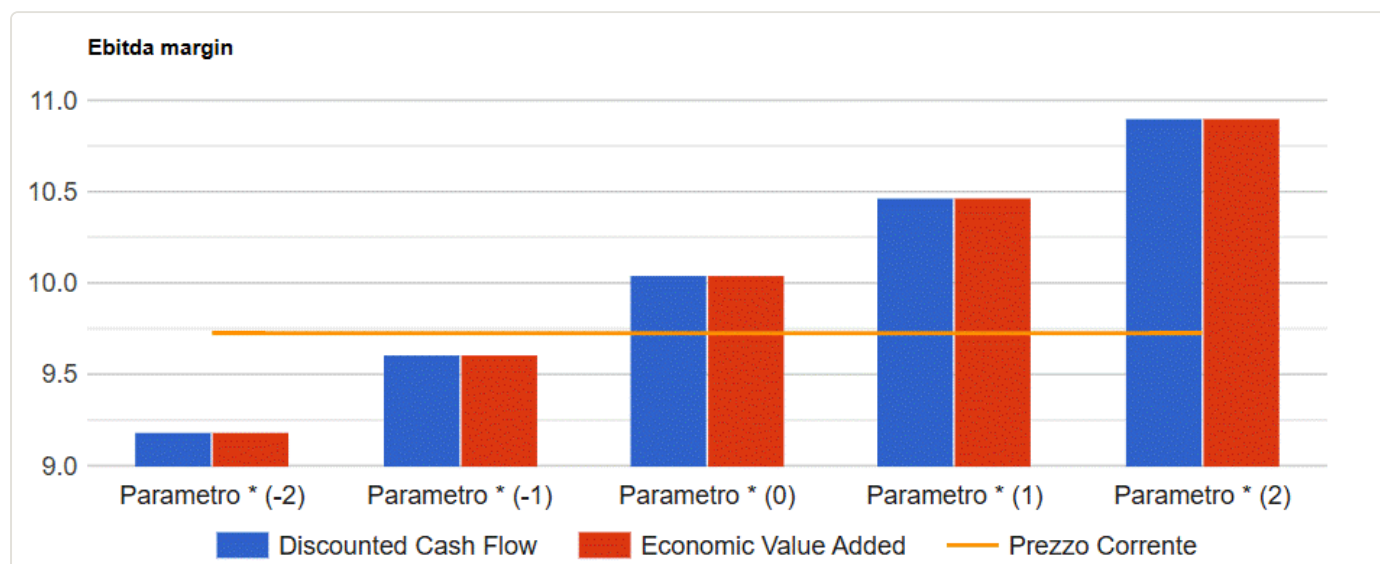
A partire dal 02 giugno 2025 Italgas procederà all'emissione di 202,938 milioni di azioni ordinarie offerte in opzione agli azionisti nel rapporto di 1 nuova azione ogni 4 azioni possedute al prezzo unitario di 5,026 euro. Con questa operazione la società punta a raccogliere circa 1 miliardo di Euro sotto forma di mezzi propri che serviranno per fi...

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 al 48% del 2025 che passa al 12% nel 2026 per scendere gradualmente al 2% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 51% del 2025 al 52% del 2028 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'8,9%.

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 28,5% ed payout stabile al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 10,04 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,43 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 **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

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.