



# Bilancio consolidato e note illustrative

3



## Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria

migliaia di euro

	Note	31.12.2025	di cui parti correlate	31.12.2024	di cui parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobili impianti e macchinari	(1)	4.613.575		4.516.355	
Investimenti immobiliari	(2)	2.885		1.974	
Attività immateriali a vita definita	(3)	3.715.489		3.357.523	
Avviamento	(4)	272.464		247.273	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto	(5)	204.951		282.462	
Altre partecipazioni	(6)	9.395		8.723	
Attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	(7)	353.313		300.238	
Crediti commerciali non correnti	(8)	34.430	29.125	33.840	28.876
Attività finanziarie non correnti	(9)	148.395	36.610	124.756	37.998
Altre attività non correnti	(10)	107.003	1.086	131.668	1.081
Attività per imposte anticipate	(11)	386.352		389.533	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>9.848.252</b>	<b>66.821</b>	<b>9.394.345</b>	<b>67.955</b>
Rimanenze	(12)	68.215		84.033	
Attività derivanti da contratti con i clienti correnti	(13)	40.719		69.291	
Crediti commerciali	(14)	1.363.596	101.379	1.442.454	147.689
Attività per imposte correnti	(15)	8.045		14.474	
Crediti vari e altre attività correnti	(16)	429.612	150	298.717	155
Attività finanziarie correnti	(17)	59.513	9.292	580.646	6.682
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(18)	205.765		326.568	
Attività possedute per la vendita	(19)	103.746		790	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>2.279.211</b>	<b>110.821</b>	<b>2.816.973</b>	<b>154.526</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>12.127.463</b>	<b>177.642</b>	<b>12.211.318</b>	<b>222.481</b>

migliaia di euro

	Note	31.12.2025	di cui parti correlate	31.12.2024	di cui parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>					
Capitale sociale		1.300.931		1.300.931	
Riserve e Utili (Perdite) a nuovo		1.857.573		1.306.622	
Risultato netto del periodo		300.546		268.471	
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante</b>		<b>3.459.050</b>		<b>2.876.024</b>	
Patrimonio netto attribuibile alle minoranze		251.517		467.673	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(20)</b>	<b>3.710.567</b>		<b>3.343.697</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività finanziarie non correnti	(21)	4.490.987		4.460.916	
Benefici ai dipendenti	(22)	80.467		81.495	
Fondi per rischi ed oneri	(23)	338.120		276.258	
Passività per imposte differite	(24)	93.104		116.857	
Debiti vari e altre passività non correnti	(25)	872.210	125	751.559	1
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>5.874.888</b>	<b>125</b>	<b>5.687.085</b>	<b>1</b>
Passività finanziarie correnti	(26)	126.382	5.207	656.530	7.060
Debiti commerciali	(27)	1.655.446	32.757	1.787.198	42.841
Passività derivanti da contratti con i clienti correnti	(28)	28.541		88.983	
Debiti vari e altre passività correnti	(29)	364.770	251	353.693	107
Debiti per imposte correnti	(30)	18.025		12.743	
Fondi per rischi ed oneri quota corrente	(31)	330.495		281.389	
Passività correlate ad attività possedute per la vendita	(32)	18.349		-	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.542.008</b>	<b>38.215</b>	<b>3.180.536</b>	<b>50.008</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>8.416.896</b>	<b>38.340</b>	<b>8.867.621</b>	<b>50.009</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>12.127.463</b>	<b>38.340</b>	<b>12.211.318</b>	<b>50.009</b>

## Prospetto di conto economico

migliaia di euro

	Note	Esercizio 2025	di cui parti correlate	Esercizio 2024	di cui parti correlate
<b>Ricavi</b>					
Ricavi per beni e servizi	(33)	6.333.392	395.455	5.903.454	452.150
Altri proventi	(34)	240.665	15.019	139.671	11.758
<b>Totale ricavi</b>		<b>6.574.057</b>	<b>410.474</b>	<b>6.043.125</b>	<b>463.908</b>
<b>Costi operativi</b>					
Costi materie prime sussidiarie di consumo e merci	(35)	(2.380.325)	(1.774)	(2.224.054)	(1.875)
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(36)	(2.115.665)	(43.798)	(1.860.883)	(34.742)
Oneri diversi di gestione	(37)	(117.117)	(12.107)	(102.657)	(11.238)
Costi per lavori interni capitalizzati	(38)	60.537		60.193	
Costo del personale	(39)	(668.532)		(641.605)	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(5.221.102)</b>	<b>(57.679)</b>	<b>(4.769.006)</b>	<b>(47.855)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>1.352.955</b>		<b>1.274.119</b>	
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamenti	(40)	(716.266)		(655.475)	
Accantonamenti a fondo svalutazione crediti	(41)	(86.231)		(74.482)	
Altri accantonamenti e svalutazioni	(41)	(20.486)		(24.462)	
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>		<b>(822.983)</b>		<b>(754.419)</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>529.972</b>		<b>519.700</b>	
<b>Gestione finanziaria</b>	(42)				
Proventi finanziari		38.336	948	45.701	611
Oneri finanziari		(146.138)	(4)	(136.333)	(213)
<b>Totale gestione finanziaria</b>		<b>(107.802)</b>	<b>944</b>	<b>(90.632)</b>	<b>398</b>
Rettifica di valore di partecipazioni	(43)	2.359		(1.260)	
Risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto al netto degli effetti fiscali	(44)	13.895		7.471	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>438.424</b>		<b>435.279</b>	
Imposte sul reddito	(45)	(122.164)		(131.697)	
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>		<b>316.260</b>		<b>303.582</b>	
Risultato netto da attività operative cessate	(46)	-		-	
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>316.260</b>		<b>303.582</b>	
attribuibile a:					
- Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti		300.546		268.471	
- Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze	(47)	15.714		35.111	
<b>Utile per azione ordinarie</b>	(48)				
- base (euro)		0,23		0,21	
- diluito (euro)		0,23		0,21	

## Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo

		migliaia di euro	
		Esercizio 2025	Esercizio 2024
Utile/(perdita) del periodo - Gruppo e Terzi (A)		316.260	303.582
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate a Conto Economico</b>			-
- quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari		48.450	(60.167)
- variazioni di fair value delle attività finanziarie		-	-
- quota degli altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		(192)	(804)
- variazione della riserva di traduzione		(4.797)	922
Effetto fiscale delle altre componenti di conto economico complessivo		(13.001)	15.311
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate a Conto Economico, al netto dell'effetto fiscale (B1)</b>	<b>(49)</b>	<b>30.460</b>	<b>(44.738)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico</b>			
- utili (perdite) attuariali piani per dipendenti a benefici definiti (IAS19)		1.767	(159)
- quota degli altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto relativi ai piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)		147	(161)
Effetto fiscale delle altre componenti di conto economico complessivo		(191)	(25)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico, al netto dell'effetto fiscale (B2)</b>	<b>(49)</b>	<b>1.723</b>	<b>(345)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B1)+(B2)</b>		<b>348.443</b>	<b>258.499</b>
attribuibile a:			
- Utile (perdita) del periodo attribuibile agli azionisti		333.311	224.121
- Utile (perdita) del periodo attribuibile alle minoranze		15.132	34.378

## Prospetto delle variazioni delle voci di patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo Emissione azioni	Riserva legale	Riserva copertura flussi finanziari	Riserva per strumenti di capitale	Altre riserve e Utile (perdite) accumulate
31/12/2023 Rideterminato	1.300.931	133.019	111.093	12.758	-	993.655
<b>Operazioni con i soci</b>						
Dividendi agli azionisti						
Utile non distribuito			8.614			93.709
Acquisto azioni proprie						-
Variazione area di consolidamento						-
Cambio interessenze						(594)
Altri movimenti						(1.153)
<b>Totale operazioni con i soci</b>	-	-	8.614	-	-	91.962
<b>Conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>						
Utile netto del periodo						
Altre componenti di Conto Economico complessivo				(45.059)		580
<b>Totale conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>	-	-	-	(45.059)	-	580
31/12/2024	1.300.931	133.019	119.707	(32.301)	-	1.086.197

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo Emissione azioni	Riserva legale	Riserva copertura flussi finanziari	Riserva per strumenti di capitale	Altre riserve e Utile (perdite) accumulate
31/12/2024	1.300.931	133.019	119.707	(32.301)	-	1.086.197
<b>Operazioni con i soci</b>						
Dividendi agli azionisti						
Utile non distribuito			10.625			93.227
Acquisto azioni proprie						-
Obbligazioni ibride perpetue					495.282	
Cedole relative a obbligazioni ibride perpetue						(4.218)
Variazione area di consolidamento						
Cambio interessenze						(76.252)
Altri movimenti						(475)
<b>Totale operazioni con i soci</b>	-	-	10.625	-	495.282	12.282
<b>Conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>						
Utile netto del periodo						
Altre componenti di Conto Economico complessivo				35.998		(3.236)
<b>Totale conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>	-	-	-	35.998	-	(3.236)
31/12/2025	1.300.931	133.019	130.332	3.697	495.282	1.095.243

migliaia di euro

	Totale riserve e Utili (perdite) accumulate	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti	Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	Totale Patrimonio netto
31/12/2023 Rideterminato	1.250.525	254.752	2.806.208	438.086	3.244.294
<b>Operazioni con i soci</b>					
Dividendi agli azionisti	-	(152.429)	(152.429)	(26.255)	(178.684)
Utile non distribuito	102.323	(102.323)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	32.612	32.612
Cambio interessenze	(594)	-	(594)	(16.065)	(16.659)
Altri movimenti	(1.153)	-	(1.153)	4.788	3.635
<b>Totale operazioni con i soci</b>	<b>100.576</b>	<b>(254.752)</b>	<b>(154.176)</b>	<b>(4.920)</b>	<b>(159.096)</b>
<b>Conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>					
Utile netto del periodo		268.471	268.471	35.111	303.582
Altre componenti di Conto Economico complessivo	(44.479)	-	(44.479)	(604)	(45.083)
<b>Totale conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>(44.479)</b>	<b>268.471</b>	<b>223.992</b>	<b>34.507</b>	<b>258.499</b>
31/12/2024	1.306.622	268.471	2.876.024	467.673	3.343.697

migliaia di euro

	Totale riserve e Utili (perdite) accumulate	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti	Patrimonio netto attribuibile alle minoranze	Totale Patrimonio netto
31/12/2024	1.306.622	268.471	2.876.024	467.673	3.343.697
<b>Operazioni con i soci</b>					
Dividendi agli azionisti	-	(164.619)	(164.619)	(12.122)	(176.741)
Utile non distribuito	103.852	(103.852)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-
Obbligazioni ibride perpetue	495.282	-	495.282	-	495.282
Cedole relative a obbligazioni ibride perpetue	(4.218)	-	(4.218)	-	(4.218)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	72.444	72.444
Cambio interessenze	(76.252)	-	(76.252)	(292.003)	(368.255)
Altri movimenti	(475)	-	(475)	390	(85)
<b>Totale operazioni con i soci</b>	<b>518.189</b>	<b>(268.471)</b>	<b>249.718</b>	<b>(231.291)</b>	<b>18.427</b>
<b>Conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>					
Utile netto del periodo		300.546	300.546	15.714	316.260
Altre componenti di Conto Economico complessivo	32.762	-	32.762	(579)	32.183
<b>Totale conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>32.762</b>	<b>300.546</b>	<b>333.308</b>	<b>15.135</b>	<b>348.443</b>
31/12/2025	1.857.573	300.546	3.459.050	251.517	3.710.567

# Rendiconto finanziario

migliaia di euro

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
<b>A. Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>326.568</b>	<b>436.134</b>
<b>Flusso finanziario generato dall'attività operativa</b>		
Risultato del periodo	316.260	303.582
Rettifiche per:		
Imposte del periodo	122.164	131.697
Quota del risultato di collegate e joint ventures	(13.895)	(7.471)
Oneri (proventi) finanziari netti	107.802	90.632
Ammortamenti attività materiali e immateriali	716.266	655.475
Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di attività	6.730	13.541
Accantonamenti a fondo svalutazione crediti	86.231	74.482
Accantonamenti netti a fondi	255.501	237.226
(Plusvalenze) Minusvalenze	4.499	5.389
Erogazioni benefici ai dipendenti	(7.741)	(9.876)
Utilizzo fondo rischi e altri oneri	(224.296)	(298.068)
Variazione altre attività non correnti	48.315	32.813
Variazione debiti vari e altre passività non correnti	60.569	33.665
Imposte pagate	(115.202)	(174.775)
Altre variazioni patrimoniali	88	93
Variazione rimanenze	17.599	(12.610)
Variazione attività derivanti da contratti con i clienti	(22.489)	(107.714)
Variazione crediti commerciali	95.863	(224.289)
Variazione crediti per imposte correnti e altre attività correnti	(99.360)	252.534
Variazione debiti commerciali	(211.536)	126.162
Variazione passività derivanti da contratti con i clienti	(60.442)	9.341
Variazione debiti per imposte correnti e altre passività correnti	(42.492)	7.529
Variazione esposizione su mercati per derivati commodities	37.430	(56.183)
<b>B. Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>1.077.864</b>	<b>1.083.175</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali e immateriali	(925.414)	(830.217)
Investimenti in attività finanziarie	(1.552)	(87.911)
Realizzo investimenti	4.286	7.044
Acquisizione di società controllate al netto della cassa acquisita	20.456	8.089
Cessione di società controllate e rami d'azienda al netto della cassa ceduta	10.981	(85)
Dividendi incassati	3.958	2.039
<b>C. Disponibilità liquide nette generate dall'attività di investimento</b>	<b>(887.285)</b>	<b>(901.041)</b>
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento</b>		
Acquisto azioni proprie	-	-
Erogazione di dividendi	(178.215)	(189.779)
Emissione obbligazioni ibride	493.792	-
Cedole pagate a titolari di obbligazioni ibride	(5.550)	-
Acquisto quote di partecipazioni in imprese consolidate	(169.739)	-
Versamenti soci di minoranza in società consolidate	-	3.353
Nuovi finanziamenti a lungo termine	270.000	1.000.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(1.079.741)	(623.249)
Rimborso debiti finanziari per leasing	(31.650)	(17.852)
Variazione altri debiti finanziari	(13.604)	(35.533)
Variazione crediti finanziari	501.725	(325.881)
Interessi pagati	(131.814)	(125.314)
Interessi incassati	33.414	22.555
<b>D. Disponibilità liquide nette generate dall'attività di finanziamento</b>	<b>(311.382)</b>	<b>(291.700)</b>
<b>E. Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(120.803)</b>	<b>(109.566)</b>
<b>F. Disponibilità liquide finali (A+E)</b>	<b>205.765</b>	<b>326.568</b>

# Note illustrative

## Premessa

Iren S.p.A., è una società di diritto italiano, multiutility quotata alla Borsa Italiana, nata il 1° luglio 2010 dall'unione tra IRIDE ed ENIA. La Società ha sede in Italia, a Reggio Emilia in Via Nubi di Magellano 30. Nel corso del 2025 non risultano cambiamenti nella denominazione sociale.

Il Gruppo è strutturato secondo un modello che prevede una holding industriale e quattro società responsabili delle singole linee di business operanti nelle principali sedi operative ad Alba, Genova, La Spezia, Parma, Piacenza, Reggio Emilia, Torino e Vercelli.

I settori di attività nei quali il Gruppo opera sono:

- Reti (Reti di distribuzione dell'energia elettrica, Reti distribuzione del gas, Servizio Idrico Integrato)
- Ambiente (Raccolta e Smaltimento rifiuti)
- Energia (Produzione Idroelettrica e da altre fonti rinnovabili, Cogenerazione elettrica e calore, Reti di Teleriscaldamento, Produzione termoelettrica, Illuminazione Pubblica, Servizi global service, servizi di efficienza energetica)
- Mercato (Vendita energia elettrica, gas, calore)
- Altri servizi (Laboratori, Telecomunicazioni ed altri minori).

Nell'apposito paragrafo XIII, Informativa per settori di attività, sono presentate le informazioni richieste dall'IFRS 8.

Il bilancio consolidato della società, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, comprende i bilanci della Società e delle sue controllate (unitamente, il "Gruppo" e, singolarmente, le "entità del Gruppo") e la quota di partecipazione del Gruppo in società a controllo congiunto e in società collegate, valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

## I. Contenuto e forma del bilancio consolidato

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 del Gruppo Iren è stato redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS/IFRS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (SIC).

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio dell'esercizio precedente, ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2025".

Il bilancio per attività e passività è redatto sulla base del principio del costo storico, fatta eccezione per alcuni strumenti finanziari valutati *al fair value*, per i corrispettivi potenziali derivanti da un'aggregazione aziendale (i.e opzioni put ad azionisti di minoranza) e per le attività possedute per la vendita che sono valutati al fair value, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo non ha rilevato particolari rischi connessi all'attività dell'impresa e/o le eventuali incertezze rilevate che potrebbero generare dubbi sulla continuità aziendale.

Il presente bilancio consolidato è espresso in euro, moneta funzionale della società. Tutti gli importi espressi in euro sono stati arrotondati alle migliaia nel presente fascicolo di bilancio. In ragione dell'arrotondamento operato, si potrebbe verificare la casistica in cui le tabelle di dettaglio riportate nel presente documento rilevino una differenza nell'ordine di una unità di euro migliaia. Si ritiene che tale casistica non alteri l'attendibilità ed il valore informativo del presente bilancio.

### Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati dal Gruppo Iren per la redazione del presente bilancio sono gli stessi applicati nella predisposizione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

In linea con quanto precedentemente pubblicato, per la situazione patrimoniale-finanziaria la classificazione delle attività e passività è effettuata secondo il criterio "corrente/non corrente", con specifica separazione delle attività e passività cessate o destinate ad essere cedute. Le attività correnti, che includono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi. In aggiunta al Risultato Operativo, il prospetto di Conto Economico evidenzia il totale intermedio del Margine Operativo Lordo ottenuto sottraendo al totale ricavi il totale dei costi operativi.

Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto. La configurazione di liquidità analizzata nel rendiconto finanziario include le disponibilità di cassa e di conto corrente bancario.

### **Pubblicazione del bilancio**

Il Bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione di Iren S.p.A. nella riunione del 23 marzo 2026. Il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato il Presidente e l'Amministrazione Delegata ad apportare al bilancio quelle modifiche che risultassero necessarie od opportune per il perfezionamento della forma nel periodo di tempo intercorrente fino alla data di approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

L'assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio separato della Capogruppo ha la facoltà di richiedere modifiche al suddetto bilancio consolidato.

### **Utilizzo di valori stimati e assunzioni da parte del management**

#### Stime

La redazione del Bilancio Consolidato comporta l'effettuazione di stime, scelte valutative e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività, anche potenziali, e sull'informativa presentata. Tali stime e assunzioni si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie, in particolare quando il valore delle attività e passività non risulta facilmente desumibile da fonti comparabili.

Le stime e assunzioni sono state utilizzate sull'applicazione dei principi contabili in particolare per valutare le seguenti poste di bilancio:

- i ricavi da contratti con i clienti: i ricavi delle vendite di energia elettrica, gas e calore ai clienti finali sono rilevati al momento della fornitura dell'elettricità o del gas e comprendono, oltre a quanto fatturato in base a letture periodiche (e di competenza dell'esercizio) oppure in base ai volumi comunicati dai distributori e dai trasportatori, una stima dell'energia elettrica e del gas erogati nell'esercizio ma non ancora fatturati, quale differenza tra l'energia elettrica e gas immessi nella rete di distribuzione e quelli fatturati nell'esercizio, calcolata tenendo conto delle eventuali perdite di rete. I ricavi tra la data di ultima lettura e la fine dell'esercizio si basano su stime del consumo giornaliero del cliente, principalmente fondate sul suo profilo storico, rettificato per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possono influire sui consumi oggetto di stima. Riguardo ai corrispettivi derivanti dalla disciplina del Capacity Market, il Gruppo rileva tra i ricavi d'esercizio gli importi che hanno un'elevata probabilità di non essere restituiti in futuro. Tale probabilità è basata sullo stato di avanzamento degli interventi che il Gruppo deve completare entro il 15 dicembre 2028.
- *impairment* delle attività non finanziarie: attività quali immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari, attività immateriali, attività consistenti nel diritto di utilizzo di un'attività sottostante, avviamento e partecipazioni in società collegate/joint ventures subiscono una riduzione di valore quando il loro valore contabile supera il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore fra il fair value, al netto dei costi di dismissione, e il valore d'uso. Il valore recuperabile è sensibile alle stime e alle assunzioni utilizzate per la determinazione dell'ammontare dei flussi di cassa e ai tassi di attualizzazione applicati. Tuttavia, possibili variazioni negli assunti di base su cui si basano tali calcoli potrebbero produrre differenti valori recuperabili. Le informazioni sulle principali assunzioni utilizzate per stimare il valore recuperabile delle attività con riferimento agli impatti relativi al cambiamento climatico nonché quelle relative alle variazioni di tali assunzioni sono fornite nella nota 4 "Avviamento".
- Perdite attese su attività finanziarie: alla fine di ciascuna data di riferimento del bilancio, il Gruppo rileva un fondo per le perdite attese sui crediti commerciali e altre attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, gli strumenti di debito valutati al fair value rilevato a Conto economico complessivo, le attività derivanti da contratti con i clienti e tutte le altre attività rientranti nell'ambito di applicazione dell'*impairment*. I fondi per perdite attese sulle attività finanziarie si basano su assunzioni riguardanti il rischio di default e la misurazione delle perdite attese. Nel formulare tali assunzioni e selezionare gli input per il calcolo della perdita attesa, il management utilizza il proprio giudizio professionale, basato sulla esperienza pregressa del Gruppo, sulle condizioni di mercato attuali, oltre che su stime prospettiche alla fine di ciascuna data di riferimento del bilancio.
- Determinazione della vita utile di attività non finanziarie. Nel determinare la vita utile di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali aventi vita utile definita, il Gruppo considera non solo i benefici economici futuri - contenuti nelle attività - fruiti tramite il loro utilizzo, ma anche molti altri fattori, quali il deterioramento fisico, l'obsolescenza del prodotto o servizio forniti dal bene (ad es. tecnica, tecnologica o commerciale), restrizioni legali o altri vincoli similari (ad es. sicurezza, ambientali, ecc.) nell'utilizzo del bene, se la vita utile del bene dipende dalla vita utile di altri beni. Per maggiori dettagli su tale aspetto, si rimanda alla Nota 1 "Immobili impianti e macchinari".
- la vita dei beni devolvibili in relazione alle concessioni idroelettriche. Tali beni sono ammortizzati in base alla scadenza dei rispettivi decreti di concessione. Il Decreto-legge 14 dicembre 2018, n. 135 (Disposizioni urgenti in materia di sostegno e semplificazione per le imprese e per la pubblica amministrazione - cd. "D.L. Semplificazioni") convertito, con modificazioni, dalla legge 11 febbraio 2019, n. 12, disciplina il nuovo regime di remunerazione delle c.d. Opere Bagnate relativamente alle concessioni di grande derivazione per impianti idroelettrici; la nuova normativa stabilisce che le c.d. Opere Bagnate siano trasferite senza compenso alle Regioni. Qualora il Gestore abbia effettuato nuovi investimenti durante la vita utile e purché tali investimenti siano autorizzati o assentiti dalla Pubblica Amministrazione competente, il Gestore avrà diritto ad una remunerazione limitatamente al valore non ammortizzato. Per quel che concerne le c.d. "opere asciutte" (beni materiali compresi nel ramo d'azienda del concessionario uscente e non ricadenti nella categoria delle "opere bagnate", le cosiddette opere non devolvibili), la nuova normativa non ha introdotto modifiche e pertanto al concessionario uscente spetta un corrispettivo determinato sulla base del valore di ricostruzione a nuovo diminuito nella

misura dell'ordinario degrado. Conseguentemente, al fine renderlo coerente con la nuova normativa, è stato rideterminato il piano di ammortamento delle Opere Bagnate riferibili alle concessioni scadute, anche tenendo conto delle possibili date di riassegnazione delle stesse, che, sulla base della normativa precedente, era stato interrotto a partire dal bilancio 2012. Pur riconoscendo che la nuova normativa introduce importanti novità in materia di trasferimento della titolarità del ramo d'azienda relativo all'esercizio delle concessioni idroelettriche, risultano evidenti tutte le difficoltà legate all'applicazione pratica dei suddetti principi cui rimangono associate delle incertezze che non consentono di effettuare una stima affidabile del valore che potrà essere recuperato al termine delle attuali concessioni (valore residuo).

Pertanto, il management ha ritenuto di non poter procedere a una stima ragionevole e affidabile del valore residuo.

Dato che la norma in oggetto impone comunque al concessionario subentrante di riconoscere un corrispettivo al concessionario uscente, il management ha riconsiderato il periodo di ammortamento dei beni definiti come gratuitamente devolvibili prima della legge n. 134/2012 (fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, stante la loro gratuita devoluzione, il periodo di ammortamento era commisurato al termine più ravvicinato fra quello della concessione o della vita utile del singolo bene), commisurandolo non più alla durata della concessione ma, se più ampia, alla vita utile del singolo bene: per tale ragione il management ha iniziato nell'esercizio 2021 un percorso valutativo atto a periziare gli impianti detenuti dal Gruppo al fine di andare ad identificare la vista residua degli stessi che ha riguardato gli impianti di San Mauro e Valle Orco. Tale percorso è proseguito negli esercizi 2022 e 2023 relativamente agli altri impianti idroelettrici e si è proceduto alla modifica prospettica dei valori contabili delle attività coinvolte.

- la determinazione del *fair value* degli strumenti derivati e di alcune attività finanziarie. Il *fair value* degli strumenti finanziari è determinato sulla base di prezzi direttamente osservabili sul mercato, ove disponibili, o, per gli strumenti finanziari non quotati, utilizzando specifiche tecniche di valutazione (principalmente basate sul *present value*) che massimizzano l'utilizzo di input osservabili sul mercato. Nelle rare circostanze ove ciò non fosse possibile, gli input sono stimati dal management tenendo conto delle caratteristiche degli strumenti oggetto di valutazione. Per ulteriori dettagli sugli strumenti finanziari misurati al *fair value*, si rimanda al capitolo VI Gestione dei rischi finanziari di Gruppo. Variazioni nelle assunzioni effettuate nella stima dei dati di input potrebbero avere effetti sul *fair value* rilevato per tali strumenti, soprattutto nel contesto attuale nel quale i mercati sono volatili e le prospettive economiche altamente incerte e soggette a rapidi cambiamenti. Quando le valutazioni sono soggette ad una significativa incertezza di misurazione a causa del contesto attuale e vi è un ampio intervallo di stime possibili del *fair value*, il Gruppo è tenuto ad applicare giudizio nel determinare il punto all'interno di tale intervallo maggiormente rappresentativo del *fair value* in tali circostanze.
- Hedge accounting. L'hedge accounting è applicato ai derivati al fine di riflettere in bilancio gli effetti delle strategie di risk management. A tale scopo, il Gruppo documenta all'inception della transazione, la relazione tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, così come gli obiettivi e la strategia di risk management. Inoltre, il Gruppo valuta, sia all'inception della relazione che su base sistematica, se gli strumenti di copertura sono altamente efficaci nel compensare le variazioni nel *fair value* o nei flussi di cassa degli elementi coperti. Sulla base del giudizio degli Amministratori, la valutazione dell'efficacia basata sull'esistenza di una relazione economica tra gli strumenti di copertura e gli elementi coperti, la dominanza del rischio di credito nelle variazioni di valore e l'hedge ratio, così come la misurazione dell'inefficacia, sono valutate mediante un assessment qualitativo o un calcolo quantitativo, a seconda degli specifici fatti e circostanze e delle caratteristiche degli strumenti di copertura e degli elementi coperti. In relazione alle coperture dei flussi di cassa di transazioni future, il management valuta e documenta che le stesse siano altamente probabili e presentino un'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa che impatti il Conto economico. Per maggiori dettagli circa le assunzioni chiave sulla valutazione dell'efficacia e la misurazione dell'inefficacia, si rinvia al capitolo VI Gestione dei rischi finanziari di Gruppo.
- La determinazione dell'ammontare dei fondi per rischi e oneri futuri. Il Gruppo è parte in diversi procedimenti civili, amministrativi e fiscali, collegati al normale svolgimento delle proprie attività, che potrebbero generare passività di importo significativo, per i quali non è sempre oggettivamente possibile prevedere l'esito finale. La valutazione dei rischi legati ai suddetti procedimenti è basata su elementi complessi che per loro natura implicano il ricorso a giudizio degli Amministratori, anche tenendo conto degli elementi acquisiti da parte di consulenti esterni che assistono il Gruppo, con riferimento alla loro classificazione tra le passività potenziali ovvero tra le passività. Sono stati costituiti fondi destinati a coprire tutte le passività significative per i casi in cui i legali abbiano constatato la probabilità di un esito sfavorevole e una stima ragionevole dell'importo della spesa. Il Gruppo determina se prendere in considerazione ciascun trattamento fiscale incerto separatamente o congiuntamente a uno o più trattamenti fiscali incerti, nonché se riportare l'effetto dell'incertezza usando il metodo dell'importo più probabile o il metodo del valore atteso, scegliendo quello che, secondo le sue proiezioni, meglio prevede la soluzione dell'incertezza, tenuto conto delle normative fiscali. Il Gruppo effettua un significativo ricorso al giudizio professionale nell'identificare le incertezze sui trattamenti ai fini delle imposte sul reddito e riesamina i giudizi e le stime effettuate in presenza di un cambiamento dei fatti e delle circostanze che potrebbe modificare la conclusione sull'accettabilità di un determinato trattamento fiscale oppure sulla stima degli effetti dell'incertezza, o entrambi. Per ulteriori dettagli circa le imposte sul reddito, si rinvia alla Nota 45 Imposte sul reddito.
- Contratti onerosi. Al fine di identificare un contratto oneroso, il Gruppo stima i costi non discrezionali necessari per l'adempimento delle obbligazioni assunte (incluse le eventuali penali) nell'ambito del contratto e i benefici economici che si suppone si otterranno dallo stesso contratto.
- Valutazione dell'esistenza dell'influenza notevole su una società collegata. Le società collegate sono quelle in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole, ossia il potere di partecipare alla determinazione delle decisioni circa le politiche finanziarie e gestionali della società partecipata senza esercitare il controllo o il controllo congiunto su queste politiche. In linea generale, si presume che il Gruppo abbia un'influenza notevole quando lo stesso detiene una partecipazione di almeno il 20%. Al fine di determinare l'esistenza dell'influenza notevole è richiesto il giudizio del management che deve valutare tutti i fatti e le circostanze. Il Gruppo riesamina l'esistenza dell'influenza notevole quando i fatti e le circostanze indicano che c'è stata una variazione di uno o più elementi considerati per la verifica dell'esistenza di tale influenza

notevole. Per ulteriori dettagli sulle partecipazioni del Gruppo in società collegate, si rinvia alla nota 5 "Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto".

- Applicazione dell'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" alle concessioni. L'IFRIC 12 si applica agli accordi per servizi in concessione da "pubblico a privato", i quali possono essere definiti come contratti che obbligano un concessionario a fornire servizi pubblici, ossia a dare accesso ai principali servizi economici e sociali, per un determinato periodo di tempo per conto dell'Autorità pubblica (ossia, il concedente). In questi contratti, il concedente trasferisce al concessionario il diritto di gestire le infrastrutture utilizzate per fornire tali servizi pubblici.

Le stime e le ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

La criticità insita in tali valutazioni è riferita al ricorso ad assunzioni e giudizi relativi a tematiche per loro natura incerte, ed è amplificata in ragione della peculiarità e della varietà dei business in cui il Gruppo opera. Inoltre, eventuali modifiche delle condizioni alla base delle assunzioni e dei giudizi adottati potrebbero determinare un impatto significativo sui risultati degli esercizi successivi.

## II. Principi di consolidamento

Nell'area di consolidamento rientrano le società controllate, le società a controllo congiunto e le società collegate.

### Società controllate

Sono considerate controllate le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo, così come definito dall' IFRS 10 – *Bilancio consolidato*. Il controllo esiste quando la Capogruppo ha contemporaneamente:

- il potere decisionale sulla partecipata, ossia la capacità di dirigerne le attività rilevanti, cioè quelle attività che hanno un'influenza significativa sui risultati della stessa;
- il diritto a risultati (positivi o negativi) variabili rivenienti dalla sua partecipazione nell'entità;
- la capacità di utilizzare il proprio potere decisionale per determinare l'ammontare dei risultati rivenienti dalla sua partecipazione nell'entità.

I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Le quote di patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale, che prevede l'eliminazione delle operazioni infragruppo e di eventuali utili e perdite non realizzati.

Si evidenzia inoltre che: a) tutte le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo sono trattate come *equity transactions* e quindi hanno contropartita a patrimonio netto; b) quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata, ma continua comunque a detenere un'interessenza nella società, valuta la partecipazione mantenuta in bilancio al *fair value* ed imputa eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico.

### Società a controllo congiunto

Sono società sulla cui attività il Gruppo ha un controllo congiunto, in virtù di accordi contrattuali. Il controllo congiunto, così come definito dall'IFRS 11 – *Accordi a controllo congiunto*, è la "condivisione su base contrattuale, del controllo di un accordo che esiste unicamente quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti".

In presenza di società miste pubblico-privato, data l'oggettiva possibilità da parte del socio pubblico di esercitare la propria influenza sulla società, oltre che attraverso gli accordi di *governance*, anche in virtù della propria natura di ente pubblico, la sussistenza del controllo congiunto viene valutata, oltre che con riferimento alla lettera degli accordi contrattuali, valutando l'effettiva possibilità da parte del socio privato di controllare congiuntamente le decisioni strategiche relative alla società partecipata.

Gli accordi a controllo congiunto si distinguono in 2 tipologie:

- una Joint Venture (JV) è un accordo nel quale le parti vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Le Joint Ventures sono valutate con il metodo del patrimonio netto;
- una Joint Operation (JO) è un accordo in base al quale i soci non si limitano esclusivamente a partecipare al risultato netto della società, ma esercitano diritti sulle sue attività e hanno obbligazioni per le sue passività. In questo caso si procede al consolidamento integrale delle attività/ricavi su cui il socio esercita tali diritti e delle passività/costi di cui il socio si assume gli obblighi.

### Società collegate (contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)

Sono considerate collegate le società nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere.

Le partecipazioni valutate al Patrimonio Netto sono contabilizzate per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio disponibile, rettificato per tenere conto delle differenze tra prezzo pagato e patrimonio alla data di acquisto e per eventuali operazioni infragruppo, se significative.

Le quote di risultato d'esercizio derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritte in conto economico nella linea "Risultato di collegate e joint ventures contabilizzate con il metodo del patrimonio netto", mentre la quota delle altre componenti di conto economico complessivo è iscritta nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo.

L'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività, passività attuali e potenziali identificabili della società collegata o della joint venture alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento, incluso nel valore della partecipazione e assoggettato a impairment test con le stesse modalità descritte nel paragrafo precedente.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

I dividendi da partecipazioni sono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto all'incasso, che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

#### Aggregazioni aziendali

Il Gruppo contabilizza le aggregazioni aziendali applicando il metodo dell'acquisizione quando l'insieme di attività e beni acquisiti soddisfa la definizione di attività aziendale e il Gruppo ottiene il controllo. Nello stabilire se un determinato insieme di attività e beni rappresenta un'attività aziendale, il Gruppo valuta se detto insieme comprende, come minimo, un fattore di produzione e un processo sostanziale e se ha la capacità di creare produzione.

Il Gruppo ha la facoltà di effettuare un 'test di concentrazione' che consente di accertare con una procedura semplificata che l'insieme acquisito di attività e beni non è un'attività aziendale. Il test di concentrazione facoltativo è positivo se quasi tutto il fair value delle attività lorde acquisite è concentrato in un'unica attività identificabile o in un gruppo di attività identificabili aventi caratteristiche simili.

Il corrispettivo trasferito e le attività nette identificabili acquisite sono solitamente rilevati al fair value. Il valore contabile dell'eventuale avviamento viene sottoposto al test di impairment annualmente per identificare eventuali perdite per riduzioni di valore. Eventuali utili derivanti da un acquisto a prezzi favorevoli vengono rilevati immediatamente nel prospetto di Conto Economico alla voce Rettifica di valore di partecipazioni, mentre i costi correlati all'aggregazione, diversi da quelli relativi all'emissione di titoli di debito o di strumenti rappresentativi di capitale, sono rilevati come spese nell'utile/(perdita) dell'esercizio quando sostenuti.

Dal corrispettivo trasferito sono esclusi gli importi relativi alla risoluzione di un rapporto preesistente. Normalmente tali importi sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

Il corrispettivo potenziale viene rilevato al fair value alla data di acquisizione. Se il corrispettivo potenziale che soddisfa la definizione di strumento finanziario viene classificato come patrimonio netto, non viene sottoposto a successiva valutazione e la futura estinzione è contabilizzata direttamente nel patrimonio netto. Gli altri corrispettivi potenziali sono valutati al fair value ad ogni data di chiusura dell'esercizio e le variazioni del fair value sono rilevate nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

Nel caso in cui gli incentivi riconosciuti nel pagamento basato su azioni (incentivi sostitutivi) sono scambiati con incentivi posseduti da dipendenti dell'acquisita (incentivi dell'acquisita), il valore di tali incentivi sostitutivi dell'acquirente è interamente o parzialmente incluso nella valutazione del corrispettivo trasferito per l'aggregazione aziendale. Tale valutazione prende in considerazione la differenza del valore di mercato degli incentivi sostitutivi rispetto a quello degli incentivi dell'acquisita e la proporzione di incentivi sostitutivi che si riferisce a prestazione di servizi precedenti all'aggregazione.

#### Perdita del controllo

In caso di perdita del controllo, il Gruppo elimina le attività e le passività della società controllata, le eventuali partecipazioni di terzi e le altre componenti di patrimonio netto relative alle società controllate. Qualsiasi utile o perdita derivante dalla perdita del controllo viene rilevato nell'utile/(perdita) dell'esercizio. Qualsiasi partecipazione mantenuta nella ex società controllata viene valutata al fair value alla data della perdita del controllo.

#### Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nella predisposizione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzate su operazioni infragruppo. Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni con imprese a controllo congiunto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in tali imprese. Su tutte le rettifiche di consolidamento è valutato il relativo effetto fiscale.

### III. Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende le società nelle quali la Capogruppo esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, le società a controllo congiunto e le società collegate.

Società Capogruppo:

Iren S.p.A.

Società consolidate con il metodo integrale

Sono consolidate integralmente le quattro società responsabili delle singole linee di business e le loro controllate dirette e indirette, oltre ad EGEA Holding, le cui controllate operano nei medesimi settori di riferimento del Gruppo.

1) Iren Ambiente e le società da questa controllate:

- ACAM Ambiente
- AMIAT V e la controllata:
  - o AMIAT
- Bonifiche Servizi Ambientali
- Bonifica Autocisterne
- I.Blu
- Iren Ambiente Parma
- Iren Ambiente Piacenza
- Iren Ambiente Toscana e le controllate:
  - o Centro Servizi Ambiente – Impianti (CSAI) e la controllata
    - Agricola Riofi
  - o Futura
  - o Scarlino Energia
  - o SEI Toscana e la controllata:
    - Ekovision
  - o Semia Green
  - o Siena Ambiente
  - o Valdarno Ambiente e la controllata:
    - CRCM
- Manduriambiente
- ReCos
- ReMat
- Rigenera Materiali
- San Germano
- Territorio e Risorse
- TRM
- Uniproject

2) Iren Energia e le società da questa controllate:

- Asti Energia e Calore
- Dogliani Energia
- Iren Smart Solutions e la controllata:
  - o Alfa Solutions e la controllata:
    - Cierre
- Maira e la controllata:
  - o Formaira
- Iren Green Generation e le controllate:
  - o Agrovoltaica
  - o Capo dell'Acqua
  - o Iren Green Generation Tech
  - o Limes 1
  - o Limes 2
  - o Limes 20
- Valle Dora Energia

3) Iren Mercato e le società da questa controllate:

- Alegas
- Atena Trading
- Salerno Energia Vendite

4) IRETI e le società da questa controllate:

- ACAM Acque
- Acquaenna
- ASM Vercelli
- Consorzio GPO
- Iren Laboratori
- Iren Acqua Piacenza
- Iren Acqua Reggio
- Iren Acqua Tigullio
- IRETI Gas
- Nord Ovest Servizi

5) EGEE Holding e le società da questa controllate:

- EGEE Ambiente e le controllate:
  - o Olmo Bruno
  - o Sisea
- Ardea
- Edis
- EGEE New Energy
- TLRNet e le controllate:
  - o Acqui Energia
  - o Alessandria Calore
  - o Bra Energia
  - o Carmagnola Energia
  - o Monferrato Energia
  - o SEP
  - o Telenergia
  - o Valbormida Energia
- EGEE Energie
- EGEE Acque e la controllata:
  - o Tecnoedil Lavori
- Reti Metano Territorio

La variazione area di consolidamento integrale per l'esercizio 2025 è dovuta all'acquisizione del controllo della società EGEE Holding, e delle sue controllate dirette e indirette, di Cierre, di CSAI e della sua controllata Agricola Riofi. Per maggiori dettagli su tali operazioni si rimanda al successivo capitolo IV. Aggregazioni aziendali.

Dal punto di vista della variazione intercorsa negli assetti partecipativi di società controllate si segnala che sono variare le seguenti interessenze:

- il 20 febbraio 2025 IRETI ha perfezionato l'acquisizione del restante 40% del capitale sociale di Iren Acqua, detenuto da F2i SGR. Il prezzo corrisposto è stato di complessivi 282.500 migliaia di euro, di cui 100.000 migliaia versati al closing e 182.500 migliaia di euro differiti a 4 anni e tre mesi con l'applicazione di interessi al tasso composto annuo del 4,5%. Il valore contabile delle attività nette di Iren Acqua nel bilancio consolidato alla data di acquisizione era pari a 548.015 migliaia di euro. Dal confronto tra il corrispettivo trasferito, comprensivo di oneri accessori, pari a 283.156 migliaia di euro e il valore contabile delle minoranze acquisite pari a 219.206 migliaia di euro è emersa una differenza di 63.950 migliaia di euro iscritta a riduzione del patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante nella voce "Altre riserve e Utili (perdite) accumulate";
- a dicembre 2025 CSAI è entrata nell'area di consolidamento integrale del Gruppo Iren e per effetto di tale consolidamento, sono variare le percentuali di interessenza partecipativa all'interno del Gruppo con riferimento alle società Sei Toscana (dal 59,295% al 62,229%), Valdarno Ambiente (dal 56,016% al 73,749%), CRCM (dal 50,838% al 66,026%), Ekovision (dal 59,295% al 62,229%) e Futura (dal 91,859% al 92,446%) in cui CSAI detiene, direttamente o indirettamente, delle quote di partecipazione;
- a novembre 2025 è stato azzerato e ricostituito il capitale sociale della controllata ReMat con conseguente incremento delle quote partecipative dall'94,77% al 100%.

Nel corso dell'esercizio hanno inoltre avuto efficacia operazioni societarie che, pur non comportando variazioni dell'area di consolidamento, hanno determinato una modifica della struttura partecipativa del Gruppo: in data 1° gennaio 2025 hanno infatti avuto efficacia le fusioni per incorporazione di AMTER e TB nelle rispettive controllanti dirette IRETI e Valdarno Ambiente, mentre in data 1° luglio 2025 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Iren Acqua in IRETI.

Per il dettaglio delle società controllate, delle società a controllo congiunto e delle società collegate si rinvia agli elenchi contenuti al termine del documento.

## IV. Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali effettuate dal Gruppo nel corso dell'esercizio 2025 hanno riguardato l'acquisizione del controllo delle società:

- EGEA Holding e delle sue controllate dirette e indirette;
- Cierre;
- Centro Servizi Ambiente – Impianti (CSAI) e della sua controllata Agricola Riofi.

### Aggregazioni aziendali contabilizzate in maniera definitiva

#### Gruppo EGEA Holding

EGEA Holding S.p.A. è una NewCo costituita ad inizio 2024, nella quale sono stati previamente trasferiti i rami operativi, comprensivi delle relative partecipazioni in controllate, di EGEA S.p.A. ed EGEA Produzioni e Teleriscaldamento S.r.l. nell'ambito della procedura di composizione negoziata della crisi ex D.Lgs. 14/2019 ("Codice della Crisi") delle stesse società. Inoltre, sempre nell'ambito della medesima procedura di composizione negoziata, all'interno della controllata Egea Energie S.r.l. – costituita anch'essa ad inizio 2024 – è stato trasferito il ramo operativo di Egea Commerciale S.r.l.. Le principali attività ricomprese nel perimetro acquisito riguardano:

- un portafoglio di circa 200 mila clienti fra gas ed energia elettrica;
- le reti di teleriscaldamento site nei comuni di Alba, Canale, Bra, Cortemilia e Narzole (Provincia di Cuneo), Alessandria e Acqui Terme nella stessa provincia, Piossasco e Carmagnola (Provincia di Torino), Nizza Monferrato (Asti) e Cairo Montenotte (Savona);
- il servizio di illuminazione pubblica in alcuni comuni nella provincia di Cuneo;
- il servizio di raccolta rifiuti in circa 290 comuni nelle regioni Piemonte, Liguria, Toscana, Lazio e Sardegna (per un totale di 1,2 milioni di abitanti serviti);
- il Servizio Idrico Integrato a favore di 300 mila abitanti, in particolare presso l'ATO 4 cuneese;
- la distribuzione gas con più di 50 mila Punti di Riconsegna in territori piemontesi e lombardi;
- la generazione elettrica tramite fonti rinnovabili quali impianti fotovoltaici, biogas e biometano.

Iren in data 1° agosto 2024 è entrata nel capitale di Egea Holding tramite un aumento di capitale inscindibile pari a 85.000 migliaia di euro, raggiungendo una quota del 50% del capitale sociale. La restante quota del 50% era, a tale data, detenuta da un unico socio, MidCo 2024 S.r.l., il cui socio di riferimento è EGEA S.p.A..

In base agli accordi che regolavano la governance di Egea Holding (statuto e accordo di investimento, stipulato fra EGEA S.p.A. ed Iren S.p.A. oggetto di omologa dal tribunale) l'investimento effettuato da Iren si qualificava al 31 dicembre 2024 come una joint venture. Infatti, gli accordi di governance non attribuivano ad Iren il controllo di Egea Holding, ai sensi del principio IFRS 10. Il medesimo accordo di investimento prevedeva inoltre due ulteriori operazioni:

- a) un aumento di capitale scindibile pre-deliberato pari a 42.500 migliaia di euro che Iren poteva sottoscrivere a partire dal 1° gennaio 2025 e fino al 30 giugno 2025, con possibilità di estensione fino al 31 dicembre 2025;
- b) l'attribuzione ad Iren di una call option esercitabile a partire dal 31 marzo 2025 e fino al 31 marzo 2029 per acquistare la quota detenuta dall'altro socio in Egea Holding.

A seguito dell'acquisizione dei nulla osta da parte di Antitrust e Golden Power, il 10 gennaio 2025 Iren S.p.A. ha sottoscritto e versato un aumento di capitale di 10 milioni di euro (euro 2.941 di Capitale Sociale oltre Sovrapprezzo di euro 9.997.059) in EGEA Holding, incrementandone la partecipazione dal 50% al 52,77%.

La sottoscrizione dell'aumento di capitale pre-deliberato da parte di Iren ha determinato una modifica sostanziale dei diritti di governance, come previsto dallo statuto di Egea Holding e dall'accordo di investimento siglato con l'altro socio MidCo 2024. In particolare, Iren:

- possiede la maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea dei soci (52,77% dei diritti di voto per Iren, 47,23% dei diritti di voto per l'altro socio);
- nomina la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione (4 consiglieri nominati da Iren, 3 consiglieri nominati dall'altro socio), tra cui l'amministratore delegato e il presidente, a cui è attribuito il potere sulle decisioni rilevanti di Egea Holding;
- ha il potere unilaterale di distribuire dividendi.

I diritti di veto residui assegnati a MidCo 2024 sono in parte qualificabili come diritti protettivi e in parte come non sostanziali. In base a quanto descritto in precedenza a partire da gennaio 2025 Iren controlla il Gruppo Egea Holding in quanto detiene validi diritti che le conferiscono la capacità attuale di dirigerne le attività rilevanti, è esposta ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con EGEA Holding e ha la capacità di esercitare il proprio potere per incidere sull'ammontare dei propri rendimenti.

Infine, sempre con riguardo all'operazione, il 31 marzo 2025 Iren S.p.A. ha comunicato all'altro socio MidCo 2024 l'esercizio dell'opzione call per l'acquisizione della quota di partecipazione residua in EGEA Holding (47,23%). Il corrispettivo per l'esercizio dell'opzione, determinato sulla base di quanto previsto dall'accordo di investimento, è pari a 74,8 milioni di euro. In base ai termini dell'accordo, il pagamento di una parte di prezzo (68,9 milioni di euro) è avvenuto al closing (22 maggio 2025), mentre la liquidazione della quota residua pari a 6,7 milioni di euro, comprensiva di oneri finanziari, è differita alla data del 31 marzo 2029.

Nel periodo di 12 mesi chiuso al 31 dicembre 2025, EGEA Holding e relative società controllate hanno generato ricavi pari a 373.684 migliaia di euro e un utile di 14.743 migliaia di euro.

Nella tabella seguente viene riportato il valore delle attività acquisite e delle passività assunte identificabili.

	Valori nominali	FV Adjustment	Fair value
Immobili impianti e macchinari	68.745	-	68.745
Attività immateriali a vita definita	217.574	68.239	285.813
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	3.382	-	3.382
Altre partecipazioni	5	-	5
Crediti commerciali non correnti	1.250	-	1.250
Attività finanziarie non correnti	21.025	-	21.025
Altre attività non correnti	15.574	-	15.574
Attività (Passività) per imposte anticipate (differite)	34.869	(16.858)	18.011
Rimanenze	3.251	-	3.251
Attività derivanti da contratti con i clienti correnti	83	-	83
Crediti commerciali	119.964	-	119.964
Crediti per imposte correnti	2.381	-	2.381
Crediti vari e altre attività correnti	44.713	-	44.713
Attività finanziarie correnti	1.352	-	1.352
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.112	-	23.112
Passività finanziarie non correnti	(88.033)	-	(88.033)
Benefici ai dipendenti	(4.073)	-	(4.073)
Fondi per rischi ed oneri	(20.781)	(11.050)	(31.831)
Debiti vari e altre passività non correnti	(77.674)	-	(77.674)
Passività finanziarie correnti	(108.505)	-	(108.505)
Debiti commerciali	(103.085)	-	(103.085)
Debiti vari e altre passività correnti	(55.877)	-	(55.877)
Debiti per imposte correnti	(3.803)	-	(3.803)
Interessenze di minoranza detenute in società del Gruppo	(3.076)	-	(3.076)
<b>Totale attività identificabili nette</b>	<b>92.373</b>	<b>40.331</b>	<b>132.704</b>

I crediti commerciali comprendono importi contrattuali lordi per 154.408 migliaia di euro, di cui 35.359 migliaia di euro ritenuti inesigibili alla data di acquisizione.

Dall'analisi svolta ai fini dell'allocazione del prezzo di acquisto sono stati identificati asset intangibili relativi alla relazione con la clientela per la vendita di energia elettrica e gas e alle concessioni del teleriscaldamento non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12. Inoltre, è stato rettificato il valore nominale delle concessioni relative al teleriscaldamento rientrante nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12, al servizio di distribuzione gas e al servizio idrico integrato al fine di adeguarlo al fair value. È stato infine valorizzato un fondo rischi per una passività potenziale in relazione ad un contenzioso e gli asset fiscali ritenuti recuperabili relativi alle perdite pregresse maturate dalle società del Gruppo EGEA Holding.

La valutazione a fair value della relazione con la clientela per la vendita di energia elettrica e gas e degli asset relativi al teleriscaldamento è stata condotta sulla base del metodo dei flussi economici incrementali (*Multi Period Excess Earning method - MEEM*), che si fonda sul principio che l'intero reddito corrente di una società debba risultare allocato agli asset identificati in sede di allocazione del prezzo di acquisto. Il reddito di pertinenza dell'attività immateriale identificata può quindi essere ricavato per differenza, detraendo dal reddito complessivo la remunerazione normale di tutti gli altri asset (tangibili e intangibili). Il fair value dell'intangibile è così ottenuto dall'attualizzazione dei redditi residui attesi per gli anni di vita utile dell'asset identificato.

In particolare, la relazione con la clientela per la vendita di energia elettrica e gas è stata valorizzata per 34.887 migliaia di euro utilizzando i dati previsionali del periodo 2025-2033 e applicando un *churn rate* medio degli ultimi quattro anni che ha determinato una vita residua di 6 anni per la quota rappresentante la clientela 'energia elettrica' e di 8 anni per la quota riferibile alla clientela 'gas'. Il tasso di attualizzazione utilizzato è stato pari al 7,3%.

Le concessioni relative al teleriscaldamento sono state valorizzate per 8.142 migliaia di euro utilizzando i dati previsionali lungo l'intera vita residua delle singole concessioni e un tasso di attualizzazione pari al 5,9%.

Il valore degli asset dell'infrastruttura del servizio idrico integrato è stato incrementato per 7.762 migliaia di euro al fine di adeguarlo al Valore Residuo (VR) elaborato sulla base di una perizia di un tecnico esterno indipendente, in linea con la normativa ed i tool definiti dall'ARERA. I beni sono ammortizzati sulla base della vita utile regolatoria di ciascuna categoria di immobilizzazione, definita mediante il sopraccitato metodo.

Il valore degli asset dell'infrastruttura della distribuzione gas è stato incrementato per 17.448 migliaia di euro al fine di adeguarlo al Valore Industriale Residuo (VIR) ed alla RAB. Il VIR è il valore commerciale degli impianti di distribuzione del gas naturale calcolato secondo la metodologia indicata dalle Linee guida del MiSE. La RAB rappresenta il valore degli asset ai fini regolatori, calcolato sulla base delle regole definite dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) al fine della determinazione dei ricavi di riferimento per i business regolati. I beni sono ammortizzati sulla base della vita utile regolatoria di ciascuna categoria di immobilizzazione, definita mediante il sopraccitato metodo.

Dall'analisi svolta ai fini dell'allocazione del prezzo di acquisto è stato valorizzato un fondo rischi per 11.050 migliaia di euro per una passività potenziale in relazione ad un contenzioso relativo all'acquisto di quote partecipative in una società collegata operante nel settore dell'ambiente. Alla data di acquisizione la passività è stata ritenuta non probabile, ma come indicato dall'IFRS 3 Aggregazioni aziendali è stata effettuata la miglior stima dell'eventuale onere che il Gruppo potrebbe sopportare per il contenzioso in essere.

Gli asset fiscali ritenuti recuperabili relativi alle perdite pregresse maturate dalle società del Gruppo EGEA Holding ammontano a 2.384 migliaia di euro. La voce Attività (Passività) per imposte anticipate (differite) della tabella precedente, oltre ai succitati asset fiscali, include 19.242 migliaia di euro di passività fiscali differite relative ai fair value adjustment sopradescritti.

Il *fair value* alla data di acquisizione del corrispettivo trasferito ammonta a 95.000 migliaia di euro ed è dettagliato nella tabella seguente:

	migliaia di euro
Disponibilità liquide	10.000
Valore contabile dell'interessenza detenuta prima dell'acquisizione del controllo	85.319
Rideterminazione delle interessenze al fair value contabilizzata a Conto Economico	(319)
<b>Totale corrispettivo trasferito</b>	<b>95.000</b>

Per tale acquisizione il differenziale positivo fra il *fair value* del corrispettivo e il *fair value* delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte è stato allocato ad avviamento.

	migliaia di euro
Corrispettivo trasferito	95.000
Fair value delle attività nette identificabili	132.704
Interessenze delle minoranze nelle attività nette identificabili	(62.676)
<b>Avviamento</b>	<b>24.972</b>

L'avviamento derivante dall'acquisizione si riferisce principalmente alle competenze e alle conoscenze tecniche del personale del Gruppo EGEA Holding ed alle sinergie che si prevede di ottenere dall'integrazione delle società acquisite del Gruppo EGEA Holding con il Gruppo Iren. L'avviamento rilevato in bilancio sarà deducibile ai fini dell'imposta sui redditi per 16.466 migliaia di euro in quanto riferito all'acquisizione di rami d'azienda fiscalmente rilevanti. La restante parte pari a 8.506 migliaia di euro non sarà deducibile ai fini dell'imposta sui redditi in quanto riferito all'acquisto di partecipazioni fiscalmente non rilevanti.

L'avviamento derivante dall'aggregazione aziendale è allocato alle unità o gruppi generatrici di flussi di cassa (CGU) che si prevede beneficeranno delle sinergie dell'aggregazione aziendale in cui l'avviamento è sorto, secondo quanto riportato nella tabella seguente, indipendentemente dalle CGU nelle quali le altre attività o passività dell'acquisita sono state contabilizzate.

	migliaia di euro
Ambiente	6.321
Distribuzione Gas	1.265
Generazione Energia e Calore	2.203
Generazione Fotovoltaico e Eolico	2.385
Mercato	12.798
<b>Totale</b>	<b>24.972</b>

L'allocazione dell'avviamento è stata prevalentemente determinata in base alla differenza tra il fair value delle CGU prima e dopo l'acquisizione. In particolare, l'avviamento è stato ripartito tra le CGU in base all'incremento relativo del loro fair value risultante dall'acquisizione.

Il differenziale tra il corrispettivo versato a Midco per l'acquisizione della quota di partecipazione residua in EGEA Holding (47,23%) nel mese di maggio 2025 ed il valore contabile delle partecipazioni di terzi acquisite è stato portato a riduzione del patrimonio netto di Gruppo per un importo pari a 12.327 migliaia di euro.

### Cierre

Il 10 luglio 2025 la controllata Alfa Solutions ha perfezionato l'acquisizione dell'80% delle quote di Cierre S.r.l., società con sede ad Arezzo attiva nei settori delle analisi chimiche e microbiologiche e delle consulenze e servizi nel settore industriale, con particolare riferimento ai comparti dei metalli preziosi e della moda, ambientale, agricolo e alimentare. L'acquisizione consente di ampliare la presenza del Gruppo sul territorio toscano e di integrare competenze specialistiche accrescendo il portafoglio dei servizi offerti.

Nel periodo di 6 mesi chiuso al 31 dicembre 2025, Cierre ha generato ricavi pari a 1.098 migliaia di euro e un utile di 56 migliaia di euro.

Nella tabella seguente viene riportato il valore delle attività acquisite e delle passività assunte identificabili.

	migliaia di euro
	<b>Fair value</b>
Immobili impianti e macchinari	715
Attività immateriali a vita definita	8
Altre attività non correnti	9
Rimanenze	123
Crediti commerciali	529
Crediti vari e altre attività correnti	4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	515
Passività finanziarie non correnti	(326)
Benefici ai dipendenti	(375)
Passività per imposte differite	(9)
Passività finanziarie correnti	(10)
Debiti commerciali	(237)
Debiti vari e altre passività correnti	(236)
Debiti per imposte correnti	(42)
<b>Totale attività identificabili nette</b>	<b>668</b>

I crediti commerciali comprendono importi contrattuali lordi per 540 migliaia di euro, di cui 11 migliaia di euro ritenuti inesigibili alla data di acquisizione.

Dall'analisi svolta ai fini dell'allocazione del prezzo di acquisto non sono state identificate rettifiche da apportare ai valori nominali delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte al fine di adeguarle al loro fair value.

Il corrispettivo trasferito sotto forma di disponibilità liquide, soggetto ad aggiustamento prezzo, è pari a 802 migliaia di euro.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è stato rilevato come illustrato nella tabella seguente ed è stato allocato all'unità generatrice di flussi finanziari Generazione Energia e Calore.

	migliaia di euro
Corrispettivo trasferito	802
Fair value delle attività nette identificabili	668
Interessenze delle minoranze nelle attività nette identificabili	(96)
<b>Avviamento</b>	<b>230</b>

L'avviamento derivante dall'acquisizione si riferisce principalmente alle competenze e alle conoscenze tecniche del personale di Cierre ed alle sinergie che si prevede di ottenere dall'integrazione della società acquisita con il Gruppo Iren. Tale avviamento non è fiscalmente deducibile.

Infine, si segnala che è stato iscritto per 236 migliaia di euro tra le passività finanziarie non correnti il fair value dell'opzione di vendita esercitabile dal socio di minoranza sulle proprie quote partecipative in Cierre.

## Aggregazioni aziendali contabilizzate in maniera provvisoria

### Centro Servizi Ambiente – Impianti (CSAI)

Nel mese di dicembre del 2025, sono stati sottoscritti dei Patti Parasociali tra Iren Ambiente Toscana S.p.A. e il Comune di Terranuova Bracciolini (AR) relativi alla governance della società Centro Servizi Ambiente – Impianti (CSAI). Detti Patti Parasociali, in forza delle modifiche statutarie, approvate dall'assemblea dei soci in sede straordinaria in data 3 dicembre 2025 consentono al Gruppo Iren di esercitare il controllo della società e della sua controllata Agricola Riofi a partire dal mese di dicembre del 2025. Rimane invariata la partecipazione già detenuta da Iren Ambiente Toscana S.p.A. in Centro Servizi Ambiente – Impianti (CSAI) pari al 40,32%.

La società gestisce una discarica per rifiuti urbani e speciali sita nel Comune di Terranuova Bracciolini (AR) ed una ulteriore discarica in fase di "post mortem" sita nel Comune di Castiglion Fibocchi (AR). CSAI sta inoltre realizzando:

- un impianto di depurazione rifiuti liquidi sia provenienti dalle discariche in gestione, che da conferitori terzi per capacità di 30.000 ton.;
- un impianto fotovoltaico di produzione di energia elettrica di potenza di circa 1 Mw;
- un impianto di produzione di biometano in sostituzione degli attuali motori per la produzione di energia elettrica alimentati a biogas.

Nella tabella seguente viene riportato il fair value provvisorio delle attività acquisite e delle passività assunte identificabili.

	migliaia di euro
	<b>Fair value</b>
Immobili impianti e macchinari	8.410
Investimenti immobiliari	940
Attività immateriali a vita definita	36
Attività finanziarie non correnti	22.379
Altre attività non correnti	204
Attività per imposte anticipate	32
Rimanenze	632
Crediti commerciali	561
Crediti per imposte correnti	163
Crediti vari e altre attività correnti	1.021
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.631
Passività finanziarie non correnti	(195)
Benefici ai dipendenti	(492)
Fondi per rischi ed oneri	(35.065)
Passività per imposte differite	(2.135)
Debiti vari e altre passività non correnti	(1.251)
Debiti commerciali	(1.049)
Debiti vari e altre passività correnti	(336)
Fondi per rischi ed oneri quota corrente	(542)
Interessenze di minoranza detenute in società del Gruppo	10.096
<b>Totale attività identificabili nette</b>	<b>11.040</b>

I crediti commerciali comprendono importi contrattuali lordi per 610 migliaia di euro, di cui 49 migliaia di euro ritenuti inesigibili alla data di acquisizione.

Per valutare l'avviamento o un utile derivante da un acquisto a prezzi favorevoli, trattandosi di una aggregazione aziendale realizzata senza trasferimento di corrispettivo, come fair value alla data di acquisizione del corrispettivo trasferito è stato considerato il fair value alla data di acquisizione dell'interessenza pregressa in CSAI. Quest'ultimo è stato determinato utilizzando il metodo dei flussi di cassa attualizzati (DCF) prospettici della società.

L'avviamento provvisorio derivante dall'acquisizione è stato rilevato come illustrato nella tabella segue.

	migliaia di euro
Fair value alla data di acquisizione dell'interessenza pregressa	4.569
Valore contabile dell'interessenza detenuta prima dell'acquisizione del controllo	1.965
Rideterminazione delle interessenze al fair value contabilizzata a Conto Economico	2.604
Fair value delle attività nette identificabili	11.040
Interessenze delle minoranze nelle attività nette identificabili	(6.594)
<b>Avviamento provvisorio</b>	<b>123</b>

L'avviamento provvisorio derivante dall'acquisizione si riferisce principalmente alle sinergie che si prevede di ottenere dall'integrazione della società acquisita nel settore del trattamento dei rifiuti. L'avviamento provvisorio rilevato in bilancio non sarà deducibile ai fini dell'imposta sui redditi.

## V. Principi contabili e criteri di valutazione

Di seguito sono indicati i criteri adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 del Gruppo Iren; i principi contabili descritti di seguito sono stati applicati coerentemente da tutte le entità del Gruppo e non sono cambiati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2024, ad eccezione delle modifiche allo IAS 21 che però non hanno comportato conseguenze.

### Attività materiali

#### - Immobili, impianti e macchinari di proprietà

Gli immobili, impianti e macchinari di proprietà sono iscritti al costo di conferimento o di acquisto o di costruzione interna. Nel costo sono compresi tutti i costi direttamente imputabili necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso (comprensivo, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale dei costi stimati per lo smantellamento, per la rimozione dell'attività e per la bonifica del luogo), al netto di sconti commerciali e abbuoni.

Gli oneri finanziari relativi all'acquisto o alla costruzione interna di un'immobilizzazione vengono capitalizzati per la quota imputabile ai beni fino al momento della loro entrata in esercizio.

Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente.

In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento, mentre i valori riferiti ai terreni sono sottoposti ad impairment, come descritto nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività non finanziarie".

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. Gli altri costi aventi natura incrementativa sono attribuiti alle immobilizzazioni cui si riferiscono, secondo quanto previsto dallo IAS 16, ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni a cui si riferiscono. Hanno natura incrementativa le spese che comportino ragionevolmente un aumento dei benefici economici futuri, quali l'aumento della vita utile, l'incremento della capacità produttiva, il miglioramento delle qualità del prodotto, l'adozione di processi di produzione che comportino una sostanziale riduzione dei costi di produzione.

Le immobilizzazioni materiali in corso di costruzione comprendono i costi relativi alla costruzione di impianti sostenuti fino alla data di riferimento. Tali investimenti sono ammortizzati a partire dalla data di entrata in funzione nel ciclo di produzione.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le discariche sono ammortizzate sulla base della percentuale di riempimento.

Le aliquote applicate sono riportate nella tabella seguente:

	Aliquota Minima	Aliquota Massima
Fabbricati	1,11%	40,40%
Costruzioni leggere	1,75%	25,00%
Automezzi	3,26%	33,33%
Attrezzature varie	1,95%	50,00%
Mobili e macchine ufficio	5,00%	50,00%
Hardware	6,00%	50,00%
Impianti	0,50%	50,00%

Le variazioni di aliquote rispetto all'esercizio 2024 sono dovute alle nuove società entrate nel perimetro di consolidamento integrale, all'aggiornamento delle vite utili economico-tecniche dei singoli beni e all'esito delle verifiche effettuate sugli stessi dai tecnici responsabili degli impianti.

Nella tabella seguente viene riportata la durata residua dei contratti di leasing in base alla quale vengono ammortizzati i diritti d'uso iscritti nelle attività materiali:

	Anni	
	da	a
Terreni	2	93
Fabbricati	2	33
Impianti e macchinari	2	14
Attrezzature industriali e commerciali	2	27
Altri beni (automezzi)	2	10

I contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono ad immobilizzazioni materiali sono registrati come ricavi differiti e accreditati al conto economico lungo il periodo di ammortamento dei relativi beni.

- Beni in locazione

#### Locatario

L'IFRS 16 prevede un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, a prescindere dalla forma contrattuale adottata (leasing, affitto o noleggio). Le discriminanti sono: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il Gruppo, lato locatario, applica l'espedito pratico previsto dall'IFRS 16 che prevede la rilevazione nello stato patrimoniale delle attività e delle relative passività finanziarie per tutti i contratti di leasing di durata superiore ai 12 mesi, a meno che l'attività sottostante abbia un valore a nuovo unitariamente inferiore a cinque mila euro.

La passività del leasing è inizialmente valutata al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing, in primis i pagamenti fissi e/o variabili previsti contrattualmente ed il prezzo di esercizio dell'opzione qualora si abbia la ragionevole certezza di esercitarla; per quanto riguarda il tasso utilizzato per l'attualizzazione si fa riferimento al tasso di finanziamento marginale desunto dal valore di mercato degli strumenti di debito quotati emessi da Iren. Successivamente la passività viene ridotta delle quote capitale rimborsate ed eventualmente rideterminata per tener conto di nuove valutazioni o modifiche. Il debito residuo deve essere contabilizzato tenendo separata la quota a breve (entro 12 mesi) dalla quota a lungo.

Il diritto di utilizzo dell'attività sottostante il contratto di leasing è iscritto nelle attività materiali al costo, costituito dalla valutazione iniziale della passività finanziaria incrementata degli eventuali costi iniziali sostenuti. L'attività viene ammortizzata sulla durata del leasing o, qualora si preveda il trasferimento della proprietà al termine del leasing, sulla prevista vita utile dell'attività sottostante. L'attività può inoltre essere ridotta per effetto di eventuali svalutazioni per perdite di valore, nonché rettificata per tener conto di eventuali rideterminazioni della passività del leasing.

Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il Gruppo espone le attività per il diritto di utilizzo che non soddisfano la definizione di investimenti immobiliari nella voce 'immobili, impianti e macchinari' e le passività del leasing nella voce 'passività finanziarie'.

Nel conto economico sono rilevati separatamente gli interessi sul debito e gli ammortamenti, nonché le eventuali svalutazioni dell'attività consistente nel diritto di utilizzo.

#### Locatore

All'inizio del contratto o alla modifica di un contratto che contiene una componente leasing, il Gruppo attribuisce il corrispettivo del contratto a ciascuna componente del leasing sulla base del relativo prezzo a sé stante.

All'inizio del leasing, il Gruppo, nel ruolo di locatore, classifica ognuno dei suoi leasing come leasing finanziario o come leasing operativo.

A tal fine, il Gruppo valuta in linea generale se il leasing trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e i benefici connessi alla proprietà dell'attività sottostante. In tal caso, il leasing è classificato come finanziario, altrimenti come operativo. Nell'ambito di tale valutazione, il Gruppo considera tra i vari indicatori, se la durata del leasing copre la maggior parte della vita economica dell'attività sottostante.

Per quanto riguarda i sub-leasing, il Gruppo, in qualità di locatore intermedio, classifica la sua quota nel leasing principale separatamente dal sub-leasing. A tal fine, classifica il sub-leasing con riferimento all'attività per il diritto di utilizzo derivante dal leasing principale, piuttosto che facendo riferimento all'attività sottostante. Se il leasing principale è un leasing a breve termine che il Gruppo ha contabilizzato applicando la suddetta esenzione, il sub-leasing è classificato come leasing operativo.

Per i contratti contenenti una componente di leasing e una o più componenti di leasing e non leasing, il Gruppo ripartisce il corrispettivo del contratto applicando l'IFRS 15.

Il Gruppo applica le disposizioni in materia di eliminazione contabile e di accantonamenti per riduzione di valore dell'IFRS 9 all'investimento netto nel leasing. Il Gruppo rivede periodicamente le stime dei valori residui non garantiti utilizzate nel calcolo dell'investimento lordo nel leasing.

Il Gruppo rileva i pagamenti ricevuti per leasing operativi come proventi con un criterio a quote costanti lungo la durata del leasing, nella voce altri proventi.

### Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono valutati inizialmente al costo d'acquisto o di costruzione. Il costo comprende il prezzo di acquisto e tutte le spese direttamente attribuibili. I costi accessori all'operazione sono contabilizzati tra i costi dell'immobile quando ne viene contabilizzato l'acquisto. Nella valutazione successiva gli investimenti immobiliari sono valutati al costo. Le spese sostenute successivamente all'acquisto o all'ultimazione di un immobile destinato ad investimento immobiliare sono imputate al costo iniziale del bene se è probabile che, grazie a tali spese, l'impresa otterrà futuri benefici economici superiori a quelli stimati in precedenza. In caso contrario questi costi sono imputati a conto economico. Gli investimenti immobiliari sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dell'immobilizzazione stessa.

### Attività immateriali

Le attività immateriali sono iscritte nell'attivo della situazione patrimoniale-finanziaria quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Esse sono iscritte al valore di conferimento, al costo di acquisizione o di produzione, inclusivo degli eventuali oneri accessori.

I costi di sviluppo sono oggetto di capitalizzazione solo se sia dimostrabile:

- la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale in modo da essere disponibile per l'uso o per la vendita;
- l'intenzione di completare l'attività immateriale per usarla o venderla;
- la capacità ad usare o vendere l'attività immateriale;
- la capacità di valutare attendibilmente il costo attribuibile all'attività immateriale durante il suo sviluppo;
- la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate a completare lo sviluppo e per l'utilizzo o la vendita dell'attività immateriale;
- in quale modo l'attività immateriale genererà probabili benefici economici futuri.

In mancanza di uno soltanto dei requisiti indicati i costi in questione sono interamente imputati a conto economico nel periodo del loro sostenimento.

Le attività immateriali a durata definita sono ammortizzate sistematicamente in funzione della loro prevista utilità futura, in modo che il valore netto alla chiusura del periodo corrisponda alla loro residua utilità o all'importo recuperabile secondo i piani aziendali di svolgimento dell'attività produttiva. L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile per l'uso. L'ammortamento delle attività immateriali è calcolato a quote costanti, sulla base delle seguenti vite utili:

	Anni	
	da	a
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	3	20
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2	80
Software	2	20
Altre attività immateriali a vita utile definita	2	50

L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile all'utilizzo, ossia quando è nella posizione e nella condizione necessaria affinché sia in grado di operare nella maniera prevista dalla direzione aziendale. L'ammortamento cessa alla data più remota tra quella in cui l'attività è classificata come posseduta per la vendita (o incluso in un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita), in conformità all'IFRS 5, e quella in cui l'attività viene eliminata contabilmente.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono relative a costi, interni ed esterni, connessi a immobilizzazioni immateriali per i quali non è stata ancora acquisita la titolarità del diritto e non risulta avviato il processo di utilizzazione economica. Tali investimenti vengono ammortizzati a partire dalla data di entrata in funzione nel ciclo di produzione.

Le immobilizzazioni in corso, in base allo IAS 36, ad ogni data di bilancio oppure ogniqualvolta vi siano indicazioni che l'attività immateriale ha subito una perdita di valore, vengono sottoposte ad impairment test al fine di verificare la corrispondenza tra valore contabile e valore recuperabile.

### Avviamento

L'avviamento è inizialmente iscritto al costo e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto e del valore delle eventuali quote di minoranza possedute rispetto al fair value netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali afferenti al complesso acquisito. Se dopo tale rideterminazione, i valori correnti delle attività e passività attuali e potenziali eccedono il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene iscritta immediatamente a conto economico.

L'eventuale avviamento derivante dall'acquisizione di una società collegata o joint venture è incluso nel valore contabile della partecipazione.

L'avviamento viene allocato ad una o più unità generatrici di flussi finanziari (cash generating unit) e non viene ammortizzato, ma annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che abbia subito una perdita di valore, viene sottoposto a impairment test, come evidenziato nel paragrafo "Perdita di valore di attività non finanziarie".

**Attività non correnti possedute per la vendita – Attività operative cessate**

Un'attività non corrente (o un gruppo in dismissione composto da attività e passività) viene classificata come posseduta per la vendita se il suo valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché tramite il suo utilizzo continuato. Immediatamente prima della classificazione iniziale dell'attività (o gruppo in dismissione) come posseduta per la vendita, i valori contabili dell'attività sono valutati in conformità ai principi contabili del Gruppo. Successivamente, l'attività (o gruppo in dismissione) viene valutata al minore tra il suo valore contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. La perdita di valore di un gruppo in dismissione viene allocata in primo luogo all'avviamento, quindi alle restanti attività e passività in misura proporzionale, ad eccezione di rimanenze, attività finanziarie, attività per imposte differite, benefici per dipendenti, investimenti immobiliari e attività biologiche, che continuano ad essere valutate in conformità ai principi contabili del Gruppo. Le perdite di valore per la classificazione iniziale di un'attività come posseduta per la vendita e le differenze di valutazione successive sono rilevate a conto economico. Le variazioni di valore positive sono rilevate solo fino a concorrenza di eventuali perdite di valore accumulate.

Le attività operative cessate (*discontinued operations*) rappresentano una parte del gruppo che è stata dismessa o classificata per la vendita, e:

- a. rappresenta un importante ramo di attività o area geografica di attività;
- b. fa parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività; o
- c. è una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

Se si tratta di una singola attività non corrente (es. un immobile o una partecipazione in una società collegata), la rilevazione dell'utile o perdita derivante dalla cessione o dalla valutazione segue la natura dell'attività stessa.

Se si tratta di un'attività operativa cessata ed è significativa nella voce "Risultato netto da attività operative cessate" viene esposto un unico importo rappresentato dal totale:

- i. degli utili o delle perdite dell'attività operativa cessata al netto degli effetti fiscali; e
- ii. dalla plusvalenza o minusvalenza, al netto degli effetti fiscali, rilevata a seguito della valutazione al fair value al netto dei costi di vendita o dell'avvenuta dismissione dell'attività.

Il conto economico del periodo comparativo è rideterminato in modo da garantire un confronto omogeneo.

Se l'attività non è significativa, ricavi e costi dell'attività operativa cessata rimangono imputati riga per riga alle relative voci di conto economico, mentre il Risultato da attività discontinue accoglierà la sola plusvalenza o minusvalenza di cui al precedente punto ii).

**Accordi per servizi in concessione**

Il Gruppo IREN è soggetto all'applicazione dell'IFRIC 12, che definisce i criteri di rilevazione e valutazione da adottare per gli accordi tra settore pubblico e privato relativi allo sviluppo, finanziamento, gestione e manutenzione di infrastrutture in regime di concessione. In particolare, nei casi in cui il soggetto concedente controlli l'infrastruttura, regolando e controllando le caratteristiche dei servizi forniti, i prezzi applicabili e mantenendo un interesse residuo sull'attività, il concessionario rileva o il diritto all'utilizzo della stessa infrastruttura o un'attività finanziaria o entrambi, in funzione delle caratteristiche degli accordi. Pertanto, i concessionari che rientrano nelle fattispecie sopra descritte, non possono rilevare i beni patrimoniali dedicati all'erogazione del servizio quale immobilizzazione materiale nell'attivo dello stato patrimoniale, a prescindere dal riconoscimento del titolo di proprietà a favore degli stessi concessionari nei contratti di concessione.

In particolare, il concessionario rileva un'attività finanziaria nella misura in cui ha un diritto contrattuale incondizionato a ricevere disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria dal, o su istruzioni del, concedente per i servizi di costruzione. All'attività finanziaria rilevata sono applicate le disposizioni dello IAS 32, dello IFRS 9 e dell'IFRS 7.

Il concessionario rileva un'attività immateriale nella misura in cui ottiene il diritto (licenza) di far pagare gli utenti del servizio pubblico. Il diritto di far pagare gli utenti del servizio pubblico non è un diritto incondizionato a ricevere disponibilità liquide in quanto gli importi dipendono dalla misura in cui il pubblico utilizza il servizio. All'attività immateriale rilevata sono applicate le disposizioni dello IAS 38.

Se il concessionario è pagato per i servizi di costruzione in parte con un'attività finanziaria e in parte con un'attività immateriale, contabilizza separatamente ciascuna componente del corrispettivo del concessionario. Il corrispettivo ricevuto o da ricevere per entrambe le componenti viene rilevato inizialmente al fair value (valore equo) del corrispettivo ricevuto o da ricevere ed esposto nell'apposito conto di ricavo.

Con riferimento ai contributi ottenuti sulle immobilizzazioni rientranti nell'applicazione dell'IFRIC 12 si evidenzia che gli stessi sono classificati nelle Altre passività, con la distinzione tra la quota corrente e non corrente, mentre il relativo rilascio confluisce tra gli Altri ricavi.

**Perdita di valore di attività non finanziarie**

Gli IAS/IFRS richiedono di valutare l'esistenza di perdite di valore delle attività in presenza di indicatori specifici che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Viene effettuata una verifica di perdita di valore (*impairment test*), che consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività e nel confronto con il relativo valore netto contabile.

Il valore recuperabile è definito come il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene. Quest'ultimo è generalmente definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene o da un'aggregazione di beni (le cosiddette Cash Generating Unit o gruppi di Cash Generating Unit), al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore

temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile viene iscritta una perdita di valore. Se in esercizi successivi la perdita viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato, con contropartita a conto economico, sino alla stima del nuovo valore recuperabile. Quest'ultimo non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata in precedenza alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore non è applicabile all'avviamento.

Il valore d'uso è definito generalmente mediante attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene o di Cash Generating Units nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Le Cash Generating Unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come attività che generano flussi di cassa in entrata indipendenti derivanti dall'utilizzo continuativo delle stesse.

Per attività non soggette ad ammortamento (avviamento, altre attività immateriali a vita utile indefinita) e per le immobilizzazioni immateriali non ancora disponibili per l'utilizzo, l'impairment test è effettuato con frequenza annuale indipendentemente dalla presenza di specifici indicatori.

### Strumenti finanziari

Tutti gli strumenti finanziari, inclusi i derivati, vengono rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria nel momento in cui l'impresa diviene parte del contratto e di conseguenza assume un diritto a ricevere flussi finanziari o un'obbligazione a pagare.

#### - Attività e passività finanziarie

Al momento della rilevazione iniziale l'attività o passività finanziaria è valutata al fair value più o meno, nel caso di un'attività o passività finanziaria non valutata al fair value rilevato a conto economico, i costi dell'operazione direttamente attribuibili all'acquisizione o all'emissione dell'attività o passività finanziaria. Dopo la rilevazione iniziale l'attività o passività finanziaria è valutata come descritto di seguito.

Le attività finanziarie sono classificate in tre categorie: a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (*amortised cost*); b) attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo (*FVOCI – fair value through other comprehensive income*); c) attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (*FVTPL – fair value through profit and loss*).

La classificazione all'interno delle categorie suindicate avviene sulla base del modello di business dell'entità e in relazione alle caratteristiche dei flussi di cassa generati dalle attività stesse:

- un'attività finanziaria è valutata al costo ammortizzato se il modello di business dell'entità prevede che l'attività finanziaria sia detenuta per incassare i relativi cash flow (quindi, in sostanza, non per realizzare profitti anche dalla vendita dello strumento) e le caratteristiche dei flussi di cassa dell'attività corrispondono unicamente al pagamento di capitale e interessi;
- un'attività finanziaria è misurata al Fair Value con contropartita le Altre componenti di conto economico complessivo se è detenuta con l'obiettivo sia di incassare i flussi di cassa contrattuali, sia di essere ceduta (modello *Hold to Collect and Sell*);
- infine, se un'attività finanziaria è detenuta con finalità di negoziazione e comunque non rientra nelle fattispecie indicate ai precedenti punti a) e b) viene valutata al fair value con variazioni di valore imputate a conto economico.

Ad ogni chiusura di bilancio tutte le attività finanziarie, ad eccezione di quelle valutate al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio, sono sottoposte ad impairment test per determinare se vi siano oggettive evidenze che possono far ritenere non interamente recuperabile il valore dell'attività. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 9 il modello di impairment adottato dal gruppo Iren si basa sulle *perdite attese*, dove per "perdita" si intende il valore attuale di tutti i futuri mancati incassi, opportunamente integrato per tenere conto delle aspettative future ("forward looking information"). In accordo al *general approach* applicabile a tutte le attività finanziarie, la perdita attesa è funzione della probabilità di default (PD), della *loss given default* (LGD) e dell'esposizione al default (EAD): la PD rappresenta la probabilità che un'attività non sia ripagata e vada in default; l'LGD rappresenta l'ammontare che si prevede di non riuscire a recuperare qualora si verifichi l'evento di default; l'EAD rappresenta l'esposizione creditizia vantata nei confronti della controparte, incluse eventuali garanzie, collateral, ecc. La stima è fatta inizialmente sulle perdite attese nei successivi 12 mesi; in considerazione dell'eventuale progressivo deterioramento del credito la stima viene adeguata a coprire le perdite attese lungo tutta la vita del credito.

Le passività finanziarie sono generalmente classificate come valutate al costo ammortizzato, ad eccezione dei derivati che sono valutati al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio. Le variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa, sono rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo.

#### - Altre partecipazioni

Le Altre partecipazioni, costituite da partecipazioni di minoranza in società non quotate che il Gruppo intende mantenere in portafoglio nel prossimo futuro, sono valutate a fair value rilevato a conto economico (*FVTPL – fair value through profit and loss*).

#### Strumenti finanziari di copertura

Il Gruppo detiene strumenti di copertura adottati in ottica non speculativa esclusivamente con lo scopo di coprire la propria esposizione ai rischi tasso, cambio e commodity.

Gli strumenti finanziari di copertura sono contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* se vengono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- all'inizio della copertura vi è una documentazione formale della relazione di copertura e degli obiettivi aziendali di gestione del rischio e della strategia per effettuare la copertura;
- si suppone che la copertura sia altamente efficace nell'ottenere la compensazione dei cambiamenti nel fair value (*fair value hedge*) o nei flussi finanziari (*cash flow hedge*) attribuibili al rischio coperto;
- per le coperture di flussi finanziari, un'operazione prevista, che è oggetto di copertura, deve essere altamente probabile e deve presentare un'esposizione alle variazioni di flussi finanziari che potrebbe infine incidere sul risultato economico dell'esercizio;
- l'efficacia della copertura può essere attendibilmente valutata, ossia il fair value o i flussi finanziari dell'elemento coperto ed il fair value dello strumento di copertura possono essere attendibilmente valutati;
- la copertura è stata valutata sulla base di un criterio ricorrente ed è considerata altamente efficace per tutta la vita del derivato.

Gli strumenti finanziari di copertura vengono iscritti al fair value, determinato con modelli di valutazione adeguati a ciascuna tipologia di strumento finanziario utilizzando, ove disponibili, le curve forward di mercato sia regolamentato, sia non regolamentato (*intrinsic value*); per le opzioni il fair value è integrato dalla componente *time value*, che è funzione della vita residua dell'opzione e della volatilità del sottostante.

Ad ogni chiusura di bilancio, gli strumenti finanziari di copertura vengono sottoposti al test di efficacia al fine di verificare se la copertura abbia o meno i requisiti per essere qualificata come copertura efficace ed essere contabilizzata secondo i principi dell'*hedge accounting*. Una relazione di copertura risulta efficace se:

- esiste una relazione economica tra lo strumento coperto e lo strumento di copertura;
- l'effetto credit risk non domina la variazione di valore che risulta dalla relazione economica;
- il rapporto tra la quantità dello strumento di copertura e la quantità dell'elemento coperto in termini di peso relativo non determina uno squilibrio in termini di hedge ratio.

Se i requisiti previsti per l'applicazione dell'*hedge accounting* sono soddisfatti e:

- si è in presenza di copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*), le variazioni del fair value dello strumento di copertura sono riportate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura (*intrinsic value*) e sono rilevate a conto economico per la parte *time value* e per l'eventuale quota inefficace (*overhedging*);
- si è in presenza di copertura di fair value (*fair value hedge*), le variazioni del fair value, sia dello strumento di copertura che dello strumento coperto, sono rilevate a conto economico.

Se i requisiti previsti per l'applicazione dell'*hedge accounting* non sono soddisfatti gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value del solo strumento finanziario di copertura, sono iscritti interamente a conto economico.

Tenuto conto di quanto precisato nell'IFRS 7, esteso dall'IFRS 13, in merito alla c.d. *gerarchia del fair value*, si evidenzia che per ogni categoria di strumento finanziario contabilizzato al fair value viene indicata la gerarchia di determinazione del fair value suddivisa tra:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente (come nel caso dei prezzi), sia indirettamente (ovvero derivati dai prezzi);
- Livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili (dati non osservabili).

#### - Crediti e Debiti commerciali

I crediti e i debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati, poiché la componente temporale ha scarsa rilevanza nella loro valorizzazione, e sono iscritti al fair value (identificato dal loro valore nominale). Dopo la valutazione iniziale sono iscritti al costo ammortizzato.

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti determinato, in accordo all'IFRS 9, applicando in luogo del *general approach*, valido per tutte le attività finanziarie ad eccezione di quelle valutate al fair value rilevato nell'utile (perdita) d'esercizio, il metodo semplificato e, più nello specifico, il modello della *provision matrix*, che si fonda sull'individuazione dei tassi di perdita (default rates) per fasce di scaduto osservati su base storica, applicati per tutta la vita attesa del credito e aggiornati in base ad elementi rilevanti di scenario futuro.

#### - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituiti dai valori in cassa, dai depositi a vista e da investimenti finanziari a breve termine (scadenza a tre mesi o meno dalla data di acquisto) e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti ad un rischio irrilevante di variazione del loro valore.

I depositi e i mezzi equivalenti, dopo la valutazione iniziale al costo inclusi gli oneri accessori, sono valutati al fair value.

Il denaro e i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

#### - Derecognition delle attività e passività finanziarie

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente ogni qualvolta si verifichi una delle seguenti condizioni:

- il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa connessi all'attività è scaduto;

- il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici connessi all'attività, trasferendo i suoi diritti a ricevere flussi di cassa dall'attività oppure assumendo un'obbligazione contrattuale a riversare i flussi di cassa ricevuti a uno o più eventuali beneficiari in virtù di un contratto che rispetta i requisiti previsti dall'IFRS 9 (c.d. "pass through test");
- il Gruppo non ha né trasferito né mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi all'attività finanziaria ma ne ha trasferito il controllo.

Le passività finanziarie sono eliminate contabilmente quando sono estinte, ossia quando l'obbligazione contrattuale è adempiuta, cancellata o prescritta. Quando una passività finanziaria esistente viene sostituita da un'altra verso lo stesso creditore a condizioni sostanzialmente diverse, o le condizioni di una passività esistente sono sostanzialmente modificate, tale sostituzione o modifica viene trattata come un'eliminazione contabile della passività originaria e la rilevazione di una nuova passività.

La differenza tra i rispettivi valori contabili è rilevata a Conto economico.

#### - Contratti di acquisto o vendita di elementi non finanziari

I contratti di acquisto o vendita di elementi non finanziari, sottoscritti e detenuti continuativamente ai fini dell'incasso o della consegna secondo le normali esigenze di acquisto, vendita o uso previste dal Gruppo, non rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9 e sono in conseguenza rilevati come contratti esecutivi, con effetto a conto economico all'atto dello scambio fisico ("own use exemption").

#### Rimanenze

Le giacenze di magazzino, composte prevalentemente da materiali e apparecchi di scorta per la manutenzione e la costruzione di impianti, materie prime, quali l'olio combustibile e il gasolio, e gas in relazione all'attività di commercializzazione, sono valutati al minore tra il costo (costituito dal costo d'acquisto, dai costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali) e il presunto valore netto di realizzo o di sostituzione.

Il costo delle rimanenze viene determinato adottando il criterio del costo medio ponderato.

Se il costo delle rimanenze non può essere recuperato poiché esse sono danneggiate, sono diventate in tutto o in parte obsolete o i loro prezzi di vendita sono diminuiti, sono svalutate fino al valore netto di realizzo. Se le circostanze che avevano precedentemente causato una svalutazione non sussistono più l'ammontare della svalutazione viene stornato.

#### Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti".

Nei programmi a "contributi definiti" l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero ad un patrimonio o ad un'entità giuridicamente distinta (cd. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti. Per il Gruppo rientrano in questa categoria il Trattamento di Fine Rapporto maturato a partire dal 1° gennaio 2007 che viene versato al fondo INPS e la parte versata alla previdenza integrativa.

La passività relativa ai programmi a "benefici definiti", al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali. Per il Gruppo rientrano in questa categoria il Trattamento di fine rapporto maturato fino al 31 dicembre 2006 (o alla data di scelta da parte del dipendente nel caso di destinazione a fondi complementari), le agevolazioni tariffarie fornite al personale dipendente ed ex-dipendente, le mensilità aggiuntive, il premio fedeltà erogato al personale dipendente ed i contributi erogati al fondo Premungas.

Per ciascun dipendente viene calcolato il valore attuale della passività con il metodo di proiezione unitaria del credito. L'ammontare della passività viene calcolato stimando l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro, prendendo in considerazione ipotesi economiche, finanziarie e demografiche; tale valore viene imputato pro-rata temporis sulla base del periodo di lavoro già maturato. Per il trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2006 (o alla data di scelta da parte del dipendente nel caso di destinazione a fondi complementari), non viene invece applicato il pro-rata temporis, poiché alla data del bilancio i benefici possono essere considerati maturati interamente.

Le variabili demografiche, economiche e finanziarie assunte sono annualmente validate da un attuario indipendente.

Per quanto riguarda la presentazione in bilancio, le variazioni della passività relativa all'obbligazione che sorge in relazione a un piano a benefici definiti sono disaggregate in tre componenti:

- 1) operativa (service cost), costi del personale;
- 2) finanziaria (finance cost), interessi attivi/passivi netti;
- 3) valutativa (remeasurement cost), utili/perdite attuariali.

Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale per quanto concerne i benefici successivi al rapporto di lavoro sono immediatamente rilevati nelle altre componenti del Conto economico complessivo con l'eccezione del premio fedeltà per cui la rilevazione è interamente a Conto economico.

In merito all'informativa integrativa, viene proposta l'informativa relativa alle caratteristiche dei piani e dei relativi importi iscritti in bilancio, al rischio derivante dai piani e comprendente una analisi di sensitività delle fluttuazioni nel rischio demografico.

### Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono accantonati per coprire passività di ammontare o scadenza incerti che devono essere rilevati in bilancio quando ricorrono le seguenti contestuali condizioni:

- l'impresa ha un'obbligazione attuale (legale o implicita), ossia in corso alla data di riferimento del bilancio, quale risultato di un evento passato;
- è probabile che per adempiere all'obbligazione si renderà necessario un impiego di risorse economiche;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'importo necessario all'adempimento dell'obbligazione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto potenziale sono indicati nelle note al bilancio senza procedere allo stanziamento di un fondo.

In caso di eventi solamente remoti e cioè di eventi che hanno scarsissime possibilità di verificarsi non viene contabilizzato alcun fondo, né vengono fornite informazioni aggiuntive od integrative.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione, ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo.

Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

I fondi post mortem sono attualizzati sulla base dei flussi di cassa indicati nella perizia redatta da un esperto indipendente.

### Strumenti obbligazionari ibridi

Le emissioni obbligazionarie perpetue ibride non convertibili emesse sono inquadrate come strumenti rappresentativi di capitale. Si tratta infatti di strumenti per i quali è consentito a Iren il differimento del pagamento degli interessi nel tempo, il cui riacquisto anticipato è consentito al verificarsi di determinati eventi o alla data di reset. Sono strumenti che non possono essere convertite in azioni e, in caso di liquidazione, scioglimento o insolvenza della società, il pagamento delle cedole sarà subordinato a tutti gli altri obblighi di pagamento dell'emittente. Il corrispettivo ricevuto dalla vendita degli strumenti ed i successivi rimborsi di capitale sono contabilizzati rispettivamente ad incremento e decremento del patrimonio netto.

I costi direttamente attribuibili alle operazioni di emissione sono contabilizzati a decremento del patrimonio netto, in conformità a quanto stabilito per gli strumenti rappresentativi di capitale dal principio contabile IAS 32.

Gli interessi passivi, nel momento in cui sorge un'obbligazione di pagamento, sono rilevati in riduzione del patrimonio netto.

### Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto. Gli effetti derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati anch'essi nel patrimonio netto.

### Dividendi

I dividendi pagabili agli azionisti della Capogruppo e alle partecipazioni di minoranza sono rappresentati come movimento in riduzione del patrimonio netto e iscritti tra le passività finanziarie alla data in cui sono approvati dall'Assemblea degli azionisti.

I dividendi da società partecipate sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

### Ricavi per beni e servizi

I ricavi sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante, tenendo conto di eventuali sconti commerciali e riduzioni legate alla quantità. Essi vengono distinti fra ricavi dell'attività operativa ed eventuali proventi di natura finanziaria oggetto di maturazione sino alla data di incasso.

Circa la corretta rilevazione dei ricavi da contratti con i clienti, si fa riferimento a quanto previsto dall'IFRS 15 che prevede un modello di rilevazione dei ricavi basato su 5 steps:

1. identificazione del contratto con il cliente. Per contratto si intende l'accordo commerciale approvato tra due o più parti che crea diritti e obbligazioni esigibili. Un contratto è identificato quando tutte le seguenti condizioni sono soddisfatte: a) le parti hanno approvato il contratto (in forma scritta o secondo le pratiche commerciali abituali); b) è possibile identificare i diritti del cliente in merito ai beni o servizi che devono essere trasferiti; c) i termini di pagamento sono identificabili; d) il contratto ha sostanza commerciale; e) è probabile che il prezzo verrà incassato (si considera solo la capacità e l'intenzione a pagare da parte del cliente);
2. identificazione delle "Performance obligations" contenute nel contratto. Qualora un contratto preveda la fornitura di una pluralità di beni e servizi, viene valutato se questi debbano essere rilevati separatamente o congiuntamente, considerando le loro caratteristiche individuali.

Le attività eventualmente svolte per dare esecuzione al contratto, quali adempimenti amministrativi per la predisposizione del contratto stesso, non trasferiscono al cliente beni e servizi separati, pertanto non rappresentano obbligazioni di fare. Le eventuali spese iniziali non rimborsabili addebitate al cliente non sono ricavi a meno che non si riferiscano a beni o servizi distinti.

Se all'interno di un contratto un'entità concede al cliente un'opzione per acquistare beni e servizi futuri, tale opzione costituisce una *performance obligation* separata solo se conferisce al cliente un beneficio che non avrebbe potuto

ottenere in altro modo, come ad esempio uno sconto maggiore di quelli tipicamente concessi per quei particolari beni o servizi. Un'opzione per acquistare un bene od un servizio ad un prezzo che riflette il suo stand-alone selling price, non è una performance obligation separata anche se può essere ottenuta solo stipulando il contratto in oggetto.

In tale contesto, viene determinato se l'entità agisce in qualità di "principal" o "agent", a seconda che, rispettivamente, controlli o meno il bene o il servizio promesso prima che il controllo degli stessi sia trasferito al cliente. Quando l'entità agisce in qualità di "agent", in particolare per quanto riguarda servizi di connessione alle reti gas ed energia elettrica, i ricavi sono rilevati su base netta;

3. determinazione del "Transaction price". Al fine di determinare il prezzo dell'operazione occorre considerare, tra gli altri, i seguenti elementi: a) eventuali importi riscossi per conto di terzi, che devono essere esclusi dal corrispettivo; b) componenti variabili del prezzo (quali performance bonus, penali, sconti, rimborsi, incentivi, ecc.); c) componente finanziaria, nel caso in cui i termini di pagamento concedano al cliente una dilazione significativa;
4. allocazione del prezzo alle Performance obligations sulla base del "Relative Stand Alone Selling Price". Per eventuali forniture in bundle, il prezzo di vendita è generalmente ripartito sulla base del prezzo a sé stante di ciascun bene o servizio, ossia il prezzo al quale il Gruppo venderebbe tale bene o servizio separatamente al cliente;
5. rilevazione dei ricavi quando la Performance obligation è soddisfatta. Il trasferimento del bene o servizio avviene quando il cliente ottiene il controllo del bene o servizio e cioè quando ha la capacità di deciderne e/o indirizzarne l'uso e ottenerne sostanzialmente tutti i benefici. Il trasferimento del controllo, e conseguentemente la rilevazione dei ricavi può avvenire in un determinato momento (point in time) oppure nel corso del tempo (over time).

Per ogni obbligazione adempiuta nel corso del tempo vengono rilevati i ricavi valutando i progressi verso l'adempimento completo dell'obbligazione stessa. Dal lato patrimoniale, le attività derivanti da contratto, specificamente individuate negli schemi di bilancio, rappresentano il diritto al corrispettivo per i beni e i servizi trasferiti al cliente quando tale diritto è soggetto ad una condizione diversa dal passaggio del tempo.

Quando tale diritto è incondizionato, ossia l'incasso del corrispettivo dipende esclusivamente dal passare del tempo, viene rilevato un credito.

Se il cliente paga il corrispettivo prima che si verifichi il trasferimento dei beni o servizi viene rilevata una passività derivante da contratti con i clienti nel momento in cui è effettuato il pagamento (o in cui il pagamento è dovuto); tale passività è rilevata come ricavo quando l'obbligazione prevista dal contratto viene adempiuta.

Nel caso di corrispettivi variabili che hanno un orizzonte temporale pluriennale, il Gruppo rileva tra i ricavi d'esercizio gli importi che hanno un'elevata probabilità di non essere restituiti in futuro.

Con riferimento ai settori di operatività del Gruppo, si segnala inoltre che:

- i ricavi per vendita ai clienti di energia elettrica, gas e calore sono riconosciuti al momento dell'erogazione e comprendono la stima inerente alle erogazioni effettuate ma non ancora fatturate. Tale stima è fondata sul profilo di consumo storico del cliente, rettificato per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possano influire sui consumi oggetto di stima;
- i ricavi derivanti dai business a rete (distribuzione energia elettrica, gas e acqua) sono iscritti sulla base delle tariffe determinate dalle competenti Autorità per riflettere la retribuzione riconosciuta a fronte degli investimenti effettuati;
- i ricavi relativi alle commesse di efficientamento energetico di edifici o impianti vengono rilevati secondo lo stato di avanzamento dei lavori su ordinazione, desunto dai costi sostenuti in base al totale dei costi attesi stimati, mediante l'iscrizione di un'attività derivante da contratti con i clienti sino al momento del completo adempimento dell'obbligazione.
- i ricavi relativi alla raccolta e all'igiene urbana si riferiscono ad obbligazioni di fare che vengono adempiute continuativamente nel corso del tempo sulla base degli affidamenti in essere e sono riconosciuti al momento dell'erogazione;
- i ricavi relativi al trattamento dei rifiuti urbani e speciali, incluso il loro smaltimento e valorizzazione, sono contabilizzati come prestazioni fornite nel corso del tempo, in particolare con riferimento allo smaltimento continuativo di unità di rifiuti fra loro omogenee, anche nell'ambito delle convenzioni in essere con le competenti autorità;
- i ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

In caso di modifica contrattuale, vale a dire un cambiamento dell'oggetto e/o del prezzo del contratto approvato dalle parti, se la modifica introduce nuovi beni e/o servizi distinti e l'incremento del corrispettivo contrattuale è pari allo stand alone selling price dei nuovi beni e/o servizi, la modifica contrattuale è contabilizzata come un nuovo contratto. Se le due condizioni citate non sono soddisfatte e i beni e/o servizi ancora da consegnare sono distinti rispetto a quanto già trasferito al cliente prima della modifica, allora la modifica è trattata come cancellazione del vecchio contratto ed introduzione di un nuovo contratto con effetto prospettico sui ricavi; in caso contrario la modifica è trattata come prosecuzione del contratto originario con effetto retrospettivo sui ricavi.

I costi per l'ottenimento dei contratti verso i clienti vengono capitalizzati in accordo alle disposizioni dell'IFRS 15 e sono ammortizzati in base alla durata del rapporto con il cliente stesso. Al fine di determinare tale periodo atteso si fa riferimento all'esperienza storica dei tassi di abbandono.

#### **Contributi in conto impianti e contributi in conto esercizio**

I contributi in conto impianti, vengono iscritti, quando gli stessi divengono esigibili, come ricavo differito e imputato come provento al conto economico sistematicamente durante la vita utile del bene a cui si riferiscono. Il ricavo differito relativo ai

contributi stessi trova riscontro nello Stato Patrimoniale tra le altre passività, con opportuna separazione tra la parte corrente e quella non corrente.

I contributi in conto esercizio sono imputati a conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrizione, ovvero quando si ha la certezza del riconoscimento degli stessi in contropartita dei costi a fronte dei quali i contributi sono erogati.

I contributi di allacciamento fatturati dalle società che esercitano il servizio di distribuzione a titolo di rimborso dei costi sostenuti per l'allaccio/posa contatore ai sensi dell'IFRS 15 non possono essere considerati parte del corrispettivo del servizio di distribuzione in quanto non si ha il trasferimento del controllo del bene, pertanto, sono riscontati e rilasciati lungo la vita dell'asset di riferimento in linea con quanto previsto ai fini tariffari.

#### **Altri proventi**

Gli altri proventi includono tutte le fattispecie di ricavi non inclusi nelle tipologie precedenti e non aventi natura finanziaria.

I proventi sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante e sono rilevati quando il valore dei ricavi può essere stimato attendibilmente ed è probabile che l'impresa potrà fruire dei benefici economici derivanti dall'operazione.

#### **Costi per l'acquisizione di beni e servizi**

I costi sono valutati al fair value dell'ammontare pagato o da pagare. I costi per l'acquisizione di beni e servizi sono iscritti quando il loro ammontare può essere determinato in maniera attendibile. I costi per acquisto di beni sono riconosciuti al momento della consegna, che in base ai contratti in essere identifica il momento del passaggio dei rischi e benefici connessi. I costi per servizi sono iscritti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

#### **Proventi ed oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Gli oneri finanziari che sono direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione, produzione di un impianto sono capitalizzati dal momento che è probabile che comporteranno dei benefici economici futuri per l'impresa e sono attendibilmente determinati.

#### **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile del Gruppo.

Le imposte correnti e differite vengono rilevate come proventi o come oneri e sono incluse nell'utile o nella perdita dell'esercizio, a meno che le imposte derivino da un'operazione o un fatto rilevato, nello stesso esercizio o in un altro, direttamente nel patrimonio netto.

Le imposte correnti del periodo sono determinate sulla base di una realistica previsione dell'onere d'imposta di pertinenza del periodo determinato in applicazione della vigente normativa fiscale o sostanzialmente approvata. Le imposte differite sono calcolate in base alle differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il valore contabile nel bilancio consolidato.

Un'attività per imposte anticipate viene contabilizzata quando il suo recupero è probabile.

Le imposte differite sono state calcolate considerando l'aliquota fiscale prevista per l'esercizio in cui le differenze si riverteranno.

Il Gruppo ha esercitato l'opzione, ai sensi dell'art. 118 del nuovo Tuir, per il Consolidato fiscale che comporta il trasferimento da parte delle società consolidate delle proprie posizioni debitorie/creditorie IRES verso la Consolidante IREN S.p.A.. Quest'ultima determina l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società che partecipano al consolidato.

A fronte del reddito imponibile conseguito e trasferito alla società consolidante, la consolidata si obbliga a riconoscere alla società consolidante "conguagli per imposte" pari alle imposte dovute sul reddito trasferito al netto dei crediti per IRES trasferiti.

#### *Incertezza sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito*

Nella definizione di incertezza andrà considerato se un dato trattamento fiscale risulterà accettabile per l'Autorità Fiscale. Se si ritiene probabile che l'Autorità Fiscale accetti il trattamento fiscale (con il termine "probabile" inteso come "più verosimile che non"), allora il Gruppo rileva e valuta le proprie imposte correnti o differite attive e passive applicando le disposizioni dello IAS 12.

Di converso, se il Gruppo ritiene che non sia probabile che l'Autorità Fiscale accetti il trattamento fiscale ai fini dell'imposta sul reddito, il Gruppo riflette l'effetto di tale incertezza avvalendosi del metodo che meglio prevede la risoluzione del trattamento fiscale incerto. Il Gruppo decide se prendere in considerazione ciascun trattamento fiscale incerto separatamente o congiuntamente a uno o più trattamenti fiscali incerti, scegliendo l'approccio che meglio prevede la soluzione dell'incertezza. Nel valutare se e in che modo l'incertezza incide sul trattamento fiscale, il Gruppo ipotizza che l'Autorità Fiscale accetti o meno un trattamento fiscale incerto presumendo che la stessa, in fase di verifica, controllerà gli importi che ha il diritto di esaminare e che sarà a completa conoscenza di tutte le relative informazioni. Il Gruppo riflette l'effetto dell'incertezza nel determinare le imposte correnti e differite, usando il metodo del valore atteso o dell'importo più probabile, a seconda di quale metodo meglio prevede la soluzione dell'incertezza. Poiché le posizioni fiscali incerte si riferiscono alla definizione di imposte sul reddito, il Gruppo espone le attività/passività fiscali incerte come imposte correnti o imposte differite.

### Criteria di conversione delle poste in valuta estera

La valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo è l'Euro. In presenza di transazioni in valuta estera, le stesse sono inizialmente rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al cambio di riferimento alla data di chiusura del periodo e i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico. L'eventuale utile netto che dovesse emergere viene accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino alla data di realizzo.

### Emission Trading Scheme

L'*Emission Trading Scheme* fa parte dei cosiddetti 'meccanismi flessibili' ammessi dal Protocollo di Kyoto volti alla riduzione delle emissioni dei gas ad effetto serra. In tale contesto, il Gruppo partecipa attivamente al sistema di scambi di permessi di emissione, contribuendo al raggiungimento degli obiettivi di riduzione fissati dal piano di riduzione nazionale.

Le quote di emissione acquistate nell'ambito delle attività legate al conseguimento di tali obiettivi eccedenti il fabbisogno, determinati in relazione alle obbligazioni maturate a fine esercizio (c.d. "surplus"), sono iscritte tra le altre immobilizzazioni immateriali al costo sostenuto. Le quote ricevute a titolo gratuito non sono valorizzate. Trattandosi di un bene a utilizzo istantaneo tale posta non è soggetta ad ammortamento.

Per quanto riguarda gli obblighi relativi al periodo, qualora il fabbisogno ecceda le quote in portafoglio alla data di bilancio (c.d. "deficit"), si procede allo stanziamento in bilancio dell'onere necessario per far fronte all'obbligazione residua, stimato sulla base di eventuali contratti d'acquisto, anche a termine, già sottoscritti alla data di bilancio e, in via residuale, delle quotazioni di mercato.

Le quote di emissione eventualmente detenute per finalità di trading che alla fine dell'esercizio risultano invendute sono iscritte nello stato patrimoniale alla voce Rimanenze. Tali quote vengono valorizzate al minore tra costo e valore di mercato.

### Altri titoli energetici

In stretta relazione con le attività svolte, il Gruppo è interessato da alcune tipologie di incentivi o titoli energetici strettamente connessi all'effettuazione di specifiche attività volte al risparmio energetico ed all'immissione nel sistema elettrico di energia prodotta da fonti rinnovabili. In particolare, al Gruppo sono stati assegnati:

- dal GSE (Gestore dei Servizi Energetici) l'incentivo "ex-certificati verdi", come stabilito dal DM 6 luglio 2012 a valere sulle produzioni per gli impianti che già beneficiavano di certificati verdi;
- dal GSE, titoli commerciabili che attestano l'effettuazione di interventi di risparmio energetico (Titoli di Efficienza Energetica - "TEE" -, i cosiddetti "certificati bianchi").

Contabilmente tali fattispecie sono trattate nel seguente modo:

- la tariffa incentivante (ex-certificati verdi) derivante dalla produzione annua di energia da fonti rinnovabili, è rilevata in accordo al principio della competenza economica alla maturazione del diritto;
- per quanto riguarda i certificati bianchi, il trattamento contabile si differenzia leggermente a seconda che l'entità sia tenuta o meno all'obbligo di restituzione dei TEE.

Infatti, i soggetti tenuti all'obbligo di restituzione dei TEE rilevano tra gli altri proventi il contributo ricevuto relativo all'obbligo dell'anno e tra i costi per materie prime il costo dei TEE acquistati per soddisfare tale obbligo nell'esercizio di competenza. Se i titoli acquistati eccedono l'obbligo, il costo dei titoli acquistati in eccesso viene riscontato; se al contrario i titoli acquistati risultano insufficienti a soddisfare l'obbligo, viene stanziato il costo dei titoli ancora da acquistare per soddisfare l'obbligo dell'anno.

Le entità non tenute all'obbligo di restituzione dei TEE:

- qualora operanti nell'attività di trading, rilevano ricavi e costi dei titoli compravenduti e sospendono tra le Rimanenze gli eventuali titoli invenduti, valorizzati al costo medio ponderato e valutati al minore tra costo e mercato;
- qualora maturino certificati bianchi nell'ambito di attività di efficienza energetica e risparmio energetico, i relativi ricavi vengono rilevati in ragione della competenza economica.

### Power Purchase Agreements

I Power Purchase Agreements (PPAs), ossia i contratti a lungo termine, a prezzi negoziati, fra un produttore/venditore di energia e un cliente, che:

- prevedono la consegna fisica della commodity;
- non rispettano i requisiti dell'IFRS 10 per l'esistenza del controllo o del controllo congiunto su una società o su un asset e dell'IFRS 16 per la rilevazione di un leasing
- rispettano la definizione di derivato dell'IFRS 9

sono contabilizzati applicando l'*own use exemption* quando le relative condizioni sono soddisfatte.

Con riferimento ai Virtual PPAs (contratti bilaterali senza consegna fisica, che prevedono un corrispettivo "per differenza" rispetto alle quotazioni di mercato a fronte di uno *strike price*), che rispettano la definizione di derivato ai sensi dell'IFRS 9, si rinvia alla sezione "Contabilizzazione strumenti derivati" del capitolo "Gestione dei Rischi Finanziari del Gruppo".

### Utile per azione

- Utile base per azione

L'impresa calcola l'utile base per azione sulla base dell'utile o della perdita attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie della capogruppo. L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita d'esercizio attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

- Utile diluito per azione

L'impresa calcola l'utile diluito per azione sulla base dell'utile o della perdita attribuibile agli azionisti possessori di azioni della capogruppo.

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, il numero delle azioni ordinarie è la media ponderata delle azioni ordinarie più la media ponderata delle azioni ordinarie che potrebbero essere emesse al momento della conversione in azioni di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetti di diluizione. Tale conversione deve avvenire all'inizio dell'esercizio oppure alla data di emissione delle potenziali azioni ordinarie.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2025

A partire dal 1° gennaio 2025 risultano applicabili obbligatoriamente i seguenti principi contabili e modifiche ai principi contabili, emanati dallo IASB e recepiti dall'Unione Europea.

### *Modifiche allo IAS 21 – Mancanza di convertibilità*

Emesso in data 15 agosto 2023, apporta delle modifiche allo IAS 21, che non conteneva disposizioni esplicite per la determinazione del tasso di cambio. Le modifiche introducono i requisiti per stabilire quando una valuta è convertibile in un'altra valuta e quando non lo è. La modifica è applicabile a partire dal 1° gennaio 2025.

L'applicazione delle modifiche all'IFRS citato non ha comportato conseguenze o, in ogni caso, effetti significativi sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sul risultato economico del Gruppo.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI OMOLOGATI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

### *Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7 - Modifiche alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari*

Rilasciato a maggio 2024, in risposta ad alcuni quesiti relativi all'eliminazione contabile delle passività finanziarie, alla classificazione delle attività finanziarie e alla relativa informativa. Le modifiche sono applicabile a partire dal 1° gennaio 2026.

### *Modifiche a IFRS 9 e IFRS 7 - Contratti per l'acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali*

Il 18 dicembre 2024 lo IASB ha emesso delle modifiche per migliorare la rendicontazione da parte delle imprese degli effetti finanziari dei contratti per l'acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali, spesso strutturati come power purchase agreements (PPAs). Le modifiche sono applicabile a partire dal 1° gennaio 2026.

### *IFRS 18 Presentazione e informativa di bilancio*

Pubblicato dallo IASB il 9 aprile 2024, sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio e stabilisce nuovi requisiti significativi per la presentazione del bilancio, con l'intento di migliorare la comparabilità e trasparenza della rendicontazione sulla performance delle società. E' vigente obbligatoriamente per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2027 o in data successiva.

Nel corso dell'esercizio 2025 si è avviato il processo di valutazione degli impatti in merito all'adozione dell'IFRS 18. Il suddetto si compone dell'analisi sistematica del nuovo principio contabile, delle modifiche agli schemi di bilancio e delle eventuali ricadute sulla struttura del piano dei conti. Allo stato attuale, non si rileva la necessità di apportare significative modifiche al piano dei conti, né interventi strutturali a livello di processi contabili e dei relativi sistemi informativi. Le attività proseguiranno nel corso del 2026 al fine di addivenire ad una quantificazione puntuale degli effetti e una tempestiva implementazione del nuovo principio.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

### *IFRS 19 Controllate without Public Accountability: Informativa*

Emesso il 9 maggio 2024, consente alle controllate idonee (ossia che rendicontano verso una controllante che redige il bilancio consolidato secondo gli IFRS Accounting Standard) di applicare obblighi d'informativa ridotti quando ottemperano agli obblighi di rilevazione, valutazione e presentazione degli IFRS Accounting Standards. E' applicabile per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2027 o in data successiva.

## VI. Gestione dei rischi finanziari del gruppo

Di seguito si riporta una sintesi della modalità di gestione e controllo dei rischi derivanti da strumenti finanziari (rischio di liquidità, rischio di cambio, rischio tassi di interesse, rischio di credito) e del rischio prezzo *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche.

### 1. RISCHI FINANZIARI

L'attività del Gruppo Iren è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari tra le quali, rischi di liquidità, rischio cambio e rischi di variazione nei tassi di interesse. Nell'ambito dell'attività di Risk Management, al fine di limitare i rischi di cambio e di variazione dei tassi di interesse, il Gruppo utilizza contratti di copertura seguendo un'ottica non speculativa.

#### a) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e nelle scadenze prestabilite. L'attività di approvvigionamento delle risorse finanziarie è centralizzata allo scopo di ottimizzarne l'utilizzo. In particolare, la gestione centralizzata dei flussi finanziari in Iren consente di allocare i fondi disponibili a livello di Gruppo secondo le necessità che di volta in volta si manifestano tra le singole Società. I movimenti di liquidità sono registrati su conti infragrupo sui quali vengono contabilizzati anche le spese e gli interessi attivi e passivi infragrupo. Alcune società partecipate hanno una gestione finanziaria autonoma, nel rispetto delle linee guida fornite dalla Capogruppo.

Viene costantemente monitorata la situazione finanziaria attuale, prospettica e la disponibilità di adeguati affidamenti bancari e non si evidenziano criticità per la copertura degli impegni finanziari di breve termine. Al termine del periodo gli affidamenti bancari a breve termine utilizzati dalla Capogruppo sono nulli.

Inoltre, valutata di volta in volta la convenienza e l'opportunità nell'ambito delle attività di ottimizzazione delle risorse finanziarie disponibili, il Gruppo pone in essere operazioni di cessione pro-soluto di crediti commerciali e crediti di natura fiscale, beneficiando dell'anticipo di liquidità da esse derivante.

In tale contesto, a sostegno del profilo di liquidità del Gruppo e del livello di rating, oltre alle disponibilità liquide correnti, Iren dispone di linee di finanziamento a medio lungo termine sottoscritte e/o deliberate, disponibili ma non utilizzate per complessivi 450 milioni di euro.

La tabella sottostante fornisce l'indicazione dei flussi di cassa nominali previsti per l'estinzione delle Passività finanziarie:

Passività finanziarie al 31 dicembre 2025:

	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali	entro i 12 mesi	1-5 anni	Oltre 5 anni
Debiti per mutui e bond (*)	4.483.994	(5.127.627)	(147.914)	(2.760.311)	(2.219.402)
Coperture rischio tasso (**)	(11.309)	11.309	3.608	7.531	170
Debiti per leasing	58.615	(66.271)	(17.493)	(38.482)	(10.296)

(\*) Il valore contabile dei "Debiti per mutui e bond" comprende sia la quota corrente che la quota non corrente.

(\*\*) Il valore contabile delle "Coperture rischio tasso" comprende il fair value positivo e negativo dei contratti di copertura.

Passività finanziarie al 31 dicembre 2024:

	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali	entro i 12 mesi	1-5 anni	Oltre 5 anni
Debiti per mutui e bond (*)	4.931.344	(5.552.053)	(664.097)	(2.382.942)	(2.505.014)
Coperture rischio tasso (**)	(478)	478	2.727	(2.316)	67
Debiti per leasing	69.542	(75.407)	(18.566)	(44.339)	(12.502)

(\*) Il valore contabile dei "Debiti per mutui e bond" comprende sia la quota corrente che la quota non corrente.

(\*\*) Il valore contabile delle "Coperture rischio tasso" comprende il fair value positivo e negativo dei contratti di copertura.

I flussi finanziari previsti per l'estinzione delle altre passività finanziarie, diverse da quelle verso finanziatori e quelle relative all'applicazione dell'IFRS 16 in tema di *leases*, non si discostano significativamente dal valore contabile riportato in bilancio.

Tra i fattori che definiscono la rischiosità percepita dal mercato, il merito creditizio, assegnato a Iren 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 sostanziale peggioramento di tale merito creditizio potrebbe costituire una limitazione all'accesso al mercato dei capitali e/o un incremento del costo delle fonti di finanziamento, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Come dettagliato nel capitolo "Gestione Finanziaria" della Relazione sulla Gestione, Iren detiene il rating "BBB" con Outlook "Stable" per il merito di credito a lungo termine con l'agenzia Standard & Poor's Global Ratings (S&P) e con l'agenzia Fitch Ratings, confermati rispettivamente il 27 novembre e il 22 dicembre 2025.

Attraverso i rapporti che Iren intrattiene con i principali Istituti di Credito Italiani e Internazionali vengono ricercate le forme di finanziamento più adatte alle proprie esigenze e le migliori condizioni di mercato.

Il dettaglio delle attività svolte in tale ambito e delle singole operazioni è riportato al capitolo "Gestione Finanziaria" della Relazione sulla Gestione.

L'indebitamento finanziario da finanziamenti al termine del periodo è costituito al 34% da prestiti e al 66% da obbligazioni; si evidenzia inoltre che:

- la quota a tasso fisso risulta essere pari al 71%, quella coperta al 24% e la restante parte variabile al 5%;
- l'85% del debito totale è finanziato da fondi di tipo *sustainable*, coerenti con il *Sustainable Finance Framework* di Iren, come i Green Bond e i prestiti il cui tasso di interesse è legato (*linked*) a Key Performance Indicators di natura ESG – si veda in merito anche la Nota 21 "Passività finanziarie non correnti" delle presenti Note Illustrative.

In merito al rischio di liquidità che potenzialmente deriva dalle clausole contrattuali che legittimano le controparti a ritirare il finanziamento al verificarsi di determinati eventi (rischio *default* e *covenants*), si segnala che le clausole inserite nei contratti di finanziamento che fanno capo a Iren sono rispettate; in particolare per alcuni contratti di finanziamento a medio lungo termine di Iren è previsto l'impegno a rispettare indici finanziari (*covenants* finanziari quali Debito/EBITDA, EBITDA/Oneri finanziari), con verifica annuale. Sono inoltre previsti altri impegni quali la clausola di *Change of Control*, che prevede il mantenimento del controllo del Gruppo Iren da parte degli azionisti pubblici in modo diretto o indiretto, clausole di *Negative Pledges*, per effetto delle quali la società si impegna a non costituire garanzie reali oltre un limite specificato, e la clausola *Pari Passu* che riserva alle banche finanziatrici un trattamento paritario rispetto a quello spettante agli altri creditori non garantiti.

#### b) Rischio cambio

Fatta eccezione per quanto riportato nell'ambito del rischio energetico, il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio.

#### c) Rischio tassi di interesse

Il Gruppo Iren è esposto alle fluttuazioni dei tassi d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento. La strategia del Gruppo Iren è quella di limitare l'esposizione al rischio di volatilità del tasso di interesse, mantenendo al contempo un costo della provvista contenuto.

Con un'ottica non speculativa, i rischi connessi alla crescita dei tassi di interesse vengono monitorati e, se ritenuto opportuno, ridotti o eliminati stipulando con controparti finanziarie di elevato *standing* creditizio, appositi contratti (*swap* e *collar*) che perseguono esclusivamente finalità di copertura. Al termine del periodo tutti i contratti stipulati soddisfano il requisito di limitare l'esposizione al rischio di oscillazione del tasso di interesse e soddisfano altresì i requisiti formali per l'applicazione dell'*hedge accounting*.

Il *fair value* dei suddetti contratti di copertura su tassi di interesse al 31 dicembre 2025 riguarda la posizione della Capogruppo (positiva per 10.597 migliaia di euro) e di Siena Ambiente (positiva per 712 migliaia di euro).

I contratti di copertura stipulati, congiuntamente con i finanziamenti a tasso fisso, permettono di coprire dal rischio di crescita dei tassi di interesse il 95% dell'indebitamento finanziario da finanziamenti, in linea con l'obiettivo del Gruppo Iren di mantenere un'adeguata protezione da significativi rialzi del tasso di interesse.

Al fine di consentire una completa comprensione dei rischi di variazione dei tassi di interesse a cui è soggetto il Gruppo è stata condotta un'analisi di sensitività degli oneri finanziari netti e delle componenti valutative dei contratti finanziari derivati al variare dei tassi di interesse. Relativamente agli oneri finanziari tale analisi è stata effettuata, sulla base di presupposti di ragionevolezza, secondo le seguenti modalità:

- una variazione teorica in aumento ed in diminuzione di 100 *basis points* dei tassi di interesse euribor rilevati nel corso dell'esercizio è stata applicata all'indebitamento finanziario netto;
- nel caso in cui sia esistente una relazione di copertura lo shock sui tassi è stato applicato congiuntamente alla posizione debitoria ed al relativo strumento derivato di copertura con un effetto netto a conto economico sostanzialmente contenuto;
- la variazione dei tassi viene altresì applicata alla eventuale quota di interessi passivi capitalizzati nell'esercizio.

Con riferimento ai contratti derivati di copertura esistenti alla data di chiusura dell'esercizio è stata applicata una traslazione teorica in aumento ed in diminuzione di 100 *basis points* delle curve *forward* dei tassi di interesse impiegate per la determinazione dei *fair value* dei contratti stessi.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati dell'analisi di sensitività anzi illustrata svolta con riferimento alla data del 31 dicembre 2025.

	aumento di 100 bps	diminuzione di 100 bps
Incremento (diminuzione) degli oneri finanziari netti	(906)	826
Incremento (diminuzione) degli oneri da fair value contratti derivati	354	(412)
Incremento (diminuzione) della riserva copertura flussi finanziari	32.983	(34.772)

migliaia di euro

## 2. RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito del Gruppo è legato essenzialmente all'ammontare dei crediti commerciali derivanti dalla vendita di energia elettrica, teleriscaldamento, gas e all'erogazione dei servizi energetici, idrici ed ambientali. I crediti sono suddivisi su un ampio numero di controparti, appartenenti a categorie di clienti eterogenee (clientela retail, business, enti pubblici); alcune esposizioni risultano di ammontare elevato e sono costantemente monitorate. Le unità di Credit Management del Gruppo Iren dedicate al recupero crediti sono responsabili di questa attività.

Il Gruppo, nello svolgimento della propria attività, è esposto al rischio che i crediti possano non essere onorati alla scadenza con conseguente aumento dell'anzianità e dell'insolubilità sino all'aumento dei crediti sottoposti a procedure concorsuali o inesigibili. Tale rischio risente, tra gli altri fattori, anche della situazione economico-finanziaria congiunturale.

Per limitare l'esposizione al rischio di credito sono adottati diversi strumenti, tra i quali l'analisi di solvibilità dei Clienti in fase di acquisizione attraverso un'accurata valutazione del merito creditizio, l'affidamento dei crediti di Clienti cessati e/o attivi a società di recupero crediti esterne e l'introduzione di nuove modalità di recupero per la gestione del contenzioso legale. Inoltre, sono offerti ai Clienti numerosi metodi di pagamento attraverso canali anche digitali e proposti piani di pagamento opportunamente monitorati.

La politica di gestione dei crediti e gli strumenti di valutazione del merito creditizio, nonché le attività di monitoraggio e recupero, sono gestite tramite processi automatizzati e integrati con gli applicativi aziendali e differenziate in relazione alle diverse tipologie di clientela e di servizio erogato.

Il rischio di credito è coperto, per alcune tipologie di Clienti business, con opportune forme di garanzie bancarie o assicurative a prima richiesta emesse da soggetti di primario standing creditizio.

Per alcune tipologie di servizio (settore idrico, gas naturale, energia elettrica maggior tutela), in ottemperanza alle disposizioni normative che ne regolano l'attività, è previsto il versamento di un deposito cauzionale fruttifero, che viene rimborsato qualora il Cliente utilizzi, come modalità di pagamento, la domiciliazione bancaria/postale con addebito sul conto corrente. Le condizioni di pagamento generalmente applicate alla clientela sono riconducibili alla normativa o ai regolamenti vigenti o in linea con gli standard del mercato libero; in caso di mancato pagamento, è prevista l'applicazione di interessi di mora nella misura indicata nei contratti o dalla normativa.

Il controllo sui rischi di credito è inoltre rafforzato dalle procedure di monitoraggio e reportistica, al fine di individuare in modo tempestivo possibili contromisure. Inoltre, su base trimestrale, la Direzione Gestione del Credito fornisce alla Direzione Risk Management e alla Commissione rischi la reportistica di Gruppo con l'evoluzione dei crediti commerciali delle società del Gruppo, in termini di tipologia della clientela, stato del contratto, filiera di business e fascia di *ageing*. La valutazione del rischio credito è effettuata sia a livello consolidato sia a livello di Business Unit e società. Alcune delle suddette valutazioni sono effettuate a intervalli inferiori al trimestre o su specifica esigenza.

Con riferimento ai Crediti Commerciali e alla loro ripartizione per Business Unit e fascia di *ageing* si rinvia al contenuto della Nota 14 "Crediti Commerciali" del capitolo X. "Informazioni sulla situazione patrimoniale – finanziaria".

Gli accantonamenti ai fondi svalutazione crediti riflettono, in maniera accurata e nel rispetto della normativa vigente (applicata la metodologia IFRS 9), i rischi di credito effettivi e sono determinati attingendo alle banche dati dei crediti commerciali e, in generale, valutando le eventuali variazioni del predetto rischio rispetto alla rilevazione iniziale e stimando le relative perdite attese determinate su base prospettica, tenendo in debita considerazione la serie storica.

In merito, si riporta un dettaglio per voce di bilancio della stima delle perdite attese rilevate nel periodo.

	migliaia di euro
Crediti commerciali	85.976
Altre attività non correnti	255
<b>Totale - a CE nella voce Accantonamenti a fondo svalutazione crediti</b>	<b>86.231</b>

Sempre con riferimento ai "Crediti Commerciali", nella relativa Nota delle Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria l'apposito Fondo Svalutazione viene esposto per settore, con evidenza delle percentuali di perdita medie per fascia di *ageing*.

Infine, in relazione alla concentrazione del credito si segnalano i rapporti tra le controllate Iren Smart Solutions e AMIAT ed il Comune di Torino. Per maggiori dettagli si rimanda in particolare alla Nota di commento "Attività finanziarie non correnti" delle Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria.

### 3. RISCHIO ENERGETICO

Il Gruppo Iren è esposto al rischio prezzo, sulle commodity energetiche trattate, ossia energia elettrica, gas naturale, quote di emissione CO<sub>2</sub>, ecc., dal momento che sia gli acquisti sia le vendite risentono delle oscillazioni dei prezzi di dette commodity direttamente ovvero attraverso formule di indicizzazione. Al momento non è presente l'esposizione rischio cambio, tipica delle commodity di derivazione petrolifera, grazie allo sviluppo dei mercati organizzati europei che trattano la commodity gas in valuta Euro e non più indicizzata ai prodotti petroliferi.

Il Gruppo dispone di una procedura formale che prevede la misurazione del rischio residuo, la definizione di un limite di rischio massimo accettabile e la realizzazione di operazioni di copertura mediante il ricorso a contratti derivati sui mercati regolamentati (es. European Energy Exchange – EEX) e sui mercati Over The Counter (OTC) interessati da scambi bilaterali. Il processo di controllo del rischio di commodity consente di limitare l'impatto sui margini delle variazioni imprevedute dei prezzi di mercato e, al contempo, garantisce un adeguato margine di flessibilità che consente di cogliere opportunità nel breve termine.

In tale contesto, la politica del Gruppo è infatti orientata ad una strategia di gestione attiva delle posizioni per stabilizzare il margine cogliendo le opportunità offerte dai mercati; essa si realizza sia mediante l'allineamento delle indicizzazioni delle commodity in acquisto e in vendita, sia attraverso lo sfruttamento verticale e orizzontale delle varie filiere di business, sia operando sui mercati finanziari.

A tal fine viene eseguita un'attività di pianificazione della produzione per gli impianti del Gruppo, degli acquisti e delle vendite di energia e di gas naturale, sia in relazione ai volumi che alle formule di prezzo. L'obiettivo è ottenere una sufficiente stabilità dei margini attraverso una politica di acquisti e vendite indicizzate che realizzi un elevato grado di copertura naturale, con un adeguato ricorso ai mercati a termine e spot.

In relazione all'energia venduta, il Gruppo può ricorrere alla stipula di contratti a prezzo fisso, attraverso accordi bilaterali fisici (es. Power Purchase Agreement -PPA-, ecc.) o a contratti finanziari (es. contratti per differenza, Virtual Power Purchase Agreement -VPP-, ecc.).

Oltre alla normale attività con contratti fisici, a copertura del portafoglio energetico, risultano in essere operazioni di derivato:

- Over the Counter (OTC) su commodity (*Commodity swap* su indici TTF, PSV e PUN) per complessivi 3,3 TWh. Il Fair Value di tali strumenti al 31 dicembre 2025 è complessivamente positivo per 2.119 migliaia di euro (a seconda delle differenti posizioni, di cui 10.071 migliaia di euro di Fair Value positivo e 7.952 migliaia di euro di Fair Value negativo);
- sulla piattaforma regolamentata European Energy Exchange - EEX, su PUN per un nozionale netto complessivo pari a 2,5 TWh. Il Fair Value di tali strumenti (il c.d. "Variation Margin") al 31 dicembre 2025 è complessivamente positivo per 1.267 migliaia di euro, con regolazione giornaliera su apposito conto corrente: in bilancio tali strumenti non sono infatti appositamente valorizzati in quanto già espressi in termini di "maggiori/minori" disponibilità liquide.

Nel primo semestre dell'anno 2025 sono state eseguite due operazioni c.d. "Block Deal" per un volume pari a 15 MW ciascuna (in scadenza il 31 dicembre 2026) finalizzate a neutralizzare la posizione su EEX, con contemporanea riapertura della posizione OTC. Tale strategia ha consentito, nella prospettiva di contenere il rischio liquidità ed a fronte di fees contenute, di eliminare l'Initial Margin e di "congelare" il Variation Margin alla data di esecuzione per l'operazione EEX neutralizzata.

Inoltre, nell'ambito dell'Emission Trading Scheme, il Gruppo Iren acquista titoli Emission Unit Allowance (EUA) per far fronte agli obblighi derivanti dalle emissioni CO<sub>2</sub> causate dalla produzione di energia elettrica e calore.

Gli acquisti di titoli EUA avvengono sia Spot (con pagamento e consegna fisica immediati) sia a termine tramite Future/Forward (con pagamento e consegna fisica differiti); inoltre, possono essere conclusi sia sul mercato OTC (contratti bilaterali con controparti terze), sia direttamente sul mercato regolamentato EEX. Il fabbisogno interno annuo da coprire si attesta a circa 2,8 milioni di quote/Tonnellate di CO<sub>2</sub>.

Al 31 dicembre 2025 risultano in essere operazioni Future/Forward:

- Over the Counter (OTC) per complessive 2.540 migliaia di Tonnellate. Il Fair Value di tali strumenti è complessivamente positivo per 15.929 migliaia di euro;
- sulla piattaforma regolamentata European Energy Exchange - EEX per un nozionale netto complessivo pari a 556 migliaia di Tonnellate. Il Fair Value di tali strumenti è complessivamente positivo per 2.372 migliaia di euro, con regolazione giornaliera su apposito conto corrente: in bilancio tali strumenti non sono appositamente valorizzati in quanto già espressi in termini di "maggiori/minori" disponibilità liquide.

Al 31 dicembre 2025 risultano in essere 29 contratti di vendita di energia elettrica (Power Purchase Agreements) con una durata media residua di tre anni e un mese ed un volume complessivo residuo di 520 GWh.

## CONTABILIZZAZIONE STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al fair value, determinato sulla base dei valori di mercato o, qualora non disponibili, secondo una tecnica di valutazione interna.

Ai fini della contabilizzazione degli strumenti derivati, all'interno di tali operazioni è necessario distinguere tra operazioni che rispettano tutti i requisiti richiesti dall' IFRS 9 per essere contabilizzate in accordo con le regole dell'hedge accounting e operazioni che non rispettano tutti i suddetti requisiti.

### *Operazioni contabilizzate in accordo con le regole dell'hedge accounting*

Tali operazioni possono includere:

- operazioni di fair value hedge: il derivato e lo strumento coperto sono iscritti nello stato patrimoniale al fair value e la variazione dei rispettivi fair value è contabilizzata direttamente a conto economico;
- operazioni di cash flow hedge: il derivato è iscritto in bilancio al fair value con contropartita una specifica riserva di patrimonio netto per la componente efficace della copertura e il conto economico per la componente inefficace; al momento della manifestazione dello strumento coperto l'importo sospeso a patrimonio netto viene riversato a conto economico.

La classificazione a conto economico del riversamento dell'importo sospeso a patrimonio netto e della componente inefficace avviene in accordo con la natura dello strumento sottostante; nel caso di strumenti derivati su commodity tale importo viene contabilizzato nel margine operativo lordo, mentre nel caso di copertura del rischio di tasso nei proventi ed oneri finanziari.

### *Operazioni non contabilizzate in accordo con le regole dell'hedge accounting*

Il derivato è iscritto nello stato patrimoniale al fair value. La variazione del fair value del derivato e la componente realizzata sono iscritte a conto economico secondo la seguente classificazione:

- nel caso di strumenti derivati su commodity per i quali esiste una relazione con una componente di costo o ricavo, nel margine operativo lordo; in particolare la componente realizzata è contabilizzata a rettifica della componente di costo o ricavo cui si riferisce;
- nel caso di copertura del rischio di tasso, nei proventi ed oneri finanziari.

Infine, nel caso di strumenti derivati per i quali non esiste più una relazione con una componente di costo o ricavo, la variazione del fair value del derivato è iscritta nei proventi e oneri finanziari, in quanto vengono considerati strumenti con caratteristiche prettamente finanziarie e non aventi le caratteristiche per gestire le esposizioni derivanti da rischi particolari che potrebbero incidere sul risultato dell'esercizio.

In merito alla valutazione del derivato tra le partite patrimoniali, si segnala che il fair value del derivato è iscritto tra le attività/passività finanziarie a lungo termine se il relativo sottostante è una posta di medio/lungo termine, viceversa è iscritto tra le attività/passività finanziarie a breve termine se il sottostante si estingue entro il periodo di riferimento.

Nel caso di strumenti derivati per i quali non esiste una relazione con una componente di costo o ricavo, il fair value del derivato è iscritto tra le attività/passività finanziarie a breve o lungo termine a seconda che la quota sia in scadenza entro oppure oltre i dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.

## FAIR VALUE

Nella seguente tabella sono esposti, per ogni attività e passività finanziaria:

- il valore contabile, comprensivo della modalità di contabilizzazione;
- il fair value, comprensivo del Livello nella relativa scala gerarchica.

In merito, i diversi livelli sono definiti come illustrato di seguito:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente (come nel caso dei prezzi), sia indirettamente (ovvero derivati dai prezzi);
- Livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili (dati non osservabili).

### Mutui e obbligazioni

Il fair value dei mutui, di livello 2, viene determinato in misura pari alla sommatoria dei flussi finanziari futuri attesi connessi all'attività o passività comprensivi della relativa componente di onere o provento finanziario, attualizzati con riferimento alla data di chiusura del bilancio. Tale valore attuale è stato determinato applicando la curva dei tassi *forward* alla data di chiusura del periodo.

Per quanto riguarda i titoli obbligazionari il relativo fair value (di livello 1) deriva dalla quotazione espressa sui mercati regolamentati della Borsa Irlandese (Euronext Dublin) e sul mercato ExtraMOT Pro di Borsa Italiana.

### Contratti derivati di copertura (tasso e commodities)

Tutti gli strumenti finanziari di copertura del Gruppo hanno fair value classificabile di livello 2, dunque misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato (es. tassi di interesse, prezzi commodities), diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario, o comunque che non richiedono un significativo aggiustamento basato su dati non osservabili sul mercato. Il loro fair value è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati. In particolare:

- per quanto riguarda gli strumenti finanziari di copertura del rischio tasso, le stime dei flussi finanziari futuri a tasso variabile si basano sui tassi swap quotati, prezzi dei future e tassi interbancari, dai quali si ottiene anche la curva di rendimento utilizzata per l'attualizzazione dei flussi finanziari stimati. Il fair value così ottenuto è soggetto a rettifica Credit Risk Adjusted (CRA) per incorporare il rischio di credito del Gruppo e della controparte, con parametri di calcolo (probabilità di default e percentuale di perdita in caso di default) valorizzati come da *best market practice*;
- per quanto riguarda gli strumenti finanziari di copertura del rischio commodity, le stime dei flussi finanziari futuri variabili si basano sulle quotazioni dei prezzi dell'energia elettrica, del gas e dei titoli EUA estratte dalle principali piattaforme di mercato. I flussi finanziari sono attualizzati e rettificati per la componente rischio di credito, analogamente agli strumenti di copertura del rischio tasso.

### Put Options

Le passività finanziarie per put options riguardano la valutazione al fair value delle opzioni di vendita attribuite ai soci di minoranza di I. Blu, Nord Ovest Servizi e Cierre.

Con riferimento a I. Blu e Nord Ovest Servizi, il loro valore nominale, contrattualmente definito tra le parti e attualizzato per tenere conto della componente temporale rispetto alla data di esercizio, costituisce l'input direttamente osservabile per la valutazione del fair value di livello 2.

Per quanto riguarda Cierre, il valore dell'opzione di vendita, anch'esso oggetto di attualizzazione, è calcolato secondo i termini contrattuali in base alla miglior stima della redditività attesa della società in un determinato lasso temporale: il relativo fair value è dunque gerarchicamente iscrivibile al livello 3.

Si segnala infine che non ci sono stati trasferimenti tra i diversi Livelli della scala gerarchica del fair value e che sono escluse le informazioni sul fair value delle attività e passività finanziarie non valutate al fair value quando il loro valore contabile è ragionevolmente rappresentativo del fair value stesso.

Nelle tabelle seguenti, non vengono rappresentate le attività e le passività relative a derivati stipulati sul mercato EEX (utilizzati per le coperture in Cash Flow Hedge), che presentano una regolazione giornaliera del loro fair value su un apposito conto corrente: in bilancio non sono appositamente valorizzate in quanto già espresse in "maggiori/minori" disponibilità liquide.

Al fine di fornire un'informativa quanto più possibile esaustiva è stato esposto anche il valore comparativo relativo al precedente esercizio.

migliaia di euro

31.12.2025	Valore contabile				TOTALE
	Fair Value strumenti di copertura	Fair Value Through Profit & Loss	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Altre passività finanziarie	
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>					
Contratti derivati di copertura (tasso)	17.266				17.266
Contratti derivati di copertura (commodities)	26.000				26.000
Attività per quota variabile di prezzo di cessione OLT Offshore LNG Toscana		21.642			21.642
Altre partecipazioni		9.395			9.395
<b>Totale Attività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>43.266</b>	<b>31.037</b>	-	-	<b>74.303</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Crediti commerciali			1.394.194		1.394.194
Crediti finanziari			143.000		143.000
Altri crediti e altre attività (*)			512.390		512.390
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			205.765		205.765
<b>Totale Attività finanziarie non valutate al fair value</b>	-	-	<b>2.255.349</b>	-	<b>2.255.349</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>					
Contratti derivati di copertura (tasso)	(5.957)				(5.957)
Contratti derivati di copertura (commodities)	(7.952)				(7.952)
Put options		(7.294)			(7.294)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>(13.909)</b>	<b>(7.294)</b>	-	-	<b>(21.203)</b>
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Obbligazioni				(2.998.177)	(2.998.177)
Mutui				(1.485.818)	(1.485.818)
Altri debiti finanziari (**)				(53.556)	(53.556)
Debiti commerciali				(1.655.446)	(1.655.446)
Debiti vari e altre passività (*)				(445.953)	(445.953)
<b>Totale Passività finanziarie non valutate al fair value</b>	-	-	-	<b>(6.638.950)</b>	<b>(6.638.950)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>29.357</b>	<b>23.743</b>	<b>2.255.349</b>	<b>(6.638.950)</b>	<b>(4.330.501)</b>

(\*) Sono esclusi i risconti attivi e passivi

(\*\*) Sono esclusi i debiti per lease rilevati secondo quanto previsto dall'IFRS 16

migliaia di euro	Fair value			TOTALE
	31.12.2025	Livello 1	Livello 2	
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>				
Contratti derivati di copertura (tasso)			17.266	17.266
Contratti derivati di copertura (commodities)			26.000	26.000
Attività per quota variabile di prezzo di cessione OLT Offshore LNG Toscana				21.642
Altre partecipazioni				-
<b>Totale Attività finanziarie valutate al fair value</b>		-	<b>43.266</b>	<b>21.642</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>				
Crediti commerciali				-
Crediti finanziari				-
Altri crediti e altre attività (*)				-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				-
<b>Totale Attività finanziarie non valutate al fair value</b>		-	-	-
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>				
Contratti derivati di copertura (tasso)			(5.957)	(5.957)
Contratti derivati di copertura (commodities)			(7.952)	(7.952)
Put options			(7.053)	(241)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al fair value</b>		-	<b>(20.962)</b>	<b>(241)</b>
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>				
Obbligazioni	(2.903.279)			(2.903.279)
Mutui		(1.533.418)		(1.533.418)
Altri debiti finanziari (**)				-
Debiti commerciali				-
Debiti vari e altre passività (*)				-
<b>Totale Passività finanziarie non valutate al fair value</b>	<b>(2.903.279)</b>	<b>(1.533.418)</b>	-	<b>(4.436.697)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(2.903.279)</b>	<b>(1.511.114)</b>	<b>21.401</b>	<b>(4.392.992)</b>

(\*) Sono esclusi i risconti attivi e passivi

(\*\*) Sono esclusi i debiti per lease rilevati secondo quanto previsto dall'IFRS 16

La quota non corrente delle "Attività finanziarie valutate al fair value" accoglie al Livello 3 il credito relativo alla quota variabile del prezzo di cessione di OLT Offshore LNG Toscana, pari a 21.642 migliaia di euro al 31 dicembre 2025, il cui fair value è determinato in base all'applicazione della formula di prezzo prevista contrattualmente, tenuto conto della redditività attesa della società e del tasso di attualizzazione desunto dal bilancio d'esercizio della stessa. In merito, viene riportata una sensitivity sul fair value di tale posta, esprimendo la variazione dello stesso all'aumento/diminuzione di un punto percentuale della redditività attesa e del tasso di attualizzazione.

migliaia di euro	Sensitivity	
	+1%	-1%
Redditività (flussi)	960	(960)
Tasso di attualizzazione	(308)	319

Non viene riportato il livello del fair value delle "Altre partecipazioni" (che fanno riferimento ad imprese non quotate in mercati regolamentati) in quanto il relativo costo di iscrizione ne rappresenta una ragionevole approssimazione.

migliaia di euro

31.12.2024	Valore contabile				TOTALE
	Fair Value strumenti di copertura	Fair Value Through Profit & Loss	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Altre passività finanziarie	
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>					
Contratti derivati di copertura (tasso)	21.957				21.957
Contratti derivati di copertura (commodities)	39.640				39.640
Attività per quota variabile di prezzo di cessione OLT Offshore LNG Toscana		21.744			21.744
Altre partecipazioni		8.723			8.723
<b>Totale Attività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>61.597</b>	<b>30.467</b>	-	-	<b>92.064</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Crediti commerciali			1.476.294		1.476.294
Crediti finanziari			622.061		622.061
Altri crediti e altre attività (*)			409.047		409.047
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			326.568		326.568
<b>Totale Attività finanziarie non valutate al fair value</b>	-	-	<b>2.833.970</b>	-	<b>2.833.970</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>					
Contratti derivati di copertura (tasso)	(21.479)				(21.479)
Contratti derivati di copertura (commodities)	(42.373)				(42.373)
Put options		(7.192)			(7.192)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>(63.852)</b>	<b>(7.192)</b>	-	-	<b>(71.044)</b>
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Obbligazioni				(3.468.196)	(3.468.196)
Mutui				(1.463.148)	(1.463.148)
Altri debiti finanziari (**)				(45.516)	(45.516)
Debiti commerciali				(1.787.198)	(1.787.198)
Debiti vari e altre passività (*)				(384.619)	(384.619)
<b>Totale Passività finanziarie non valutate al fair value</b>	-	-	-	<b>(7.148.677)</b>	<b>(7.148.677)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(2.255)</b>	<b>23.275</b>	<b>2.833.970</b>	<b>(7.148.677)</b>	<b>(4.293.687)</b>

(\*) Sono esclusi i risconti attivi e passivi

(\*\*) Sono esclusi i debiti per lease rilevati secondo quanto previsto dall'IFRS 16

migliaia di euro

Fair value

31.12.2024	Livello 1	Livello 2	Livello 3	TOTALE
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>				
Contratti derivati di copertura (tasso)		21.957		21.957
Contratti derivati di copertura (commodities)		39.640		39.640
Attività per quota variabile di prezzo di cessione OLT Offshore LNG Toscana			21.744	21.744
Altre partecipazioni				-
<b>Totale Attività finanziarie valutate al fair value</b>	-	<b>61.597</b>	<b>21.744</b>	<b>83.341</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>				
Crediti commerciali				-
Crediti finanziari				-
Altri crediti e altre attività (*)				-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				-
<b>Totale Attività finanziarie non valutate al fair value</b>	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>				
Contratti derivati di copertura (tasso)		(21.479)		(21.479)
Contratti derivati di copertura (commodities)		(42.373)		(42.373)
Put options		(6.909)	(283)	(7.192)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al fair value</b>	-	<b>(70.761)</b>	<b>(283)</b>	<b>(71.044)</b>
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>				
Obbligazioni	(3.352.358)			(3.352.358)
Mutui		(1.468.538)		(1.468.538)
Altri debiti finanziari (**)				-
Debiti commerciali				-
Debiti vari e altre passività (*)				-
<b>Totale Passività finanziarie non valutate al fair value</b>	<b>(3.352.358)</b>	<b>(1.468.538)</b>	-	<b>(4.820.896)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(3.352.358)</b>	<b>(1.477.702)</b>	<b>21.461</b>	<b>(4.808.599)</b>

(\*) Sono esclusi i risconti attivi e passivi

(\*\*) Sono esclusi i debiti per lease rilevati secondo quanto previsto dall'IFRS 16

## VII. Informativa sui rapporti con parti correlate

Come indicato nella Relazione sulla Gestione si forniscono di seguito le informazioni relative ai rapporti patrimoniali ed economici con le parti correlate.

### Rapporti con i Comuni Soci-parti correlate

Si evidenziano, per le società controllate del Gruppo, i principali rapporti direttamente intrattenuti con i Comuni Soci che sono stati qualificati quali parti correlate (Comune di Torino, Comune di Reggio Emilia, Comune di Parma, Comune di Piacenza e Comune di Genova), nel cui territorio il Gruppo stesso opera.

Il Gruppo, attraverso Iren Smart Solutions, gestisce servizi affidati dal Comune di Torino quali i servizi di illuminazione pubblica e semaforici, di gestione degli impianti termici ed elettrici degli edifici sedi di uffici amministrativi o adibiti a servizi alla collettività. Le prestazioni svolte da Iren Smart Solutions sono regolate da specifici contratti pluriennali. In tale contesto, è vigente un accordo per la riqualificazione impiantistica e edilizia finalizzata all'efficientamento energetico di 800 immobili del Comune di Torino, che si aggiunge agli interventi effettuati nel corso degli ultimi anni, riguardanti gli impianti cittadini di pubblica illuminazione e gli impianti termici di numerosi edifici di proprietà comunale.

Al riguardo si evidenzia che trova applicazione un contratto di conto corrente oneroso tra la Città di Torino e Iren Smart Solutions per la gestione dei crediti scaduti relativi alle attività di cui sopra.

Il Gruppo, attraverso Iren Mercato, fornisce calore da teleriscaldamento ai comuni di Parma e Torino a condizioni normalmente praticate alla generalità della clientela restante.

IRETI (incorporante Iren Acqua dal 1° luglio 2025) e Iren Acqua Piacenza forniscono servizi idrici rispettivamente ai comuni di Genova, Parma e Piacenza, mediante contratti di somministrazione analoghi a quelli in essere con la generalità della clientela.

Iren Ambiente, Iren Ambiente Parma e Iren Ambiente Piacenza si occupano del servizio di raccolta e smaltimento rifiuti rispettivamente nei Comuni di Reggio Emilia, Parma e Piacenza in base alle condizioni previste negli affidamenti in essere.

Sempre nell'ambito del settore, per il Comune di Torino i servizi di igiene ambientale, di sgombero neve e di gestione post operativa della discarica di "Basse di Stura" sono svolti da AMIAT in accordo al Contratto di servizio in essere.

Al riguardo si evidenzia che trova applicazione un contratto di conto corrente oneroso tra il Comune di Torino e la stessa AMIAT per la gestione dei crediti scaduti relativi alle attività di cui sopra.

### Rapporti con società collegate

Fra i principali rapporti intrattenuti dal Gruppo con le società ad esso collegate, si segnalano:

- le prestazioni di gestione operativa del Servizio Idrico Integrato della Provincia di Reggio Emilia fornite da Iren Acqua Reggio ad ARCA, titolare della relativa concessione;
- la vendita di energia elettrica e gas ad Asti Servizi Pubblici e di gas a GAIA;
- i servizi di raccolta e smaltimento rifiuti, anche speciali, a favore di GAIA, SETA e Asti Servizi Pubblici, operanti nell'ambito del settore dei servizi ambientali;
- gli interventi di bonifica inerenti alla discarica di Barricalla;
- il conferimento di rifiuti negli impianti di GAIA e l'acquisto di frazioni differenziate da GAIA e SETA per l'avvio al trattamento;
- le prestazioni manutentive a ASA S.c.p.a. e il conferimento di rifiuti presso la discarica della stessa;
- i servizi di raccolta e trasporto rifiuti da Etambiente.

### Rapporti con altre parti correlate

In base alla Procedura OPC, sono state qualificate come parti correlate le società controllate, direttamente o indirettamente, da uno dei seguenti Comuni: Parma, Piacenza, Reggio Emilia, Torino e Genova.

I rapporti con tali società sono prevalentemente di natura commerciale e attinenti a servizi forniti alla generalità della clientela e riguardano gas, energia elettrica, acqua e, in particolare, teleriscaldamento.

Inoltre, il Gruppo fornisce servizi di trattamento rifiuti ad AMIU, controllata dal Comune di Genova, e servizi di smaltimento rifiuti a SMAT, controllata dal Comune di Torino (quest'ultima anche fornitrice, per alcune società del Gruppo, di servizi attinenti al servizio idrico).

Si segnala da ultimo che, al fine di erogare il servizio idrico integrato nelle province di Parma e Piacenza e nella provincia di Reggio Emilia, rispettivamente IRETI, Iren Acqua Piacenza e Iren Acqua Reggio, a fronte della corresponsione di un canone annuo, utilizzano gli asset di proprietà delle società Parma Infrastrutture, Piacenza Infrastrutture e AGAC Infrastrutture, controllate dai Comuni di riferimento.

Le informazioni quantitative relative ai rapporti patrimoniali ed economici con le parti correlate sono riportate nel capitolo "XIV. Allegati al Bilancio Consolidato", che si considera parte integrante delle presenti note.

Da ultimo e per ciò che concerne gli Amministratori e i Sindaci di Iren, fatta salva la corresponsione degli emolumenti previsti per lo svolgimento di cariche negli organi amministrativi o di controllo della Capogruppo ovvero delle altre società del Gruppo,

si segnala che non risultano rapporti di natura economica/patrimoniale/finanziaria rilevanti tra gli stessi e il Gruppo medesimo.

Sono soggette alle previsioni di cui alla Procedura OPC anche le operazioni che si sostanziano nell'assegnazione di remunerazioni e benefici economici, sotto qualsiasi forma, ai componenti degli organi di amministrazione e controllo di Iren nonché ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo.

I compensi del key management (membri del Consiglio di Amministrazione – ivi inclusi i componenti cessati nel corso del 2025 - e Dirigenti con Responsabilità Strategiche) ammontano complessivamente a 5.193 migliaia di euro, e fanno riferimento a compensi fissi (3.236 migliaia di euro), compensi per la partecipazione a comitati (173 migliaia di euro), bonus e altri incentivi (1.742 migliaia di euro) e benefici non monetari (42 migliaia di euro).

### **Informativa ex art. 5.8 e 5.9 Regolamento Consob**

Per comodità di lettura l'informativa in oggetto viene fornita considerando, separatamente, il primo e il secondo semestre dell'esercizio 2025.

#### Quanto al primo semestre dell'esercizio 2025

A completamento dell'informativa resa nella "Relazione annuale integrata 2024", si richiama, dapprima, quanto ivi illustrato in merito alle vicende che hanno interessato le seguenti operazioni con parti correlate, a loro tempo, trattate come di "maggiore rilevanza" (di seguito "Operazioni Originarie"):

- i. tra AMIAT (indirettamente controllata da Iren) e il Comune di Torino (che, indirettamente partecipa al capitale sociale della stessa AMIAT, oltre ad essere Azionista, sempre in via indiretta, di Iren) con riguardo al contratto di servizio che ne disciplina i reciproci rapporti. Nel corso del 2024, si ricorda, le parti hanno proceduto ad adeguare tale contratto rispetto ai contenuti della deliberazione dell'Autorità di regolazione per energia reti e Ambiente – ARERA del 3 agosto 2023 n. 385/2023/r/rif, contenente lo "Schema tipo di contratto di servizio per la regolazione dei rapporti fra enti affidanti e gestori del servizio dei rifiuti urbani";
- ii. tra Iren Smart Solutions (anche questa indirettamente controllata da Iren) e il Comune di Torino con riferimento alla convenzione, tra loro in essere, per l'affidamento in concessione – mediante finanza di progetto ex art. 183, comma 15, dell'allora vigente D.Lgs. 50/2016 – dell'attività di riqualificazione impiantistica ed energetica finalizzata all'efficientamento degli immobili della Città di Torino, comprensiva della gestione e della manutenzione. Sempre nel corso del 2024, si rammenta altresì, le parti hanno provveduto a individuare la data da considerare per il calcolo della prima annualità di adeguamento, su base Istat, del canone (c.d. REMbaseMAN) previsto dalla predetta convenzione.

Per le ragioni illustrate nella "Relazione annuale integrata 2024", tali vicende, riguardando come detto operazioni di "maggiore rilevanza", sono state sottoposte al medesimo *iter*, anche al fine di assicurare una più ampia *disclosure* al mercato, da ultimo mediante pubblicazione – sul sito di Iren ([www.gruppoiren.it](http://www.gruppoiren.it)) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info Sdir Storage" – di aggiornamenti dei documenti informativi afferenti alle Operazioni Originarie (il 10 gennaio 2025 per quella *sub* i. e l'8 aprile 2025 per quella *sub* ii.) ai quali si rinvia per ogni ulteriore dettaglio.

Fermo restando quanto precede, nel corso del primo semestre 2025 non sono state effettuate da Iren (anche per il tramite di sue controllate) operazioni con parti correlate di "maggiore rilevanza".

Sempre con riguardo al primo semestre 2025, è stata sottoposta al COPC, per i profili di spettanza, un'operazione con parte correlata rientrante nel novero di quelle di "minore rilevanza", tra la citata Iren Smart Solutions e il Comune di Genova (Azionista, in via indiretta, di Iren) avente ad oggetto la presentazione di una proposta di partenariato pubblico-privato per la "gestione unificata dei servizi di fornitura energetica e manutenzione del patrimonio edilizio ed impiantistico comunale" sul territorio dell'ente. Tale operazione, nella specie, è stata vagliata dal COPC nella riunione del 3 febbraio 2025, in esito alla quale – conclusa l'istruttoria di competenza condotta sulla base della documentazione predisposta dalle competenti Strutture aziendali e di quanto riferito dalle medesime in occasione della seduta – il Comitato ha espresso parere favorevole ai sensi dell'art. 9 della Procedura OPC circa l'interesse per il Gruppo (e, segnatamente, per Iren Smart Solutions) al compimento dell'operazione di cui si tratta nonché alla "convenienza" e alla "correttezza" sostanziale delle relative condizioni. Restando sul tema, si evidenzia che, nella successiva riunione dell'11 aprile 2025, il COPC ha ricevuto un'informativa in merito all'evoluzione dell'operazione di cui si tratta, confermando – anche in tal caso sulla base della documentazione predisposta dalle competenti Strutture aziendali e di quanto illustrato dalle medesime – il parere positivo precedente reso.

Per completezza, si precisa che, nella riunione tenutasi il 13 marzo 2025, il COPC ha preso atto dell'informativa resa, da parte delle competenti Strutture aziendali, con riguardo alle evoluzioni che hanno interessato l'operazione tra parti correlate di "maggiore rilevanza" tra Rigenera Materiali (Ri.Ma, controllata indirettamente da Iren) e Amiu Genova (società *in house providing* del Comune di Genova), illustrata nella "Relazione annuale integrata 2024" alla quale nuovamente si rinvia per ogni ulteriore dettaglio.

Quanto al secondo semestre dell'esercizio 2025

Nel corso del secondo semestre 2025 sono state effettuate da Iren (per il tramite di sue controllate) due operazioni con parti correlate di "maggiore rilevanza", come di seguito descritte:

- tra Iren Smart Solutions e il Comune di Torino, di cui già si è detto, avente ad oggetto la stipulazione di un accordo (di seguito "Accordo") riguardante la convenzione per l'affidamento in concessione, a favore della società, dell'attività di riqualificazione impiantistica ed energetica finalizzata all'efficientamento degli immobili della Città di Torino, comprensiva della gestione e della manutenzione, da tempo in essere tra le parti (di seguito "Operazione ISS-Com.To."). L'Accordo, nella specie, è stato funzionale a definire il procedimento "sanzionatorio" – addivenendo alla chiusura definitiva del medesimo – avviato, ai sensi della convenzione, dal Comune di Torino nei confronti Iren Smart Solutions, a fronte dell'assunzione da parte di quest'ultima di specifiche obbligazioni. Al riguardo, si precisa che il processo funzionale al perfezionamento della concessione (alla quale ha fatto seguito la convenzione) è stato trattato, a suo tempo, come operazione con parte correlata di "maggiore rilevanza", tenuto conto del relativo controvalore superiore alla soglia di rilevanza (del 5%) prevista dalla Procedura O.P.C.. Per tale ragione, anche al fine di assicurare una più ampia disclosure al mercato in merito a una evoluzione del rapporto originario, Iren ha ritenuto opportuno applicare la medesima disciplina con riguardo all'Operazione ISS-Com.To, a prescindere dal fatto che il controvalore della medesima fosse inferiore alla predetta soglia di rilevanza. L'Operazione ISS-Com.To., pertanto, è stata sottoposta all'iter istruttorio e approvativo previsto per le operazioni con parti correlate di "maggiore rilevanza", articolatosi:
  - nelle riunioni del COPC del 21 luglio 2025 – in occasione della quale, tra l'altro, è stato positivamente accertato il possesso dei requisiti di "indipendenza" e "non correlazione" (ai sensi dell'art. 7, comma 3, della Procedura OPC, che, sul punto, riprende quanto richiesto dall'art. 8, comma 1, let. b, del Regolamento Consob) in capo a tutti i componenti del Comitato con riguardo all'Operazione ISS-Com.To. – e, in prosecuzione dei lavori sullo specifico argomento, del 28 luglio 2025;
  - nel parere favorevole, propedeutico al compimento dell'Operazione ISS-Com.To., espresso all'unanimità dal COPC – ai sensi dell'art. 10, lett. (d), della Procedura OPC circa l'"interesse" per il Gruppo (e, segnatamente, per Iren Smart Solutions) al compimento dell'Operazione ISS-Com.To nonché alla "convenienza" e alla "correttezza" sostanziale delle relative condizioni, sulla base della documentazione acquisita agli atti e di quanto riferito dalle competenti Strutture aziendali – in esito alle anzidette riunioni;
  - nella seduta del Consiglio di Amministrazione di Iren del 30 luglio 2025, nella quale – tenuto conto, tra l'altro, del citato parere favorevole del COPC – l'Organo gestorio della Capogruppo ha approvato, per quanto di competenza, l'Operazione ISS-Com.To;
  - nella seduta del Consiglio di Amministrazione di Iren Smart Solutions dello stesso 30 luglio 2025, nella quale – in ragione di tutto quanto precede – l'Organo gestorio della controllata ha approvato a sua volta, per quanto di competenza, l'Operazione ISS-Com.To;
  - nella pubblicazione, in base alle modalità già descritte, di un apposito documento informativo circa l'Operazione Iss-Com.To in data 18 agosto 2025 (vale a dire – come previsto dall'art. 14.5 della Procedura OPC, che sul punto richiama l'art. 5, comma 3, del Regolamento Consob – entro 7 giorni dal perfezionamento dell'Operazione ISS-Com.To, avvenuto con la sottoscrizione, tra le parti, dell'Accordo in data 8 agosto 2025), documento informativo al quale si rinvia per ogni ulteriore dettaglio;
- tra TRM (controllata, in via indiretta, da Iren nella misura dell'80% del capitale sociale) e Iren, avente ad oggetto l'inserimento della medesima TRM nell'ambito della gestione (e, segnatamente, della tesoreria) accentrata del Gruppo, mediante la stipulazione dei relativi contratti (di mandato speciale a titolo gratuito, di conto corrente e di finanziamento *intercompany* – di seguito "Operazione T.-I."). L'Operazione T.-I., si precisa, ha trovato collocazione nell'ambito di una più ampia iniziativa – che non ha coinvolto parti correlate della Capogruppo – volta all'estinzione anticipata da parte di TRM del *project financing* in essere tra la medesima e un *pool* di banche finanziatrici e del relativo derivato di copertura, concluso con BNP Paribas S.A. (di seguito "Estinzione Anticipata"). In merito alla qualificazione dell'Operazione T.-I. – tenuto conto dell'impossibilità di determinare con esattezza il relativo controvalore (che avrebbe potuto basarsi solo su previsioni future, fondate su esigenze meramente stimabili, con riferimento alla provvista che, nell'ambito del sistema di tesoreria accentrata, potrà essere concessa a TRM) – è stato ritenuto applicabile, anche solo in un'ottica cautelativa, l'iter delineato per le operazioni con parti correlate di "maggiore rilevanza". Al riguardo è stato richiamato l'art. 5.2 della Procedura OPC ai sensi del quale "*per le operazioni di finanziamento o di concessione di garanzie, il controvalore è individuato nell'importo massimo erogabile*". Lo stesso paragrafo dispone, altresì, che, "*Se le condizioni economiche dell'operazione dipendono in tutto o in parte da grandezze non ancora note, il suo Controvalore è il valore massimo ricevibile o pagabile ai sensi dell'accordo*". Si precisa, inoltre, che rispetto all'Operazione T.-I. – pur intervenendo con una società controllata (indirettamente) da Iren – non ha potuto trovare campo l'ipotesi di esclusione prevista in tema di "operazioni infragruppo" (di cui all'art. 6, let. g, della Procedura OPC) data la ricorrenza di interessi qualificabili come "significativi" (ai sensi della Comunicazione Consob del 24 settembre 2010) di un'altra parte correlata di Iren (ossia del Comune di Torino – Azionista della Capogruppo – che partecipa direttamente al capitale sociale di TRM nella misura del 16,51%). L'anzidetto *iter*, più nel dettaglio, si è articolato:
  - nella riunione del COPC, a quel tempo in carica, tenutasi il 31 marzo 2025, nel corso della quale, tra l'altro, è stato positivamente accertato il possesso dei requisiti di "indipendenza" e "non correlazione" (ai sensi delle richiamate disposizioni della Procedura OPC e del Regolamento Consob in materia) in capo a tutte le sue componenti con riguardo all'Operazione T.-I.;
  - nel parere favorevole, propedeutico al compimento dell'Operazione T.-I., espresso all'unanimità dal Comitato a quel tempo in carica – ai sensi dell'art. 10, lett. (d), della Procedura OPC circa l'"interesse" per il Gruppo (e, segnatamente, per TRM) al compimento dell'Operazione T.-I. nonché la "convenienza" e la "correttezza" sostanziale delle relative

condizioni, sulla base della documentazione acquisita agli atti e di quanto riferito dalle competenti Strutture aziendali – in esito alla riunione di cui al punto che precede;

- nella seduta del Consiglio di Amministrazione di Iren, a quel tempo in carica, del 1° aprile 2025, nella quale l'Organo gestorio della Capogruppo ha approvato, per quanto di competenza, l'Operazione T.-I. (tenuto conto, tra l'altro, del citato parere favorevole del COPC) nonché l'Estinzione Anticipata;
- nella seduta del Consiglio di Amministrazione di TRM del 2 aprile 2025 e nell'Assemblea dei Soci della medesima del 22 aprile 2025, in occasione delle quali – in ragione di tutto quanto precede – sono state approvate, per quanto l'Operazione T.-I. e l'Estinzione Anticipata;
- nelle informative rese, a titolo di aggiornamento in merito all'Operazione T.-I. e all'Estinzione Anticipata, ai Consigli di Amministrazione di Iren e di TRM, da ultimo, rispettivamente, il 18 dicembre 2025 e il 16 dicembre 2025;
- nella pubblicazione, in base alle modalità già descritte, di un apposito documento descrittivo circa l'Operazione T.-I. in data 29 dicembre 2025 (vale a dire – ai sensi dei già richiamati art. 14.5 della Procedura OPC e art. 5, comma 3, del Regolamento Consob – entro 7 giorni dal perfezionamento dell'Operazione T.-I. e, più precisamente, dalla data di stipulazione del primo contratto previsto nell'ambito della medesima, quello di finanziamento tra TRM e Iren di cui si è detto sopra), documento informativo al quale si rinvia per ogni ulteriore dettaglio.

Sempre con riguardo al secondo semestre 2025, sono state sottoposte al COPC, per i profili di competenza, le seguenti operazioni con parti correlate rientranti nel novero di quelle di "minore rilevanza":

- nella riunione del 21 luglio 2025, tra la più volte citata Iren Smart Solutions e SPIM (interamente partecipata dal Comune di Genova, come già riferito Azionista, in via indiretta, di Iren), avente ad oggetto la stipulazione di una scrittura privata di addendum e transazione alla convenzione sottoscritta, a suo tempo, tra le parti riguardate il *"Contratto di partenariato pubblico privato avente ad oggetto la progettazione, la realizzazione e la gestione di interventi di efficientamento energetico di edifici di proprietà del Comune di Genova e, con ricorso ai benefici fiscali del c.d. Superbonus di cui al D.L. 34/20 convertito con modificazioni dalla legge 77/2020 e s.m.i., di S.P.IM S.p.a. a fronte di sconto in fattura, con possibilità di effettuare contestualmente altri interventi di manutenzione straordinaria collegati"*;
- nella riunione del 6 novembre 2025, tra Alfa Solutions (controllata, in via indiretta, da Iren nella misura dell'86% del capitale sociale) e STU Reggiane (controllata, nella misura del 70% del capitale sociale, dal Comune di Reggio Emilia, Azionista di Iren), avente ad oggetto l'estinzione anticipata del rapporto di *rent to buy* in essere, da tempo, tra le parti;

In esito a tali riunioni, il COPC ha espresso, per quanto di competenza e sulla base della documentazione acquisita agli atti e di quanto riferito dalle competenti Strutture aziendali, all'unanimità pareri favorevoli – ai sensi dell'art. 9 della Procedura OPC – circa l'"interesse" per il Gruppo (e, rispettivamente, per Iren Smart Solutions e Alfa Solutions) al compimento delle due operazioni nonché la "convenienza" e la "correttezza" sostanziale delle relative condizioni.

Per completezza espositiva, si evidenzia che in occasione della medesima riunione del 6 novembre 2025, il COPC ha ricevuto, da parte delle competenti Strutture, un'illustrazione sulle evoluzioni intervenute nel tempo nonché sull'andamento prospettico della convenzione per l'affidamento in concessione dell'attività di riqualificazione impiantistica ed energetica finalizzata all'efficientamento degli immobili del Comune di Torino, comprensiva della gestione e manutenzione, in essere, da tempo (come illustrato in precedenti relazioni), tra Iren Smart Solutions e il Comune di Torino.

Si precisa che, nell'ambito dei flussi informativi previsti dalla Procedura OPC, il COPC, durante il primo e il secondo semestre 2025, ha ricevuto informative in merito ad operazioni rientranti tra le fattispecie di "esclusione" ai sensi della Procedura OPC medesima.

Da ultimo, afferendo alla disciplina in discorso, si richiamano i contenuti dell'art. 13, comma 1 *bis*, del D.L. n. 95/2025 (convertito, con modifiche, nella L. n. 118/2025, in vigore dal 10 agosto 2025, che, in tema di operazioni con parti correlate, dispone quanto segue: *"Non sussistono rapporti di correlazione, per gli effetti di cui all'articolo 2391-bis del codice civile, fra le pubbliche amministrazioni che non esercitano poteri di direzione e coordinamento e le società che abbiano azioni quotate in mercati regolamentati e che siano da esse partecipate anche in via indiretta"*. Sono in fase di approfondimento le effettive ricadute di tale norma sulle procedure in materia nell'ambito del Gruppo.

Quanto al Comitato per la Remunerazione e le Nomine ("CRN"), si segnala che:

- nel corso del primo semestre 2025, lo stesso ha esaminato le operazioni con parti correlate di competenza sopra segnalate;
- nel corso del secondo semestre 2025, lo stesso si è riunito in data 23 dicembre 2025 per:
  - (i) ricevere un'informativa in merito alle modifiche occorse al novero dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo Iren, con particolare riguardo al soggetto che ha assunto l'incarico di Direttore *Business Unit* Mercato di Iren S.p.A. e Amministratore Delegato di Iren Mercato S.p.A. (dal 1° gennaio 2026), nonché
  - (ii) formulare la proposta di competenza, con riferimento agli adeguamenti retributivi progressivi previsti per detto soggetto; data la coerenza con la politica retributiva approvata dai competenti organi, si è configurata una ipotesi di esclusione dall'applicazione della Procedura OPC di cui al par. 6, lett. (f) della Procedura stessa e dell'art. 13, comma 3, lett. b), nn. (i), (ii) e (iv) del Regolamento Consob in materia di Operazioni con Parti Correlate.

## VIII. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

### Finanziamento BEI a sostegno dell'economia circolare e dell'efficienza energetica

Nel mese di marzo 2026 Iren ha sottoscritto con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un accordo di finanziamento da 225 milioni di euro, a sostegno del programma di investimenti per il periodo 2025-2028. L'operazione mira a sostenere una serie di interventi finalizzati a promuovere l'economia circolare e l'efficienza energetica attraverso il potenziamento dei sistemi di raccolta dei rifiuti e l'implementazione di misure per ridurre i consumi energetici degli edifici.

Il finanziamento supporta gli investimenti nella gestione dei rifiuti urbani, tra cui nuovi contenitori, mezzi per la raccolta, centri di riciclo e infrastrutture a supporto dell'introduzione dei sistemi "Pay-As-You-Throw" (PAYT), che collegano le tariffe alla quantità effettivamente prodotta e incoraggiano una migliore separazione alla fonte. Parallelamente, vengono finanziati gli interventi di efficienza energetica finalizzati alla riduzione dei consumi negli edifici, con un'attenzione particolare alle strutture socioassistenziali, quali residenze per anziani e centri di salute mentale, gestite da organizzazioni non profit.

Gli investimenti saranno realizzati principalmente nelle tre regioni del Nord Ovest Italia in cui opera storicamente il Gruppo (Piemonte, Emilia-Romagna, Liguria), oltre che in Toscana e in altre regioni italiane, in particolare da Iren Ambiente e Iren Smart Solutions.

### Decreto Bollette

Il Decreto Bollette 2026, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il 20 febbraio 2026, introduce misure straordinarie a sostegno dei costi di acquisto dell'energia elettrica per famiglie e imprese. La normativa si propone di ridurre il costo finale dell'energia, eliminando gli oneri di sistema e il costo della CO2 (ETS) dalla formazione del prezzo, rafforzare i bonus sociali e introdurre agevolazioni transitorie. In particolare, la rimozione degli oneri di sistema e del costo ETS dalla determinazione del prezzo rappresenta un elemento di particolare rilievo per gli operatori energetici, poiché potrebbe produrre effetti strutturali su prezzi, mix di generazione tra tecnologie e dinamica dei flussi energetici transfrontalieri.

### Conflitto in Medio Oriente

Le recenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente, conseguenti al conflitto in atto tra Stati Uniti, Israele ed Iran, hanno causato il blocco dello stretto di Hormuz, ostacolando il transito delle navi che trasportano petrolio, prodotti petroliferi e GNL verso Asia ed Europa. Sono stati inoltre registrati attacchi alle infrastrutture energetiche nei paesi del Golfo, che hanno provocato danni significativi ai processi di estrazione, raffinazione e trasporto. Tali eventi hanno determinato un significativo incremento dei prezzi del petrolio e del gas naturale, con ricadute dirette sui prezzi energetici europei. Il blocco del transito navale attraverso lo stretto di Hormuz potrebbe inoltre generare ritardi e aumenti di prezzo su ulteriori catene di approvvigionamento. Gli effetti dell'aumento dei prezzi energetici sulla redditività del Gruppo, nonché sugli scenari macroeconomici legati a inflazione e tassi di interesse, saranno monitorati e valutati alla luce della durata del conflitto e degli attacchi alle infrastrutture energetiche della regione.

Nonostante tali incertezze normative e macroeconomiche, potenzialmente anche significative, il Gruppo grazie alla diversificazione delle proprie attività, costituite in gran parte da servizi essenziali per la popolazione e al fatto che alcune di esse sono regolate, risulta quindi potenzialmente abilitato a contrastare la volatilità dello scenario macroeconomico e di contesto e a mitigare diversi dei possibili impatti, beneficiando anche della capacità di resilienza e di gestione maturati nel corso degli anni.

## IX. Altre informazioni

### COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293 DEL 28 LUGLIO 2006

#### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del 2025 il Gruppo Iren non è stato interessato da eventi “non ricorrenti” e non ha posto in essere operazioni significative individuate come tali in base alle definizioni contenute nella Comunicazione. In particolare, non è stato oggetto di fatti il cui accadimento non si ripeta frequentemente nel normale svolgimento dell’attività.

#### Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si precisa che nel corso del 2025 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione. Le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell’accadimento (prossimità alla chiusura dell’esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi e alla salvaguardia del patrimonio aziendale o alla tutela degli azionisti di minoranza.

#### INFORMATIVA SULLE EROGAZIONI PUBBLICHE

Con riferimento a quanto previsto in materia di trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche ex art. articolo 35 del decreto-legge n. 34/2019 (decreto crescita), si precisa quanto segue:

- sono presenti nell’ambito del Registro nazionale degli aiuti di Stato aiuti, a favore di società facenti parte il Gruppo Iren, che sono oggetto di obbligo di pubblicazione. Per i relativi dettagli si rimanda al citato Registro, ai sensi dell’articolo 35, comma 125-quinquies;
- ai sensi dell’articolo 35, comma 125 e 125-bis non sono considerati nell’informativa sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, aventi carattere generale e che hanno natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria come, ad esempio, gli importi derivanti da ex certificati verdi, certificati bianchi, tariffa omnicomprensiva, conto energia e in generale tutti gli incentivi connessi a corrispettivi per forniture e servizi resi;
- nel corso del 2025 sono stati ricevuti contributi rientranti nella normativa di riferimento, elencati nella tabella riportata nel paragrafo “XIV. Allegati al Bilancio Consolidato”, ad esclusione di quelli inferiori a 10 migliaia di euro per Ente erogatore.

## X. Informazioni sulla situazione patrimoniale – finanziaria

Le tabelle che seguono, ove non diversamente indicato, riportano i dati in migliaia di euro.

### Attivo

#### ATTIVITA' NON CORRENTI

##### NOTA 1\_IMMOBILI IMPIANTI E MACCHINARI

La composizione della voce immobili impianti e macchinari, comprensiva dei diritti d'uso e distinta tra costo storico, fondo ammortamento e valore netto, viene riportata nella tabella seguente:

	migliaia di euro					
	Costo al 31/12/2025	F.do amm.to al 31/12/2025	Valore netto al 31/12/2025	Costo al 31/12/2024	F.do amm.to al 31/12/2024	Valore netto al 31/12/2024
Terreni	185.953	(10.979)	174.974	174.213	(10.165)	164.048
Fabbricati	1.108.147	(450.271)	657.876	1.023.999	(413.814)	610.185
Impianti e macchinari	7.280.009	(4.023.724)	3.256.285	6.953.671	(3.729.896)	3.223.775
Attrezzature industriali e commerciali	353.003	(211.717)	141.286	299.090	(185.184)	113.906
Altri beni	526.736	(349.379)	177.357	484.884	(311.552)	173.332
Attività materiali in corso ed acconti	205.797	-	205.797	231.109	-	231.109
<b>Totale</b>	<b>9.659.645</b>	<b>(5.046.070)</b>	<b>4.613.575</b>	<b>9.166.966</b>	<b>(4.650.611)</b>	<b>4.516.355</b>

La movimentazione del costo storico delle attività materiali, comprensive dei diritti d'uso, è esposta nella tabella seguente:

	migliaia di euro						
	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Variazione area di consolida- mento	Svalutazioni/ Ripristini del periodo	Riclassifi- che	31/12/2025
Terreni	174.213	2.582	(708)	9.554	(56)	368	185.953
Fabbricati	1.023.999	30.792	(4.437)	15.057	(6.266)	49.002	1.108.147
Impianti e macchinari	6.953.671	198.274	(30.459)	92.814	(4.780)	70.489	7.280.009
Attrezzature industriali e commerciali	299.090	44.648	(7.413)	10.607	-	6.071	353.003
Altri beni	484.884	42.760	(22.004)	18.092	-	3.004	526.736
Attività materiali in corso ed acconti	231.109	129.201	(746)	2.667	2.084	(158.518)	205.797
<b>Totale</b>	<b>9.166.966</b>	<b>448.257</b>	<b>(65.767)</b>	<b>148.791</b>	<b>(9.018)</b>	<b>(29.584)</b>	<b>9.659.645</b>

La movimentazione del fondo ammortamento delle attività materiali, comprensive dei diritti d'uso, è esposta nella tabella seguente:

	31/12/2024	Ammortamento del periodo	Decrementi	Variazione area di consolidamento	Riclassifiche	31/12/2025
Terreni	(10.165)	(1.107)	509	-	(216)	(10.979)
Fabbricati	(413.814)	(40.539)	2.376	(3.771)	5.477	(450.271)
Impianti e macchinari	(3.729.896)	(271.431)	26.892	(50.510)	1.221	(4.023.724)
Attrezzature industriali e commerciali	(185.184)	(26.369)	6.480	(7.439)	795	(211.717)
Altri beni	(311.552)	(50.177)	21.533	(9.201)	18	(349.379)
<b>Totale</b>	<b>(4.650.611)</b>	<b>(389.623)</b>	<b>57.790</b>	<b>(70.921)</b>	<b>7.295</b>	<b>(5.046.070)</b>

migliaia di euro

La colonna "variazione area di consolidamento" si riferisce ai saldi acquisiti nel corso dell'esercizio relativi alle società del Gruppo EGEA Holding, a Cierre, a CSAI e a Agricola Riofi.

Il saldo della colonna "riclassifiche" si riferisce principalmente ai trasferimenti netti da attività materiali ad attività immateriali di cespiti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12 e al trasferimento nella voce Attività possedute per la vendita di un immobile sito nel Comune di Genova utilizzato fino a febbraio 2025 come sede direzionale.

#### Terreni e fabbricati

Tale voce include principalmente i fabbricati industriali connessi agli impianti del gruppo e i connessi terreni.

#### Impianti e macchinari

Sono inclusi in questa voce i costi relativi agli impianti di produzione di energia elettrica, agli impianti di produzione calore, alle reti di distribuzione dell'energia elettrica, alle reti di distribuzione gas, alle reti di distribuzione calore e agli impianti riferibili ai servizi ambientali non in regime di concessione secondo quanto previsto dall'IFRIC 12. Tra i beni relativi agli impianti di produzione di energia elettrica sono comprese le opere gratuitamente devolvibili.

#### Attrezzature industriali e commerciali

Sono inclusi in questa voce i costi relativi all'acquisto di beni complementari o ausiliari agli impianti e macchinari, di cassoni, cassonetti, attrezzature di laboratorio e attrezzatura varia.

#### Altri beni

Sono inclusi in questa voce i costi relativi all'acquisto di mobili e macchine d'ufficio, di automezzi e di autovetture.

#### Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce immobilizzazioni in corso comprende il complesso degli oneri sostenuti per gli investimenti in fase di realizzazione e non ancora in funzione. Si riferisce principalmente a parchi fotovoltaici (30.326 migliaia di euro), all'estensione della rete di trasporto teleriscaldamento (22.695 migliaia di euro), alle centrali di produzione termoelettrica (41.258 migliaia di euro), alle centrali di produzione idroelettrica (8.596 migliaia di euro), alla rete di distribuzione e misura energia elettrica (28.326 migliaia di euro), alla rete di distribuzione e misura gas non in regime concessione (1.104 migliaia di euro), all'efficientamento energetico (15.668 migliaia di euro) e alla raccolta e smaltimento rifiuti (52.989 migliaia di euro).

#### Incrementi

Gli incrementi del periodo, pari a 448.257 migliaia di euro, si riferiscono principalmente a:

- investimenti sulle centrali termoelettriche, idroelettriche e su impianti fotovoltaici per 99.297 migliaia di euro;
- sviluppo della rete di teleriscaldamento e nuovi allacciamenti alla rete, comprensiva delle sottostazioni di scambio termico, dei misuratori e delle apparecchiature di telelettura, per 45.833 migliaia di euro;
- investimenti sulle reti di distribuzione energia elettrica, incluse le cabine primarie, per 95.930 migliaia di euro;
- investimenti sulle reti gas non in regime di concessione secondo quanto previsto dall'IFRIC 12 per 13.892 migliaia di euro;
- investimenti per la raccolta e lo smaltimento dei rifiuti nel settore ambiente per 128.300 migliaia di euro;
- Investimenti in attività corporate, di e-mobility e di efficienza energetica per 52.865 migliaia di euro.

#### Ammortamenti

Gli ammortamenti ordinari dell'esercizio 2025, pari a complessivi 389.623 migliaia di euro sono stati calcolati sulla base delle aliquote indicate nel paragrafo "IV. Principi contabili e criteri di valutazione" e ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni.

Si segnala che non vi sono attività materiali concesse a garanzia di passività.

Diritti d'uso IFRS 16

L'IFRS 16 prevede per il locatario la rilevazione nello stato patrimoniale delle attività e delle relative passività finanziarie per tutti i contratti di leasing di durata superiore ai 12 mesi, a meno che l'attività sottostante abbia un modico valore. I contratti in cui il Gruppo Iren si configura come locatario si riferiscono prevalentemente a leasing immobiliari e noleggi a lungo termine di automezzi e autoveicoli.

La composizione dei diritti d'uso, distinta tra costo storico, fondo ammortamento e valore netto, viene riportata nella tabella seguente:

	migliaia di euro					
	Costo al 31/12/2025	F.do amm.to al 31/12/2025	Valore netto al 31/12/2025	Costo al 31/12/2024	F.do amm.to al 31/12/2024	Valore netto al 31/12/2024
Terreni	12.260	(4.687)	7.573	12.502	(4.108)	8.394
Fabbricati	51.561	(20.863)	30.698	57.469	(19.366)	38.103
Impianti e macchinari	4.587	(2.519)	2.068	3.824	(1.569)	2.255
Attrezzature industriali e commerciali	1.441	(486)	955	1.408	(245)	1.163
Altri beni	32.369	(16.127)	16.242	36.567	(15.553)	21.014
<b>Totale</b>	<b>102.218</b>	<b>(44.682)</b>	<b>57.536</b>	<b>111.770</b>	<b>(40.841)</b>	<b>70.929</b>

La movimentazione del costo storico dei diritti d'uso è esposta nella tabella seguente:

	migliaia di euro					
	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Variazione area di consolida- mento	Altri movimenti	31/12/2025
Terreni	12.502	163	(698)	293	-	12.260
Fabbricati	57.469	6.445	(2.912)	1.372	(10.813)	51.561
Impianti e macchinari	3.824	480	(27)	7.556	(7.246)	4.587
Attrezzature industriali e commerciali	1.408	11	(226)	248	-	1.441
Altri beni	36.567	2.589	(8.221)	1.434	-	32.369
<b>Totale</b>	<b>111.770</b>	<b>9.688</b>	<b>(12.084)</b>	<b>10.903</b>	<b>(18.059)</b>	<b>102.218</b>

La movimentazione del fondo ammortamento dei diritti d'uso è esposta nella tabella seguente:

	migliaia di euro				
	31/12/2024	Ammorta- mento del periodo	Decrementi	Altri movimenti	31/12/2025
Terreni	(4.108)	(1.087)	508	-	(4.687)
Fabbricati	(19.366)	(7.902)	1.782	4.623	(20.863)
Impianti e macchinari	(1.569)	(2.063)	-	1.113	(2.519)
Attrezzature industriali e commerciali	(245)	(446)	205	-	(486)
Altri beni	(15.553)	(8.347)	7.773	-	(16.127)
<b>Totale</b>	<b>(40.841)</b>	<b>(19.845)</b>	<b>10.268</b>	<b>5.736</b>	<b>(44.682)</b>

La colonna "variazione area di consolidamento" si riferisce ai saldi acquisiti nel corso dell'esercizio relativi alle società del Gruppo EGEA Holding.

Si precisa infine che l'importo netto di 12.323 migliaia di euro, riportato tra gli "Altri movimenti" nell'ambito dei diritti d'uso è riferito ad asset acquisiti nel corso dell'esercizio 2025 e che precedentemente erano oggetto di contratti di leasing.

**NOTA 2\_INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

La tabella che segue evidenzia la composizione della voce in questione:

migliaia di euro

	Costo al 31/12/2025	F.do amm.to al 31/12/2025	Valore netto al 31/12/2025	Costo al 31/12/2024	F.do amm.to al 31/12/2024	Valore netto al 31/12/2024
Terreni	546	(6)	540	565	(6)	559
Fabbricati	4.450	(2.105)	2.345	3.462	(2.047)	1.415
<b>Totale</b>	<b>4.996</b>	<b>(2.111)</b>	<b>2.885</b>	<b>4.027</b>	<b>(2.053)</b>	<b>1.974</b>

La voce è costituita principalmente da immobili il cui fair value non è inferiore al valore contabile. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2024 si riferisce ai saldi acquisiti nel corso dell'esercizio relativi alla società CSAI.

**NOTA 3\_ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA**

La composizione della voce attività immateriali, distinta tra costo storico, fondo ammortamento e valore netto viene riportata nella tabella seguente:

migliaia di euro

	Costo al 31/12/2025	F.do amm.to al 31/12/2025	Valore netto al 31/12/2025	Costo al 31/12/2024	F.do amm.to al 31/12/2024	Valore netto al 31/12/2024
Costi di sviluppo	46.067	(27.384)	18.683	35.721	(21.337)	14.384
Diritti brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	530.189	(369.207)	160.982	450.046	(296.605)	153.441
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.831.462	(2.023.489)	2.807.973	4.409.634	(1.846.094)	2.563.540
Altre immobilizzazioni immateriali	1.009.148	(588.969)	420.179	862.560	(486.353)	376.207
Immobilizzazioni in corso e acconti	307.672	-	307.672	249.951	-	249.951
<b>Totale</b>	<b>6.724.538</b>	<b>(3.009.049)</b>	<b>3.715.489</b>	<b>6.007.912</b>	<b>(2.650.389)</b>	<b>3.357.523</b>

La movimentazione del costo storico delle attività immateriali è esposta nella tabella seguente:

migliaia di euro

	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Variazione area di consolida- mento	Svalutazione del periodo	Riclassifiche	31/12/2025
Costi di sviluppo	35.721	7.232	-	409	(16)	2.721	46.067
Diritti brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	450.046	62.377	(90)	10.251	(4)	7.609	530.189
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.409.634	194.799	(8.889)	293.902	(48)	(57.936)	4.831.462
Altre immobilizzazioni immateriali	862.560	96.078	(1.068)	52.750	(2)	(1.170)	1.009.148
Immobilizzazioni in corso e acconti	249.951	132.956	(781)	9.226	-	(83.680)	307.672
<b>Totale</b>	<b>6.007.912</b>	<b>493.442</b>	<b>(10.828)</b>	<b>366.538</b>	<b>(70)</b>	<b>(132.456)</b>	<b>6.724.538</b>

La movimentazione del fondo ammortamento delle attività immateriali è esposta nella tabella seguente:

	31/12/2024	Ammorta- mento del periodo	Decrementi	Variazione area di consolida- mento	Riclassifiche	31/12/2025
F.amm.to costi di sviluppo	(21.337)	(5.638)	-	(409)	-	(27.384)
F.amm.to dir. brevetto ind.le e utilizzo opere dell'ingegno	(296.605)	(68.962)	60	(6.543)	2.843	(369.207)
F.amm.to concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(1.846.094)	(156.946)	5.245	(72.359)	46.665	(2.023.489)
F. amm.to altre immobilizzazioni immateriali	(486.353)	(95.039)	866	(9.702)	1.259	(588.969)
<b>Totale</b>	<b>(2.650.389)</b>	<b>(326.585)</b>	<b>6.171</b>	<b>(89.013)</b>	<b>50.767</b>	<b>(3.009.049)</b>

migliaia di euro

La colonna "variazione area di consolidamento" si riferisce ai saldi acquisiti nel corso dell'esercizio delle società del Gruppo EGEA Holding, di Cierre, CSAI e Agricola Riofi, al netto degli asset relativi al ramo d'azienda del Servizio Idrico Integrato di alcuni comuni della provincia di Imperia ceduti a luglio 2025.

Il saldo della colonna "riclassifiche" si riferisce principalmente al trasferimento nella voce Attività possedute per la vendita degli asset relativi al Servizio Idrico Integrato di 43 comuni dell'ATO 4 cuneese e ai trasferimenti netti da attività materiali ad attività immateriali di cespiti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRIC 12.

Gli incrementi della voce altre immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi per lo sviluppo commerciale della clientela.

Il valore netto contabile delle altre immobilizzazioni immateriali alla chiusura dell'esercizio include per 192.225 migliaia di euro attività rilevate a titolo dei costi sostenuti per lo sviluppo commerciale della clientela.

#### Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

La voce si riferisce principalmente al complesso dei costi sostenuti per l'acquisto e la produzione interna di software aziendali e per l'acquisizione di diritti per l'utilizzo in esclusiva di studi tecnici relativi all'andamento statistico delle perdite di rete, ammortizzati tra i tre e i cinque anni.

#### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce è costituita principalmente:

- dalle attività rilevate a fronte dell'applicazione dell'IFRIC 12 relative al settore di attività di distribuzione del gas naturale, del Servizio Idrico Integrato, del teleriscaldamento e del trattamento e smaltimento rifiuti;
- dal diritto d'uso delle reti acquedottistiche in forza delle concessioni assentite dal Comune di Genova e da altri Comuni limitrofi;
- dal diritto d'uso di condotte forzate non di proprietà di impianti idroelettrici;
- dalle concessioni per l'esercizio e la gestione di impianti fotovoltaici.

#### Altre immobilizzazioni immateriali

La voce è costituita principalmente:

- da diritti di utilizzo di infrastrutture di telecomunicazione di proprietà di terzi;
- dai costi per lo sviluppo commerciale della clientela;
- dalla valorizzazione della lista clienti avvenuta in sede di allocazione del prezzo di acquisizione del controllo di Atena Trading, Salerno Energia Vendite, Alfa Solutions, Spezia Energy Trading, Sidiren e Alegas e Egea Energie;
- dalla valorizzazione delle autorizzazioni ambientali all'esercizio del biodigestore e degli impianti di recupero avvenuta in sede di allocazione del prezzo di acquisizione del controllo di Ferrania Ecologia, Territorio e Risorse, I.Blu, Manduriambiente e TB;
- dalla valorizzazione dall'autorizzazione unica per gli impianti fotovoltaici e dal valore della tariffa incentivata riconosciuta per l'energia prodotta e immessa in rete avvenuta in sede di allocazione del prezzo di acquisizione del controllo del Gruppo Iren Green Generation (già Puglia Holding);
- dalla valorizzazione della concessione per la derivazione dell'acqua per gli impianti idroelettrici avvenuta in sede di allocazione del prezzo di acquisizione del controllo di Valle Dora Energia;
- dalla valorizzazione della concessione del servizio di gestione integrata dei rifiuti urbani ATO Toscana Sud avvenuta in sede di allocazione del prezzo di acquisizione del controllo di SEI Toscana;
- dalla valorizzazione delle concessioni relative agli impianti per la gestione dei rifiuti, avvenuta in sede di allocazione del valore attribuito alla partecipazione nella società Siena Ambiente, dopo l'acquisizione del controllo.

#### Immobilizzazioni in corso ed acconti

La voce è costituita prevalentemente dagli investimenti in corso dei servizi in concessione disciplinati dall'IFRIC 12, oltre che da licenze d'uso software, dai relativi costi sostenuti per le implementazioni.

**NOTA 4\_AVVIAMENTO**

L'avviamento, pari a 272.464 migliaia di euro (247.273 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), nel corso del 2025 presenta una variazione in aumento per 25.191 migliaia di euro a seguito delle acquisizioni del controllo (*business combinations*) e delle cessioni effettuate dal Gruppo nel corso dell'esercizio e di seguito dettagliate:

		migliaia di euro
<b>Avviamento al 31.12.2024</b>		<b>247.273</b>
Acquisizione Gruppo EGEA Holding	Contabilizzazione definitiva	24.972
Acquisizione Cierre	Contabilizzazione definitiva	230
Acquisizione CSAI	Contabilizzazione provvisoria	123
Cessione Ramo SII Comuni provincia di Imperia	Contabilizzazione definitiva	(134)
<b>Avviamento al 31.12.2025</b>		<b>272.464</b>

L'avviamento viene considerato un'attività immateriale a vita utile indefinita e pertanto non risulta ammortizzato, ma sottoposto almeno annualmente ad impairment test al fine di verificare la recuperabilità del valore iscritto a bilancio. Dal momento che l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti e non può essere ceduto autonomamente, l'impairment test sugli avviamenti iscritti in bilancio è svolto facendo riferimento all'unità o gruppi di unità generatrici di flussi di cassa (Cash Generating Unit o "CGU") cui gli stessi sono allocabili.

La tabella che segue evidenzia l'allocazione della voce avviamento alle CGU.

	31/12/2024	Incrementi (Decrementi) Aggregazioni Aziendali	31/12/2025
Ambiente	28.792	6.444	35.236
Distribuzione Energia Elettrica	67.631	-	67.631
Distribuzione Gas	1.638	1.265	2.903
Servizio Idrico Integrato	44.405	(134)	44.271
Generazione Energia e Calore	7.331	2.433	9.764
Generazione Fotovoltaico e Eolico	31.411	2.385	33.796
Mercato	66.065	12.798	78.863
<b>Totale</b>	<b>247.273</b>	<b>25.191</b>	<b>272.464</b>

La procedura dell'impairment test al 31 dicembre 2025 è stata posta in essere in continuità metodologica con quella adottata al 31 dicembre 2024.

L'impairment test consiste nel verificare che il valore contabile di un'attività iscritto in bilancio non sia superiore alla stima del valore recuperabile dell'attività stessa.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso.

Il fair value è definito come l'ammontare al quale un'attività può essere scambiata in una transazione ordinata tra partecipanti di mercato, dedotti i costi della vendita.

Il valore d'uso è il valore attuale della stima dei flussi finanziari futuri in entrata e in uscita che deriveranno dall'uso continuativo dell'attività e dalla sua dismissione finale. Per la valutazione del valore in uso sono stati utilizzati i flussi di cassa operativi pre-tax, che derivano dalle proiezioni economiche e finanziarie più recenti sulla base del piano approvato in data 13 novembre 2025 con un orizzonte esplicito fino al 2028 ed il terminal value pre-tax calcolato con la metodologia della rendita perpetua, se applicabile, seguendo una logica industriale di continuità su tutti i business. Si evidenzia che gli investimenti contenuti nei flussi economici di piano includono investimenti di mantenimento degli impianti e delle infrastrutture, coerenti con l'ipotesi di continuità operativa. Come metodo di controllo per le CGU Distribuzione Energia Elettrica, Distribuzione Gas e Servizio Idrico Integrato si è ipotizzato che, al termine del periodo esplicito, venga incassato il valore tariffario degli assets (Regulated Asset Base). Per le altre CGU, al termine del periodo esplicito è stata invece utilizzata la media tra la rendita perpetua e il capitale investito netto. Tale assunto si fonda sul ragionevole presupposto che, in caso di uscita dal business, il valore riconosciuto sia almeno pari al valore del capitale investito netto.

Il tasso di attualizzazione da applicare ai flussi relativi all'orizzonte temporale esplicito ed al terminal value, definito partendo dal costo medio ponderato pre-tax del capitale (WACC), è calcolato in via specifica per ogni CGU.

Nella tabella seguente sono riportati per ogni CGU i tassi di attualizzazione utilizzati (WACC) per calcolare il valore d'uso nell'orizzonte temporale esplicito e nel valore terminale.

	Periodo esplicito	Valore terminale
Ambiente	6,70%	6,80%
Distribuzione Energia Elettrica	6,00%	6,10%
Distribuzione Gas	6,20%	6,20%
Servizio Idrico Integrato	6,20%	6,30%
Generazione Energia e Calore	8,10%	8,20%
Generazione Fotovoltaico e Eolico	7,10%	7,10%
Mercato	6,50%	6,60%

Il valore recuperabile dell'avviamento attribuito alle CGU è stato determinato facendo riferimento al valore d'uso delle stesse. In linea generale ed in ottica prudenziale, è stato utilizzato un tasso di crescita "g" per il calcolo del terminal value pari a zero a valori reali. Nel caso di piani utilizzati stand alone a valori nominali è stato utilizzato un tasso di crescita g pari all'inflazione stimata al 2028 (1,8%).

#### Cash Generating Unit Ambiente

Il valore dell'avviamento, pari a 35.236 migliaia di euro, si riferisce principalmente:

- all'acquisizione del controllo di CSAI avvenuta a dicembre 2025 (123 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo del gruppo EGEA Holding avvenuta a gennaio 2025 (6.321 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di Siena Ambiente avvenuta a gennaio 2024 (2.296 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di Semia Green avvenuta a ottobre 2023 (447 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di ReMat avvenuta a maggio 2023 (1.752 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di CRCM avvenuta nel mese di aprile 2022 (277 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo della società Futura avvenuta nel mese di marzo del 2021 (4.115 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo delle società operanti nel settore ambiente acquisite da Unieco avvenuta nel mese di novembre del 2020 (9.385 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di Ferrania ecologia S.r.l. avvenuta nel mese di luglio del 2019 (7.048 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo del ramo di azienda da SMC S.p.A. costituito dalla partecipazione del 48,85% del capitale sociale della Società Ecologica Territorio Ambiente (SETA) S.p.A. e delle attività di chiusura e gestione post mortem della discarica di Chivasso 0 avvenuta nel mese di ottobre del 2018 (894 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di ACAM Ambiente (gruppo ACAM) avvenuta nel mese di aprile del 2018 (2.572 migliaia di euro).

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile della CGU Ambiente risulta superiore al capitale investito netto della stessa comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

#### Cash Generating Unit Distribuzione Energia Elettrica

Il valore dell'avviamento, pari a 67.631 migliaia di euro, si riferisce:

- all'acquisizione nel 2000 da ENEL del ramo d'azienda relativo alla distribuzione e vendita di energia elettrica a clienti vincolati nel Comune di Torino, in cui la differenza positiva tra il costo di acquisto e il fair value delle attività e delle passività acquisite e identificabili è stata iscritta come avviamento per 64.608 migliaia di euro;
- all'acquisizione nel 2000 da ENEL del ramo d'azienda relativo alle utenze elettriche della città di Parma per un importo di 3.023 migliaia di euro.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile della CGU Distribuzione Energia Elettrica risulta superiore al capitale investito netto della stessa comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

#### Cash Generating Unit Distribuzione Gas

Il valore dell'avviamento, pari a 2.903 migliaia di euro, si riferisce:

- all'acquisizione del controllo del gruppo EGEA Holding avvenuta a gennaio 2025 (1.265 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di Busseto Servizi avvenuta nel mese di gennaio del 2019 (1.638 migliaia di euro).

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile della CGU Distribuzione Gas risulta superiore al capitale investito netto della stessa comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

#### Cash Generating Unit Servizio Idrico Integrato

Il valore dell'avviamento, pari a 44.271 migliaia di euro, deriva principalmente:

- dall'acquisizione del controllo di Acquaenna avvenuta nel mese di maggio del 2023 (479 migliaia di euro);
- dall'acquisizione del controllo di Amter avvenuta nel mese di marzo del 2023 (2.179 migliaia di euro);
- dall'acquisizione del controllo di Società dell'Acqua Potabile avvenuta nel mese di luglio del 2022 (880 migliaia di euro);
- dall'acquisizione del controllo di ACAM Acque (gruppo ACAM) avvenuta nel mese di aprile del 2018 (15.442 migliaia di euro);
- dall'acquisizione del controllo di Acquedotto di Savona avvenuta nel mese di luglio 2015 (1.907 migliaia di euro);
- dall'acquisizione nel 2005 del controllo di Acqua Italia S.p.A. (ora Iren Acqua S.p.A.), in cui la differenza positiva tra il costo di acquisto e il fair value delle attività e delle passività acquisite e identificabili è stata iscritta come avviamento per 23.202 migliaia di euro.

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile della CGU Servizio Idrico Integrato risulta superiore al capitale investito netto della stessa comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

#### Cash Generating Unit Generazione Energia Elettrica e Calore

Il valore dell'avviamento, pari a 9.764 migliaia di euro, si riferisce principalmente:

- all'acquisizione del controllo della società Cierre avvenuta a luglio 2025 (230 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo del gruppo EGEA Holding avvenuta a gennaio 2025 (2.203 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo avvenuta a maggio del 2020 di un ramo d'azienda, denominato "SEI Energia", che comprende la rete di teleriscaldamento nei Comuni di Rivoli e Collegno e il 49% della società NOVE, in allora gestore della rete di teleriscaldamento nel Comune di Grugliasco (2.068 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di Iren Rinnovabili nel 2017 a seguito dell'avvenuta decadenza degli accordi di governance stipulati con l'altro socio CCPL S.p.A. che qualificavano Iren Rinnovabili come società a controllo congiunto (3.544 migliaia di euro);
- al ramo d'azienda Gestione Servizi Calore trasferito nel 2017 dalla Cash Generating Unit Mercato alla Cash Generating Unit Energia (948 migliaia di euro).

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile della CGU Generazione Energia Elettrica e Calore risulta superiore al capitale investito netto della stessa comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

#### Cash Generating Unit Fotovoltaico e Eolico

Il valore dell'avviamento, pari a 33.796 migliaia di euro, si riferisce:

- all'acquisizione del controllo del gruppo EGEA Holding avvenuta a gennaio 2025 (2.385 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo di WFL avvenuta nel mese di ottobre 2023 (2.154 migliaia di euro);
- all'acquisizione del controllo del Gruppo Puglia Holding (ora Iren Green Generation) avvenuta nel mese di febbraio 2022 (29.257 migliaia di euro).

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile della CGU Fotovoltaico ed Eolico risulta superiore al capitale investito netto della stessa comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

#### Cash Generating Unit Mercato

Il valore dell'avviamento, pari a 78.863 migliaia di euro, deriva principalmente:

- all'acquisizione del controllo del gruppo EGEA Holding avvenuta a gennaio 2025 (12.798 migliaia di euro);
- dall'acquisizione del controllo di Alegas avvenuta nel mese di aprile 2022 (15.072 migliaia di euro);
- dall'acquisizione del controllo di SidIren avvenuta nel mese di luglio 2021 (18.533 migliaia di euro);
- dall'acquisizione del controllo di Spezia Energy Trading avvenuta nel mese di settembre del 2018 (2.694 migliaia di euro);
- dall'acquisizione nel 2012 del ramo d'azienda da ERG Power & Gas relativo alla commercializzazione e la vendita di energia elettrica (3.401 migliaia di euro);
- dalle quote azionarie di Enia Energia (ora fusa in Iren Mercato) acquisite da SAT Finanziaria S.p.A. e da Edison nel 2008 (16.761 migliaia di euro);
- dal ramo d'azienda acquisito da ENEL nel 2000 e riferito alle utenze elettriche della città di Parma (7.421 migliaia di euro).

Nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile della CGU Mercato risulta superiore al capitale investito netto della stessa comprensivo del valore dell'avviamento iscritto.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte il valore recuperabile è superiore al valore contabile del capitale investito netto per tutte le Unità generatrici di cassa e pertanto non sono state contabilizzate perdite per riduzione di valore. Negli esercizi precedenti a quello chiuso al 31 dicembre 2025 l'avviamento è stato complessivamente svalutato per 9.636 migliaia di euro, riferiti alla CGU Ambiente.

Il valore recuperabile risulta particolarmente sensibile alla variazione del costo medio ponderato pre-tax del capitale (WACC) ed alla definizione del Terminal Value. La definizione delle due variabili indicate segue un approccio prudenziale sia nelle logiche di costruzione che nel valore assoluto. Sono stati effettuati quindi gli opportuni stress test sulla sensitività del valore recuperabile al peggioramento delle due variabili evidenziate senza l'emersione di problematiche significative. Nella tabella

seguinte viene indicato il costo medio ponderato pre-tax del capitale (WACC) che renderebbe il valore d'uso pari al valore contabile di ogni CGU.

Ambiente	13,70%
Distribuzione Energia Elettrica	12,50%
Distribuzione Gas	9,50%
Servizio Idrico Integrato	12,00%
Generazione Energia e Calore	15,10%
Generazione Fotovoltaico ed Eolico	8,90%
Mercato	31,00%

In merito, si segnala che l'ESMA, attraverso diverse raccomandazioni pubblicate a partire dal 2020, suggerisce agli emittenti che, nella stima dei flussi di cassa futuri di un'unità generatrice di flussi di cassa (CGU), è ragionevole attendersi che le entità valutino l'introduzione di modelli relativi a più scenari futuri possibili, volti a riflettere il maggiore livello di incertezza sulle prospettive economiche future.

A tal fine il Gruppo ha sviluppato uno "scenario sensitivity", che prende in considerazione eventi avversi e rischi specifici rilevanti in determinati ambiti (di mercato, derivanti da cambiamenti tecnologici, dal cambiamento climatico, afferenti allo scenario macroeconomico e alla regolazione) non altrimenti valutati nello scenario base (Piano Industriale) e individuati e definiti nel perimetro della Risk Map di Gruppo secondo specifiche procedure.

I principali rischi specifici rilevanti considerati nella sensitivity dei flussi di cassa hanno riguardato, a seconda della CGU interessata:

- Distribuzione Energia Elettrica: mancato raggiungimento della qualità del servizio con conseguenti penalità e mancata compliance al Perimetro di Sicurezza Nazionale Cibernetica (PSNC);
- Distribuzione Gas: perdita delle concessioni negli ambiti di riferimento, mancato raggiungimento della qualità del servizio con conseguenti penalità e malfunzionamenti e indisponibilità delle reti di distribuzione gas con ripercussioni sull'erogazione del servizio;
- Servizio Idrico Integrato: perdita delle concessioni negli ambiti di riferimento, eventi naturali estremi con ripercussioni sull'erogazione del servizio, mancato raggiungimento della qualità del servizio con conseguenti penalità e perdite lungo la rete di distribuzione, con danni a beni di terzi;
- Generazione Energia e Calore: maggior pressione competitiva sui margini di contribuzione, eventi estremi con danneggiamento degli impianti termoelettrici, perdite di concessioni in ambito idroelettrico;
- Generazione Fotovoltaico ed Eolico: maggior pressione competitiva sui margini di contribuzione;
- Ambiente: perdita delle concessioni negli ambiti di riferimento, maggior pressione competitiva sui margini delle attività a libero mercato (rifiuti speciali) e danni agli impianti di selezione e trattamento rifiuti a seguito di incendi;
- Mercato: incremento dei churn rate attesi.

In tale logica, i flussi di cassa futuri per ogni singola CGU sono stati dunque rettificati dagli impatti negativi di tali rischi ed eventi avversi. Anche da queste analisi non sono emerse criticità relativamente al valore recuperabile dell'avviamento e delle attività immateriali e materiali di Gruppo.

L'impatto del Decreto Bollette e l'attuale conflitto in Medio Oriente, a cui si rimanda al paragrafo VIII. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, stante l'attuale cover e le analisi di sensitività effettuate, non sono stati ritenuti trigger ai fini dell'analisi di impairment.

Alla luce dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, la società ritiene opportuno evidenziare che i business regolati sono soggetti ad una specifica normativa di settore che ne disciplina le marginalità; pertanto, tali business hanno una marginalità più stabile e maggiormente prevedibile anche in periodi di turbolenza dei mercati. Al 31 dicembre 2025 le attività non regolate contribuiscono alla formazione del margine operativo lordo per il 26,3% (30,4% al 31 dicembre 2024), le attività regolate pesano per il 57,1% (54,3% nel corrispondente periodo 2024), mentre le attività semi-regolate contribuiscono per il 16,6% (15,3% nell'esercizio 2024).

**NOTA 5\_PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono partecipazioni in imprese in cui il Gruppo detiene il controllo congiunto o esercita un'influenza notevole. Si precisa che la valutazione a patrimonio netto viene effettuata sulla base degli ultimi bilanci disponibili (consolidati se redatti) delle partecipate.

L'elenco delle società valutate con il metodo del patrimonio netto appartenenti al Gruppo al 31 dicembre 2025 è riportato in allegato.

La voce ammonta complessivamente a 204.951 migliaia di euro (282.462 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Le variazioni intervenute nell'esercizio sono presentate nelle tabelle esposte nel seguito.

**Partecipazioni in società a controllo congiunto (joint venture)**

	31/12/2024	Incrementi (Decrementi)	Variazione area di consolida- mento	Variazioni a Conto Economico	Variazioni a Patrimonio Netto	Distribuzio- ne dividendi	migliaia di euro 31/12/2025
Acque Potabili	8.175	-	-	151	-	-	8.326
Acqui Rete Gas	-	-	229	-	-	-	229
EGEA Holding	85.320	-	(85.000)	(320)	-	-	-
Enerbrain	-	870	-	-	-	-	870
Nuova Sirio	81	(61)	-	(20)	-	-	-
Vaserie Energia	862	-	-	209	-	(100)	971
<b>TOTALE</b>	<b>94.438</b>	<b>809</b>	<b>(84.771)</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>(100)</b>	<b>10.396</b>

Per EGEA Holding la variazione area di consolidamento è relativa all'acquisizione del controllo e al conseguente consolidamento integrale della società e delle relative controllate. A seguito del controllo esercitato sul Gruppo EGEA Holding, che detiene delle quote azionarie delle società Acqui Rete Gas, quest'ultima è consolidata con il metodo del patrimonio netto con decorrenza 1° gennaio 2025.

Ad aprile 2025 l'Assemblea dei soci di Enerbrain, già partecipata dal Gruppo al 7,8%, ha deliberato l'azzeramento del Capitale Sociale per copertura perdite e un successivo aumento di capitale da euro 50.000 più sovrapprezzo, sottoscritto in maniera paritetica dal Gruppo Iren e da un altro socio (al 49,69% ciascuno), oltre a disporre la revisione degli accordi di governance. Stante la situazione di sostanziale parità dei diritti di governance tra Iren e l'altro socio, ai sensi del principio IFRS 11, Enerbrain risulta pertanto essere una joint-venture e di conseguenza viene valutata con il metodo del patrimonio netto come previsto dal principio IAS 28.

Si segnala infine che la società Acque Potabili è in stato di liquidazione, decorrente dal 31 maggio 2021.

## Partecipazioni in società collegate

	migliaia di euro						
	31/12/2024	Incrementi (Decrementi)	Variazione area di consolida- mento	Variazioni a Conto Economico	Variazioni a Patrimonio Netto	Distribuzio- ne dividendi	31/12/2025
3A	-	-	35	-	-	-	35
A2A Alfa	-	-	-	-	-	-	-
Acos	16.066	-	-	1.182	(71)	(123)	17.054
Acos Energia	1.243	-	-	551	-	(475)	1.319
AETA	-	-	10	-	-	-	10
Agrinord Energia	-	-	142	-	-	-	142
Aguas de San Pedro	23.003	-	-	2.378	(4.650)	(666)	20.065
Aiga	-	-	-	-	-	-	-
Amat	-	-	-	-	-	-	-
Arca	40	-	-	38	-	-	78
Arienes	21	-	-	-	-	-	21
Asa	45.586	-	-	4.721	(97)	-	50.210
Asa scpa	1.197	-	-	-	-	-	1.197
Astea	25.095	-	-	776	(215)	(149)	25.507
Asti Servizi Pubblici	20.932	-	-	1.478	-	(556)	21.854
Barricalla	14.654	-	-	45	211	(525)	14.385
BI Energia	166	-	-	(23)	-	-	143
Calore Verde	-	-	332	-	-	-	332
Centro Corsi S.r.l.	20	-	-	2	-	-	22
CSA	363	-	-	2	-	-	365
CSAI	1.668	-	(4.568)	2.900	-	-	-
E.G.U.A.	682	-	-	147	-	-	829
Eta Ambiente	-	-	2.003	-	-	-	2.003
Fingas	-	-	-	-	-	-	-
Fratello Sole Energie Solidali	240	-	-	7	-	-	247
G.A.I.A.	14.928	-	-	10	-	-	14.938
Global Service	-	-	-	-	-	-	-
Iniziative Ambientali	48	-	-	383	-	-	431
OMI Rinnovabili	4	-	-	-	-	-	4
Rimateria	-	-	-	-	-	-	-
SETA	13.164	-	-	1.639	-	(789)	14.014
Sistema Ambiente	3.135	-	-	319	-	(287)	3.167
STU Reggiane	5.769	-	-	(397)	180	-	5.552
Tanaro Servizi Acque	-	-	145	-	-	-	145
Tirana Acque	-	-	-	-	-	-	-
Valenza Rete Gas	-	-	486	-	-	-	486
<b>TOTALE</b>	<b>188.024</b>	<b>-</b>	<b>(1.415)</b>	<b>16.158</b>	<b>(4.642)</b>	<b>(3.570)</b>	<b>194.555</b>

Per CSAI la variazione area di consolidamento è relativa all'acquisizione del controllo e al conseguente consolidamento integrale della società.

A seguito del controllo esercitato sul Gruppo EGEA Holding, che detiene quote azionarie delle società 3A, AETA, Agrinord Energia, Calore Verde, Etambiente, Tanaro Servizi Acque e Valenza Rete Gas, queste ultime sono consolidate con il metodo del patrimonio netto con decorrenza 1° gennaio 2025.

Gli importi relativi alla colonna Variazioni a Patrimonio Netto sono dovuti principalmente alla differenza cambio (Aguas de San Pedro) e ai movimenti delle riserve di cash flow hedge e riserve utili perite attuariali IAS 19.

**NOTA 6\_ALTRE PARTECIPAZIONI**

Tale voce si riferisce a partecipazioni in società sulle quali il Gruppo non esercita né controllo, né controllo congiunto, né influenza notevole. Tali partecipazioni sono valutate al *fair value* ma, poiché le più recenti informazioni disponibili per valutare il *fair value* sono insufficienti e il costo rappresenta la migliore stima del *fair value*, sono state mantenute al costo.

L'elenco delle partecipazioni in altre imprese appartenenti al Gruppo al 31 dicembre 2025 è riportato in allegato.

Il dettaglio della composizione della voce è presentato nella tabella esposta nel seguito:

	31/12/2024	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	31/12/2025
AISA Impianti	992	-	-	-	992
Autostrade Centro Padane	881	-	-	-	881
CIDIU Servizi	2.655	-	-	-	2.655
Environment Park	1.243	-	-	-	1.243
MiTo Tech	269	-	575	-	844
Tech4Planet	2.011	-	82	-	2.093
Altre	672	5	25	(15)	687
<b>TOTALE</b>	<b>8.723</b>	<b>5</b>	<b>682</b>	<b>(15)</b>	<b>9.395</b>

migliaia di euro

**NOTA 7\_ATTIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI NON CORRENTI**

Le attività derivanti da contratti con i clienti non correnti, al netto del relativo fondo svalutazione, ammontano a 353.313 migliaia di euro (300.238 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente a:

- attività del servizio idrico integrato per congruagli tariffari e per minori volumi erogati rispetto al vincolo di ricavi spettante al gestore; il vigente metodo tariffario ne prevede generalmente (fatto salvo eventuale raggiungimento del limite di crescita tariffario) il recupero in tariffa dopo due esercizi (322.852 migliaia di euro al 31 dicembre 2025, 280.760 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- attività dei servizi di trasmissione, distribuzione e misura dell'energia elettrica derivanti dalle disposizioni emanate dalla delibera AEEGSI n. 654/2015 in tema di regolazione tariffaria per il periodo 2016-2023 che ha comportato la rilevazione di ricavi da trasporto di energia elettrica e delle relative attività (21.070 migliaia di euro al 31 dicembre 2025, 18.947 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) che saranno recuperate fino al 2030;
- attività derivanti dalla disciplina del Capacity Market relative ai corrispettivi variabili (9.098 migliaia di euro al 31 dicembre 2025) che saranno incassati da Terna al completamento di alcuni interventi migliorativi nelle centrali termoelettriche di Moncalieri e Turbigio, come previsto dal disciplinare di partecipazione alle aste relative al triennio 2025-2027. Il corrispettivo variabile è stato determinato come somma degli importi ponderati per le probabilità in una forchetta di possibili importi del corrispettivo.

Nella seguente tabella vengono riepilogati i valori delle attività (non correnti e correnti) e delle passività derivanti da contratti con clienti al fine di fornire un'informativa sulla posizione netta.

	31/12/2025	31/12/2024
Attività non correnti derivanti da contratti con clienti	353.313	300.238
Attività correnti derivanti da contratti con clienti	40.719	69.291
Passività correnti derivanti da contratti con clienti	(28.541)	(88.983)
<b>Totale</b>	<b>365.491</b>	<b>280.546</b>

migliaia di euro

**NOTA 8\_CREDITI COMMERCIALI NON CORRENTI**

I crediti, che risentono dell'effetto dell'attualizzazione, ammontano a 34.430 migliaia di euro (33.840 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente a crediti verso il Comune di Torino per il servizio di igiene ambientale e per il rinnovamento tecnologico e per l'efficientamento degli impianti termici presso alcuni stabili comunali (28.440 migliaia di euro al 31 dicembre 2025, 27.850 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Per maggiori informazioni sulla posizione creditoria complessiva del Gruppo Iren nei confronti del Comune di Torino si rimanda alla nota 9 "Attività finanziarie non correnti".

**NOTA 9\_ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI**

La voce pari a 148.395 migliaia di euro (124.756 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) è principalmente composta da crediti finanziari e dalla valorizzazione degli strumenti derivati con fair value positivo. Il dettaglio è evidenziato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Crediti finanziari non correnti vs Collegate	5.931	5.844
Crediti finanziari non correnti vs soci parti correlate	29.672	31.951
Crediti finanziari non correnti vs altri	56.433	42.634
Fair value contratti derivati quota non corrente	17.268	22.358
Titoli diversi dalle partecipazioni	17.449	225
Altre attività finanziarie	21.642	21.744
<b>Totale</b>	<b>148.395</b>	<b>124.756</b>

**Crediti finanziari non correnti verso Collegate**

Si riferiscono principalmente al credito verso le società ACOS e BI Energia.

**Crediti finanziari non correnti verso soci parti correlate**

I crediti verso soci parti correlate, pari a 29.672 migliaia di euro (31.951 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), riguardano crediti verso il Comune di Torino e sono relativi:

- all'applicazione del modello dell'attività finanziaria previsto dall'IFRIC 12 al progetto di efficientamento ("Torino LED") legato al servizio di Illuminazione Pubblica svolto in regime di concessione da Iren Smart Solutions nella città di Torino, per la quota a lungo termine (29.531 migliaia di euro). L'iscrizione dell'attività finanziaria attualizzata consegue alla maturazione del diritto attuale incondizionato a ricevere i flussi di cassa contrattualmente riconosciuti, avvenuta con il completamento dell'installazione dei relativi apparecchi a LED;
- alla quota a medio lungo termine dei crediti inerenti al conto corrente che regola i rapporti tra le controllate AMIAT, Iren Smart Solutions e il Comune di Torino (141 migliaia di euro). Il contratto di conto corrente ha durata fino al 31 dicembre 2036 e gli interessi che maturano sul saldo vengono calcolati in base al costo medio effettivo sostenuto dal Gruppo Iren per la propria esposizione finanziaria.

Il trattamento contabile dell'accordo di conto corrente sopra richiamato determina una riduzione dei crediti commerciali rappresentata nel rendiconto finanziario come una generazione di flussi finanziari operativi, ed un corrispondente incremento dei crediti finanziari, rappresentato come un assorbimento di cassa nei flussi da attività di finanziamento.

Tali crediti fanno parte di una posizione complessiva di 86.831 migliaia di euro, ripartita fra diverse voci di bilancio in relazione alla classificazione secondo natura e scadenza: Crediti commerciali non correnti (Nota 8), Attività finanziarie non correnti (la presente Nota 9), Crediti commerciali (Nota 14) ed Attività finanziarie correnti (Nota 17), come evidenziato dalla tabella esposta nel seguito.

La ripartizione dei crediti tra quota corrente e quota non corrente è stata determinata dagli amministratori in base ad una previsione dei tempi di incasso dei crediti stessi anche a seguito delle risultanze dell'accordo siglato tra il Comune di Torino e il Gruppo Iren nel corso dell'esercizio 2018.

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
<b>Crediti commerciali non correnti</b>	<b>28.440</b>	<b>27.850</b>
Crediti commerciali per servizi per fatture emesse	9.319	36.815
Crediti commerciali per servizi per fatture da emettere	15.343	15.818
Crediti commerciali per forniture di calore e altro	27	15
Fondo svalutazione crediti commerciali	(52)	(47)
<b>Totale crediti commerciali correnti</b>	<b>24.637</b>	<b>52.601</b>
Crediti finanziari in conto corrente quota non corrente	141	167
Crediti finanziari per servizi in concessione quota non corrente	29.721	31.986
Fondo svalutazione crediti finanziari non correnti	(190)	(202)
<b>Totale crediti finanziari non correnti</b>	<b>29.672</b>	<b>31.951</b>
Crediti finanziari per interessi quota corrente	16	11
Crediti finanziari per servizi in concessione quota corrente	4.068	4.068
Fondo svalutazione crediti finanziari correnti	(2)	(2)
<b>Totale crediti finanziari correnti</b>	<b>4.082</b>	<b>4.077</b>
<b>Totale</b>	<b>86.831</b>	<b>116.479</b>

#### Crediti finanziari non correnti verso altri

Tra i crediti finanziari non correnti verso altri è compresa la quota a lungo termine dei crediti derivanti dall'applicazione del modello dell'attività finanziaria previsto dall'IFRIC 12 ai progetti di efficientamento legati al servizio di Illuminazione Pubblica svolto in regime di concessione in diverse città, fra cui Vercelli, Fidenza e alcuni comuni del cuneese, e i crediti per leasing finanziari relativi a impianti di climatizzazione.

#### Fair value contratti derivati quota non corrente

Il fair value dei contratti derivati si riferisce agli strumenti in portafoglio per la copertura dal rischio di variazione dei tassi.

#### Titoli diversi dalle partecipazioni

Ammontano a 17.449 migliaia di euro (225 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono per 12.723 migliaia di euro a investimenti in titoli di Stato e obbligazioni emesse da primari istituti di credito italiani derivanti dal consolidamento di CSAI e per 3.900 migliaia di euro a quote di un fondo di investimento alternativo chiuso la cui sottoscrizione è avvenuta attraverso il conferimento di crediti commerciali scaduti.

#### Altre attività finanziarie

La voce ammonta a 21.642 migliaia di euro (21.744 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) ed è rappresentata dalla quota variabile del prezzo di cessione della partecipazione in OLT Offshore LNG Toscana e del relativo finanziamento. L'attività è valutata al fair value con iscrizione delle variazioni nell'utile (perdita) di periodo.

#### NOTA 10\_ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Il dettaglio è evidenziato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Depositi cauzionali	11.527	7.836
Crediti di natura tributaria oltre 12 mesi	55.727	95.214
Altre attività non correnti	35.728	24.512
Ratei e risconti attivi non correnti	4.021	4.106
<b>Totale</b>	<b>107.003</b>	<b>131.668</b>

I crediti di natura tributaria oltre i 12 mesi sono riferiti principalmente a crediti per le detrazioni su lavori eseguiti al fine di migliorare l'efficienza energetica degli edifici (ecobonus) e a crediti IVA per i quali è stata fatta richiesta di rimborso. I crediti per le detrazioni su lavori eseguiti al fine di migliorare l'efficienza energetica degli edifici (ecobonus) classificati a lungo termine verranno utilizzati dal Gruppo a compensazione delle imposte dovute per i prossimi cinque anni.

Le altre attività non correnti includono crediti rivenienti dagli accordi di conciliazione del 2018 e del 2019 sottoscritti a definizione del corrispettivo degli anni 2014 – 2018 spettante alla controllata Sei Toscana in relazione al servizio di raccolta rifiuti nell'ATO Toscana Sud. Tale credito verrà incassato alla fine della concessione (31 dicembre 2033).

I risconti attivi riguardano principalmente i costi prepagati, per la quota a lungo termine, relativi ai contratti servizio energia in capo alla controllata Iren Smart Solutions.

#### NOTA 11\_ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Ammontano a 386.352 migliaia di euro (389.533 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono alla fiscalità anticipata derivante da componenti di reddito fiscalmente deducibili nei futuri esercizi.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota del conto economico "Imposte sul reddito" (nota 42) ed al prospetto riportato in allegato.

### ATTIVITÀ CORRENTI

#### NOTA 12\_RIMANENZE

Le rimanenze, valorizzate al costo medio ponderato, sono costituite principalmente da gas metano e da materiali di consumo destinati alla manutenzione e costruzione del patrimonio impiantistico del Gruppo. La tabella che segue sintetizza le consistenze della voce nei periodi in esame:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Magazzino gas	2.466	11.690
Materiali di consumo e ricambi	73.402	81.956
Fondo svalutazione magazzino	(7.653)	(9.613)
<b>Valore netto</b>	<b>68.215</b>	<b>84.033</b>

La variazione del magazzino gas consegue alla riduzione degli stoccaggi in essere al 31 dicembre 2025 rispetto al 31 dicembre del 2024.

Il fondo svalutazione magazzino è stato costituito e si movimenta per tenere conto dell'obsolescenza tecnica e della scarsa movimentazione di alcune giacenze di materiali.

Al 31 dicembre 2025 non sono presenti rimanenze di magazzino impegnate a garanzia di passività.

#### NOTA 13\_ATTIVITÀ DERIVANTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI CORRENTI

Le attività derivanti da contratti con i clienti correnti ammontano a 40.719 migliaia di euro (69.291 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente ad attività eseguite al fine di migliorare l'efficienza energetica degli edifici.

**NOTA 14\_CREDITI COMMERCIALI**

Il dettaglio è evidenziato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Crediti commerciali verso clienti	1.578.916	1.597.034
Crediti commerciali verso joint ventures	99	24.633
Crediti commerciali verso collegate	58.540	50.964
Crediti commerciali verso soci parti correlate	36.997	64.500
Crediti commerciali verso altre parti correlate	5.743	7.591
<b>Totale crediti commerciali lordi</b>	<b>1.680.295</b>	<b>1.744.722</b>
Fondo svalutazione crediti	(316.699)	(302.268)
<b>Totale</b>	<b>1.363.596</b>	<b>1.442.454</b>

Si segnala che al 31 dicembre 2025 sono presenti operazioni di factoring con *derecognition* del credito per 14.770 migliaia di euro, mentre ammontavano a 10.522 migliaia di euro al 31 dicembre 2024.

Nella tabella seguente è riportata l'esposizione al rischio di credito con riferimento ai crediti commerciali, unitamente alle relative perdite attese (fondo svalutazione crediti), dettagliata per fascia di scaduto:

	migliaia di euro		
	Crediti Commerciali lordi	Fondo Svalutazione Crediti commerciali	Percentuale di perdita media
Non scaduti	1.030.000	(18.239)	1,8%
Scaduti da 0 a 3 mesi	168.269	(21.334)	12,7%
Scaduti da 3 a 12 mesi	175.949	(77.889)	44,3%
Scaduti oltre 12 mesi	306.077	(199.237)	65,1%
<b>Totale</b>	<b>1.680.295</b>	<b>(316.699)</b>	

Nei crediti non scaduti sono compresi crediti per fatture da emettere per 737.361 migliaia di euro (863.449 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) che includono la stima dei ricavi maturati per le somministrazioni effettuate tra la data dell'ultimo rilevamento del consumo effettivo e la data di fine periodo.

**Crediti verso clienti**

Sono relativi principalmente a crediti per fornitura e distribuzione di energia elettrica, gas e calore, per servizi di efficientamento energetico, della filiera ambientale e del Servizio Idrico Integrato.

**Crediti verso Collegate e Joint ventures**

Si tratta di crediti che il Gruppo vanta verso le proprie collegate e joint ventures, consolidate con il metodo del patrimonio netto. Si riferiscono a normali operazioni commerciali, intrattenute a condizioni di mercato e attinenti ai settori di attività sopraelencati.

**Crediti verso soci parti correlate**

I crediti verso soci parti correlate si riferiscono a rapporti di natura commerciale condotti a normali condizioni di mercato, attinenti ai settori sopraelencati, con gli enti territoriali proprietari qualificati come parte correlata (Comuni di Genova, Parma, Piacenza, Reggio Emilia e Torino).

**Crediti verso altre parti correlate**

Riguardano principalmente crediti verso le imprese controllate dagli enti territoriali proprietari (Comuni di Genova, Parma, Piacenza, Reggio Emilia e Torino) e si riferiscono a normali operazioni commerciali, attinenti ai settori sopraelencati, intrattenute a condizioni di mercato.

Per maggiori dettagli in merito ai rapporti commerciali con entità correlate, si rimanda al capitolo "Informativa sui rapporti con parti correlate" e alla relativa tabella riportata in allegato.

Nella tabella seguente vengono riportati i crediti commerciali lordi suddivisi per settore:

migliaia di euro

	Reti	Ambiente	Energia	Mercato	Altri servizi	Totale
Non scaduti	219.874	257.753	153.947	397.818	608	1.030.000
Scaduti da 0 a 3 mesi	42.833	18.506	16.005	90.897	28	168.269
Scaduti da 3 a 12 mesi	41.670	20.164	5.520	108.595	-	175.949
Scaduti oltre 12 mesi	68.783	41.711	9.408	185.561	614	306.077
<b>Totale Crediti Commerciali lordi</b>	<b>373.160</b>	<b>338.134</b>	<b>184.880</b>	<b>782.871</b>	<b>1.250</b>	<b>1.680.295</b>

#### Fondo svalutazione crediti commerciali

Il fondo svalutazione presenta la dinamica riportata nella tabella che segue:

migliaia di euro

	31/12/2024	Accantonamenti del periodo	Decrementi	Variazione area di consolidamento	31/12/2025
<b>Fondo svalutazione crediti commerciali</b>	<b>302.268</b>	85.976	(106.963)	35.418	<b>316.699</b>

L'accantonamento del periodo è stato effettuato per adeguare la consistenza del fondo svalutazione crediti all'ammontare delle perdite attese sulla base del modello semplificato previsto dal principio IFRS 9, dove per "perdita" si intende il valore attuale di tutti i futuri mancati incassi, opportunamente integrato per tenere conto delle aspettative future ("forward looking information"). I decrementi del periodo si riferiscono in massima parte agli utilizzi a fronte di stralci di crediti inesigibili.

Nella tabella seguente viene riportato il fondo svalutazione crediti commerciali suddiviso per settore:

migliaia di euro

	Reti	Ambiente	Energia	Mercato	Altri servizi	Totale
Non scaduti	(9.572)	(1.746)	(1.855)	(5.304)	(100)	(18.577)
Scaduti da 0 a 3 mesi	(5.767)	(4.119)	(1.384)	(9.724)	(1)	(20.995)
Scaduti da 3 a 12 mesi	(19.368)	(7.776)	(1.785)	(48.960)	-	(77.889)
Scaduti oltre 12 mesi	(57.725)	(35.492)	(8.727)	(96.681)	(613)	(199.238)
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti Commerciali</b>	<b>(92.432)</b>	<b>(49.133)</b>	<b>(13.751)</b>	<b>(160.669)</b>	<b>(714)</b>	<b>(316.699)</b>

#### NOTA 15\_ATTIVITA' PER IMPOSTE CORRENTI

Ammontano a 8.045 migliaia di euro (14.474 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e comprendono i crediti verso l'erario per IRES e IRAP.

**NOTA 16\_CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI**

Il dettaglio è evidenziato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Crediti per imposta governativa erariale/UTIF	6.260	5.637
Credito verso Erario per IVA	68.904	35.193
Altri crediti di natura tributaria	189.390	66.109
<b>Crediti tributari entro 12 mesi</b>	<b>264.554</b>	<b>106.939</b>
Crediti verso Cassa Servizi Energetici e Ambientali (CSEA)	30.513	49.451
Crediti per certificati verdi	16.835	12.933
Crediti per anticipi a fornitori	12.301	23.263
Altre attività correnti	84.971	88.848
<b>Altre attività correnti</b>	<b>144.620</b>	<b>174.495</b>
Ratei e risconti	20.438	17.283
<b>Totale</b>	<b>429.612</b>	<b>298.717</b>

La variazione dei crediti per imposta governativa erariale è dovuta alle dinamiche dei versamenti in acconto e in saldo che sono influenzate dai volumi di fatturazione del periodo di competenza e dell'esercizio precedente.

Gli altri crediti di natura tributaria includono per 164.797 migliaia di euro crediti per le detrazioni su lavori eseguiti al fine di migliorare l'efficienza energetica degli edifici (ecobonus). A partire dall'esercizio 2021 parte di tali crediti vengono esposti nelle attività correnti, in quanto il modello di business prevede che l'attività finanziaria sia realizzata mediante la cessione a intermediari finanziari. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2024 pari a 121.887 migliaia di euro è riconducibile ai crediti maturati per i lavori effettuati nel corso dell'esercizio 2025.

Iren S.p.A., nel settembre 2019, ha esercitato l'opzione per la costituzione del Gruppo IVA con efficacia dal 1° gennaio 2020. Le società che partecipano al Gruppo IVA nell'anno 2025, oltre alla capogruppo Iren S.p.A., sono le seguenti: Iren Energia S.p.A., Ireti S.p.A., Iren Mercato S.p.A., Iren Ambiente S.p.A., Amiat S.p.A., Iren Smart Solutions S.p.A., Iren Acqua Tigullio S.p.A., Iren Acqua S.p.A. (incorporata in Ireti S.p.A.), Iren Acqua Reggio S.r.l., Iren Laboratori S.p.A., Bonifica Autocisterne S.r.l., ASM Vercelli S.p.A., Atena Trading S.r.l., Acam Ambiente S.p.A., Acam Acque S.p.A., ReCos S.p.A., Alfa Solutions S.p.A., TRM S.p.A., San Germano S.p.A., Maira S.p.A., Formaira S.r.l., Territorio e Risorse S.r.l., Rigenera Materiali S.r.l., RE.MAT SRL, Bonifiche Servizi Ambientali s.r.l., Uniproject S.r.l., Manduriambiente SpA, Iren Ambiente Toscana S.p.A., TB S.p.A. (incorporata in Valdarno), Futura S.p.A., I Blu S.r.l., Iren Ambiente Parma S.r.l., Iren Ambiente Piacenza S.r.l., Asti Energia e Calore S.p.A, Ireti Gas Spa , Sei Toscana SpA, Valdarno AMBIENTE Srl, Iren Green Generation Tech SpA, Valle Dora S.r.l., Dogliani Energia S.r.l., Alegas S.r.l. (incorporata in Iren Mercato S.p.A.), Ekovision S.r.l., Limes 20 S.r.l., Limes 1 S.r.l., Limes 2 S.r.l., Acquaenna S.c.p.A., Am.ter S.p.A (incorporata in Ireti SpA), Iren Acqua Piacenza S.r.l., Semia Green S.r.l. , Agrovoltaica Srl, C.R.C.M. S.r.l.

I crediti verso la Cassa Servizi Energetici e Ambientali (CSEA) si riferiscono a Titoli di Efficienza Energetica per 20.145 migliaia di euro (24.507 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Si segnala che una quota dei Crediti verso Cassa Servizi Energetici e Ambientali potrebbe non essere esigibile entro i 12 mesi successivi.

Le altre attività correnti si riferiscono principalmente a crediti per depositi cauzionali, a crediti per canone RAI e a crediti verso fornitori per penali, crediti per la precedente tariffa di igiene ambientale (TIA), crediti per rimborsi addizionale provinciale su energia elettrica.

**NOTA 17\_ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI**

Il dettaglio è evidenziato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Crediti finanziari verso joint venture	2.121	240
Crediti finanziari verso collegate	4.644	3.931
Crediti finanziari verso Comuni soci parti correlate	4.082	4.077
Crediti finanziari verso altri	22.668	533.159
Attività per strumenti derivati correnti	25.998	39.239
<b>Totale</b>	<b>59.513</b>	<b>580.646</b>

La scadenza di tutti i crediti finanziari iscritti in questa voce non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali crediti approssima il loro *fair value* in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

#### Crediti finanziari verso joint venture

La voce si riferisce a finanziamenti verso la società Acqui Reti Gas.

#### Crediti finanziari verso collegate

La voce si riferisce principalmente a finanziamenti verso Agrinord Energia (633 migliaia di euro), Bio Metano Cella Dati (587 migliaia di euro) Valenza Rete Gas (127 migliaia di euro) e BI Energia (108 migliaia di euro). La restante parte riguarda essenzialmente crediti per dividendi da incassare.

Per maggiori dettagli si rimanda al prospetto dei rapporti con parti correlate riportato in allegato.

#### Crediti finanziari verso Comuni soci parti correlate

Riguardano crediti verso il Comune di Torino e si riferiscono principalmente all'applicazione del modello dell'attività finanziaria previsto dall'IFRIC 12 al progetto di efficientamento ("Torino LED") legato al servizio di Illuminazione Pubblica svolto in regime di concessione.

Per il dettaglio della posizione creditoria complessiva del Gruppo Iren nei confronti del Comune di Torino si rimanda alla nota 8 "Attività finanziarie non correnti".

#### Crediti finanziari verso altri

La voce si riferisce per 6.160 migliaia di euro a crediti derivanti dall'applicazione del modello dell'attività finanziaria previsto dall'IFRIC 12 al servizio di depurazione acque svolto nel territorio marchigiano e per 2.683 migliaia di euro ai depositi versati a garanzia dell'operatività sui mercati future delle commodities. La restante parte si riferisce a ratei e risconti attivi aventi natura finanziaria e a crediti per leasing finanziari.

Al 31 dicembre 2024 si riferiva inoltre a depositi sui quali maturavano interessi con scadenza ad aprile e luglio 2025 (450.000 migliaia di euro) e i conti correnti vincolati della controllata TRM S.p.A. derivanti dal contratto di finanziamento che prevedeva di vincolare gli importi a servizio della rata in scadenza, degli oneri inerenti alle compensazioni ambientali e delle manutenzioni straordinarie dell'impianto di termovalorizzazione (38.008 migliaia di euro). In data 22 dicembre 2025 è stata effettuata l'estinzione anticipata del contratto di finanziamento con conseguente cessazione del vincolo, la cui scadenza naturale sarebbe stata il 31 dicembre 2029.

#### Attività per strumenti derivati correnti

Si riferiscono al *fair value* positivo dei contratti derivati sulle commodities.

### NOTA 18\_DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce disponibilità liquide e mezzi equivalenti risulta essere così costituita:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Depositi bancari e postali	205.653	326.280
Denaro e valori in cassa	112	288
<b>Totale</b>	<b>205.765</b>	<b>326.568</b>

Le disponibilità liquide sono rappresentate dalle disponibilità in essere su depositi bancari e postali. Il Gruppo non dispone di mezzi equivalenti a disponibilità liquide, intesi come impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione.

Per un dettaglio della movimentazione avvenuta nel periodo in esame si rinvia al prospetto del Rendiconto Finanziario.

### NOTA 19\_ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

Le attività possedute per la vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita e ammontano a 103.746 migliaia di euro (790 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). La voce si riferisce:

- per 93.652 migliaia di euro alle attività relative al Servizio Idrico Integrato in 43 Comuni dell'ATO4 "Cuneese", attualmente in regime di prorogatio, per il previsto trasferimento al gestore entrante COGESI. In particolare, si riferiscono ad assets materiali e immateriali per 86.612 migliaia di euro, a crediti per 5.873 migliaia di euro e a rimanenze di magazzino per 1.167 migliaia di euro. A fronte della riclassifica di tale gruppo di attività in dismissione, non sono stati registrati nell'esercizio proventi e oneri inclusi nel prospetto di Conto Economico;
- per 9.462 migliaia di euro al valore di un immobile sito nel Comune di Genova, utilizzato fino a febbraio 2025 come sede direzionale, il cui valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il suo uso continuativo. A fronte della riclassifica di tale attività in dismissione è stata registrata una riduzione di valore nel prospetto di Conto Economico per 6.266 migliaia di euro;
- per 632 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024) alle attività nette inerenti alle concessioni del servizio idrico integrato di quattro comuni della provincia di Alessandria per le quali è in corso di definizione il subentro del nuovo gestore.

Inoltre, tra le attività destinate ad essere cedute sono presenti le partecipazioni in Fata Morgana e Piana Ambiente completamente svalutate.

## Passivo

### NOTA 20\_PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto risulta essere così composto:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Capitale sociale	1.300.931	1.300.931
Riserve e Utili (Perdite) a nuovo	1.857.573	1.306.622
Risultato netto del periodo	300.546	268.471
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>	<b>3.459.050</b>	<b>2.876.024</b>
Capitale e riserve attribuibili alle minoranze	235.803	432.562
Utile (perdita) attribuibile alle minoranze	15.714	35.111
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>3.710.567</b>	<b>3.343.697</b>

#### Capitale sociale

Il capitale sociale, invariato rispetto al 31 dicembre 2024, ammonta a 1.300.931.377 euro, interamente versati, e si compone di 1.300.931.377 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna.

Nel corso degli esercizi 2020 e 2021, a seguito delle relative delibere assembleari, la Società ha acquistato azioni proprie per complessive n. 17.855.645 azioni per un corrispettivo complessivo di 38.690 migliaia di euro esposto a riduzione del patrimonio netto all'interno della voce "Riserve e Utili (Perdite) a nuovo".

#### Riserve e Utili (Perdite) a nuovo

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Azioni proprie	(38.690)	(38.690)
Obbligazioni ibride perpetue	495.282	
Riserva sovrapprezzo azioni	133.019	133.019
Riserva legale	130.332	119.707
Riserva copertura flussi finanziari	3.697	(32.301)
Altre riserve e Utile (perdite) accumulate	1.133.933	1.124.887
<b>Totale riserve</b>	<b>1.857.573</b>	<b>1.306.622</b>

#### Obbligazioni ibride perpetue

Tale riserva accoglie il valore nominale, al netto dei costi di transazione e del relativo effetto fiscale, dei prestiti obbligazionari non convertibili subordinati ibridi perpetui.

Il 16 gennaio 2025 Iren S.p.A. ha collocato un "Bond Ibrido", dal valore nominale di 500 milioni di euro, emesso in una singola tranche per l'intero ammontare con data di regolazione 23 gennaio 2025. La cedola fissa annuale, pagabile annualmente in via posticipata nel mese di aprile a partire da aprile 2025 al verificarsi di determinate condizioni, è pari al 4,5% e sarà corrisposta fino alla prima *reset date* del 23 aprile 2030. A partire da tale data, salvo che non sia stato interamente rimborsato, il titolo maturerà un interesse pari al tasso Euro Mid Swap a cinque anni, incrementato di un margine iniziale di 221,2 punti base. Il margine aumenterà di 25 punti base a partire dal 2035 e di ulteriori 75 punti base dal 2050, per un importo cumulato di 100 punti base.

Il prezzo di emissione è stato fissato al 99,448% e, dunque, il rendimento effettivo alla prima *reset date* è pari al 4,625% annuo. Nel corso dell'esercizio 2025 il Gruppo ha pagato coupon a titolari di obbligazioni ibride perpetue per 5.550 migliaia di euro.

#### Riserva coperture di flussi finanziari

La variazione del fair value dei contratti derivati designati come strumenti di copertura efficaci viene contabilizzata in bilancio con contropartita direttamente a patrimonio netto nella riserva di copertura di flussi finanziari. Tali contratti sono stati stipulati per coprire l'esposizione al rischio di oscillazione dei tassi di interesse dei mutui a tasso variabile e al rischio della variazione dei prezzi nei contratti di acquisto di energia elettrica e gas.

#### Altre riserve e Utile (perdite) accumulate

Sono composte principalmente dall'avanzo generato dalla fusione per incorporazione di AMGA in AEM Torino e successivamente di Enia in Iride, da utili e perdite portati a nuovo, dalla riserva che accoglie gli utili e le perdite attuariali derivanti dalla valutazione dei benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro.

Nel corso del 2025 sono variate principalmente per il riporto a nuovo degli utili dell'esercizio 2024 non distribuiti (93.227 migliaia di euro).

#### **Dividendi**

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Iren S.p.A. ha approvato in data 24 aprile 2025 il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2024 della Società e la Relazione sulla Gestione, e ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,1283 euro per azione ordinaria, confermando quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione. Il dividendo è stato posto in pagamento a partire dal giorno 25 giugno 2025, contro stacco cedola il 23 giugno 2025 e record date il 24 giugno 2025. Alla data di stacco cedola le azioni in circolazione erano pari a n. 1.283.075.732 e di conseguenza l'ammontare complessivo dei dividendi distribuiti è stato pari a euro 164.618.616.

Per maggiori dettagli si rimanda al prospetto delle variazioni delle voci di patrimonio netto.

#### **GESTIONE DEL CAPITALE**

Le politiche di gestione del capitale del Consiglio di Amministrazione prevedono il mantenimento di un livello elevato di capitale proprio al fine di mantenere un rapporto di fiducia con gli investitori, i creditori ed il mercato, consentendo altresì lo sviluppo futuro dell'attività.

Il Consiglio di Amministrazione monitora il rendimento del capitale, il livello di dividendi da distribuire ai detentori di azioni ed i flussi da distribuire ai detentori di strumento ibrido e ha l'obiettivo di mantenere un equilibrio tra l'ottenimento di maggiori rendimenti tramite il ricorso ad indebitamento e i vantaggi e la sicurezza offerti da una solida situazione patrimoniale.

## **PASSIVITA' NON CORRENTI**

#### **NOTA 21\_PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI**

Ammontano complessivamente a 4.490.987 migliaia di euro (4.460.916 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

#### **Obbligazioni**

Ammontano a 2.998.177 migliaia di euro, con scadenza oltre 12 mesi (2.992.913 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). La voce è costituita da posizioni della Capogruppo riferite ad emissioni di Public e Private Bond, contabilizzate a costo ammortizzato, a fronte di un complessivo importo nominale in circolazione al 31 dicembre 2025 di 3.024.000 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024). Di seguito il dettaglio dei Bond con scadenza oltre 12 mesi:

- Green Bond scadenza ottobre 2027, cedola 1,5%, importo 500 milioni di euro, interamente in circolazione (importo a costo ammortizzato 498.046 migliaia di euro);
- Green Private Placement scadenza agosto 2028, cedola 2,875%, importo in circolazione 40 milioni di euro (importo a costo ammortizzato 39.822 migliaia di euro);
- Green Bond scadenza ottobre 2029, cedola 0,875%, importo 500 milioni di euro, interamente in circolazione (importo a costo ammortizzato 497.881 migliaia di euro);
- Bond scadenza luglio 2030, cedola 1%, importo in circolazione 484 milioni di euro (importo a costo ammortizzato 479.088 migliaia di euro);
- Green Bond scadenza gennaio 2031, cedola 0,25%, importo 500 milioni di euro, comprensivi dell'emissione TAP di ottobre 2021, interamente in circolazione (importo a costo ammortizzato 492.049 migliaia di euro);
- Green Bond scadenza luglio 2032, cedola 3,875%, importo 500 milioni di euro, interamente in circolazione (importo a costo ammortizzato 496.356 migliaia di euro);
- Green Bond emesso scadenza settembre 2033, cedola 3,625%, importo 500 milioni di euro, interamente in circolazione (importo a costo ammortizzato 494.934 migliaia di euro).

I prestiti obbligazionari sono stati sottoscritti da investitori istituzionali italiani ed esteri, sono quotati alla Borsa Irlandese ed è loro attribuito rating Fitch e S&P.

La variazione del complessivo valore contabile rispetto al 31 dicembre 2024 è dovuta all'imputazione degli oneri finanziari di competenza, calcolati sulla base del metodo del costo ammortizzato.

#### **Debiti finanziari non correnti verso istituti di credito**

La voce ammonta complessivamente a 1.431.849 migliaia di euro (1.387.786 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Si espongono di seguito le quote con scadenza oltre 12 mesi riferite ai mutui/linee di finanziamento a medio lungo termine concessi dagli istituti finanziari, che ammontano a 1.242.284 migliaia di euro (1.387.786 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). I finanziamenti a medio lungo termine possono essere analizzati per regime di tasso (con le rispettive indicazioni di tasso minimo e tasso massimo applicati) e per scadenza (riferita alla quota oltre 12 mesi), come illustrato nella tabella che segue:

migliaia di euro

	a tasso fisso	a tasso variabile	TOTALE
tasso min/max	n.a.	2,478% - 3,572%	
periodo di scadenza	2027-2036	2027-2043	
2027	382	63.640	64.022
2028	404	472.651	473.055
2029	428	73.135	73.563
2030	452	87.421	87.873
Successivi	1.519	542.252	543.771
<b>Totale debiti oltre 12 mesi al 31/12/2025</b>	<b>3.185</b>	<b>1.239.099</b>	<b>1.242.284</b>
<b>Totale debiti oltre 12 mesi al 31/12/2024</b>	<b>2.606</b>	<b>1.385.180</b>	<b>1.387.786</b>

I finanziamenti sono tutti denominati in euro.

Le movimentazioni dei finanziamenti a medio lungo termine avvenute nel corso del periodo sono qui di seguito riepilogate:

migliaia di euro

	31/12/2024					31/12/2025
	Totale debiti oltre 12 mesi	Incrementi	Variatione area consolidamento	Riduzioni	Variatione costo ammortizzato	Totale debiti oltre 12 mesi
- a tasso fisso	2.606	-	70.041	(69.473)	11	3.185
- a tasso variabile	1.385.180	270.000	95.233	(512.874)	1.560	1.239.099
<b>TOTALE</b>	<b>1.387.786</b>	<b>270.000</b>	<b>165.274</b>	<b>(582.347)</b>	<b>1.571</b>	<b>1.242.284</b>

Il totale dei debiti a medio lungo termine al 31 dicembre 2025 risulta in riduzione rispetto al 31 dicembre 2024, per l'effetto combinato di:

- incremento per 270.000 migliaia di euro di finanziamenti a medio-lungo termine per erogazioni su linee CEB (Council of Europe Development Bank) e BEI (Banca europea per gli investimenti), in capo a Iren Spa;
- incremento per 165.274 migliaia di euro di finanziamenti a medio-lungo termine, principalmente in capo a società del Gruppo EGEA Holding entrate nel perimetro di consolidamento a inizio 2025;
- riduzione per 582.347 migliaia di euro per la classificazione a breve termine delle quote dei finanziamenti in scadenza entro i prossimi 12 mesi e per il rimborso anticipato di posizioni in essere. Tra queste ultime si segnalano, principalmente: 250.000 migliaia di euro relativi a finanziamenti della Capogruppo, 160.899 migliaia di euro relativi a finanziamenti in capo a società del Gruppo EGEA Holding e 144.118 migliaia di euro relativi al project financing della società TRM;
- aumento per 1.571 migliaia di euro per la contabilizzazione al costo ammortizzato dei finanziamenti.

Si rileva tra i debiti finanziari non correnti oltre 12 mesi anche la quota differita dell'importo relativo all'acquisizione da parte della società IRETI S.p.A. della partecipazione totalitaria in Iren Acqua, come illustrato tra i Fatti di rilievo del periodo, che al 31 dicembre 2025 ammonta a 189.565 migliaia di euro.

#### Altre passività finanziarie

Ammontano a 60.961 migliaia di euro (80.217 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono:

- per 6.464 migliaia di euro (21.479 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) al *fair value* dei contratti derivati stipulati per coprire l'esposizione al rischio di oscillazione dei tassi di interesse dei mutui a tasso variabile e del prezzo delle commodities (per il commento si rinvia al paragrafo "Gestione dei rischi finanziari del Gruppo");
- per 43.237 migliaia di euro (53.393 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) a debiti per contratti di leasing;
- per 3.267 migliaia di euro (3.166 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) alle passività relative alla valutazione a *fair value* delle opzioni di vendita attribuite ai soci di minoranza sulle proprie quote partecipative. Tale voce si riferisce all'opzione di vendita della partecipazione di minoranza in Nord Ovest Servizi S.p.A., pari al 25% del capitale sociale, detenuta in parte da SMAT e in parte da GTT, e in Cierre, pari al 20% del capitale sociale;

- per 7.993 migliaia di euro (2.171 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) a debiti finanziari verso altri, i cui importi più significativi si riferiscono al debito per la quota di prezzo differita al 2029 relativa all'acquisto del 47,23% della controllata Egea Holding e a finanziamenti ad alcune società consolidate integralmente, ma di cui il Gruppo non detiene il 100% delle quote, erogati dal socio di minoranza.

**NOTA 22\_BENEFICI AI DIPENDENTI**

Nel corso dell'esercizio 2025 hanno avuto la seguente movimentazione:

	31/12/2024	Variazione area di consolidamento	Erogazioni del periodo	Obbligazioni maturate nel periodo	(Utili) Perdite attuariali	Oneri finanziari	Riclassifiche	31/12/2025
Trattamento di fine rapporto	72.194	4.830	(6.705)	1.110	(1.545)	2.341	(131)	72.094
Mensilità aggiuntive (premio anzianità)	3.051	-	(342)	92	(110)	96	-	2.787
Premio fedeltà	2.015	-	(140)	26	(59)	59	-	1.901
Agevolazioni tariffarie	2.930	-	(228)	-	(121)	91	-	2.672
Fondo Premungas	1.305	-	(326)	-	(4)	38	-	1.013
<b>Totale</b>	<b>81.495</b>	<b>4.830</b>	<b>(7.741)</b>	<b>1.228</b>	<b>(1.839)</b>	<b>2.625</b>	<b>(131)</b>	<b>80.467</b>

La colonna "variazione area di consolidamento" si riferisce ai saldi acquisiti nel corso del 2025 delle società del Gruppo EGEEA Holding, di Cierre e CSAI.

La colonna "riclassifiche" si riferisce ai saldi relativi al ramo d'azienda del Servizio Idrico Integrato in 43 Comuni dell'ATO4 "Cuneese", attualmente in regime di prorogatio, per il previsto trasferimento al gestore entrante COGESI.

Le agevolazioni tariffarie includono benefici relativi alla fornitura di gas naturale a uso domestico. Lo "Sconto energia" riconosciuto fino al 30 settembre 2017 ai dipendenti in servizio, a seguito della sottoscrizione di specifici accordi con le parti sindacali, è stato convertito in altre forme di trattamento a favore dei dipendenti. Lo "Sconto energia" riconosciuto fino al 30 settembre 2017 ai dipendenti in stato di quiescenza è stato revocato unilateralmente e sostituito da somme una tantum comprese nel fondo benefici ex dipendenti.

**Ipotesi attuariali**

La valutazione delle passività esposte in precedenza è effettuata da attuari indipendenti. Si sottolinea che la passività relativa ai programmi a benefici definiti, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici.

Allo scopo di definire l'ammontare del valore attuale delle obbligazioni si è proceduto alla stima delle future prestazioni che, sulla base di ipotesi evolutive connesse sia allo sviluppo numerico della collettività, sia allo sviluppo retributivo, saranno erogate a favore di ciascun dipendente nel caso di prosecuzione dell'attività lavorativa, pensionamento, decesso, dimissioni o richiesta di anticipazione.

Ai fini della scelta del tasso di sconto adottato nelle valutazioni previste dallo IAS 19, sono stati considerati i seguenti elementi:

- mercato dei titoli di riferimento;
- data di riferimento delle valutazioni;
- durata media prevista delle passività in esame.

La durata media residua delle passività è stata ottenuta come media ponderata delle durate medie residue delle passività relative a tutti i benefici e a tutte le Società del Gruppo.

Le ipotesi di natura economico-finanziaria adottate per le elaborazioni sono le seguenti:

Tasso annuo di attualizzazione	3,37%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS19 vengono fornite le seguenti informazioni aggiuntive:

- analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariale ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti;
- indicazione del contributo per l'esercizio successivo;
- indicazione della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a benefici definiti.

Di seguito si riportano tali informazioni.

	Variazione passività al variare del tasso di attualizzazione		Service cost 2026	Duration del piano	Erogazioni 2026
	+0,25%	-0,25%			
TFR	(1.078)	1.112	820	7,65	12.117
Mensilità Aggiuntive	(45)	45	81	7,90	96
Premio fedeltà	(30)	31	75	14,38	149
Agevolazioni tariffarie	(52)	54	-	8,31	203
Premungas	(10)	10	-	4,52	186

La metodologia utilizzata per predisporre la sensitivity non è variata rispetto all'esercizio precedente.

### NOTA 23\_FONDI PER RISCHI ED ONERI

La voce ammonta a 338.120 migliaia di euro (276.258 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Il dettaglio è esposto nella seguente tabella e si riferisce sia alla quota corrente che alla quota non corrente, presente in questa voce:

	migliaia di euro					
	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	(Proventi) oneri da attualizzazione	Variazione area di consolidamento	31/12/2025
Fondo ripristino beni di terzi	29.487	840	-	1.022	-	31.349
Fondi post mortem	79.048	7.161	(6.439)	250	35.065	115.085
Fondo smantellamento e bonifica area	49.935	1.910	(2.813)	(506)	169	48.695
Fondo oneri esodo personale	12.043	1.906	(2.353)	331	-	11.927
Obbligo annullamento ETS	194.187	234.325	(194.187)	-	-	234.325
Altri fondi per rischi ed oneri	192.947	41.371	(39.289)	-	32.205	227.234
<b>TOTALE</b>	<b>557.647</b>	<b>287.513</b>	<b>(245.081)</b>	<b>1.097</b>	<b>67.439</b>	<b>668.615</b>

Nel caso in cui l'effetto dell'attualizzazione del valore del denaro sia significativo, i fondi vengono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che, in base al periodo temporale previsto per i flussi finanziari futuri, non supera il 4,6%.

La colonna "variazione area di consolidamento" si riferisce ai saldi derivanti dal consolidamento nel 2025 delle società del Gruppo EGEA Holding e di CSAI.

#### Fondo ripristino beni di terzi

La voce è costituita per accogliere gli oneri relativi al ripristino del complesso dei beni e delle dotazioni afferenti alla gestione del Servizio Idrico Integrato nella provincia di Parma di proprietà di Parma Infrastrutture: tale complesso di beni viene utilizzato per svolgere il servizio a fronte della corresponsione di un canone. Il relativo fondo viene stimato in funzione dell'ammortamento dei beni stessi e verrà smobilizzato in deduzione dal corrispettivo che dovrà essere versato al Gruppo dall'eventuale nuovo gestore entrante oppure secondo le modalità eventualmente previste dalle condizioni di aggiudicazione della concessione.

#### Fondi post mortem

Si tratta principalmente di fondi costituiti per oneri futuri di recupero ambientale degli impianti ad interrimento controllato e che comprendono anche i costi della gestione post-operativa fino alla completa riconversione "a verde" delle aree interessate. Tali fondi sono supportati da apposite perizie periodicamente aggiornate al fine di adeguare i fondi esistenti alla stima dei costi futuri da sostenere. I decrementi si riferiscono, appunto, agli utilizzi a fronte di costi sostenuti nella fase di post-esercizio fino alla completa mineralizzazione del rifiuto, nonché alla riconversione delle aree dei bacini interessati a discarica.

**Fondo smantellamento e bonifica area**

Il "Fondo smantellamento e bonifica area" rappresenta la stima degli oneri legati al futuro smantellamento degli impianti di termovalorizzazione e, in misura minore, dei parchi fotovoltaici del Gruppo.

**Fondo oneri esodo personale**

Il fondo si riferisce agli oneri legati all'esodo di una parte del personale, che prevede l'accompagnamento incentivato alla pensione di una parte dei dipendenti occupati, mediante adesioni su base volontaria tra i lavoratori del Gruppo potenzialmente interessati. L'operazione si iscrive in un più ampio quadro di riequilibrio professionale e demografico del personale del Gruppo Iren, a fronte di un piano di inserimento di giovani.

L'incentivazione, a totale carico del Gruppo Iren (in applicazione dell'art. 4 della legge 92/2012), consentirà al personale in possesso dei requisiti di legge di andare in pensione in via anticipata rispetto alla data di maturazione.

Lo stanziamento rappresenta la stima della corresponsione a favore dei dipendenti interessati al Piano, tramite Istituto Previdenziale, di una prestazione di importo pari al trattamento di pensione che spetterebbe in base alle regole vigenti (c.d. isopensione) con versamento all'Istituto Previdenziale della contribuzione fino al raggiungimento dei requisiti minimi per il pensionamento (in conformità alla citata legge 92/2012), ed una somma, per ognuno degli interessati, a titolo di una tantum come incentivazione.

**Obbligo annullamento ETS**

La voce si riferisce agli obblighi legati ai diritti di emissione di anidride carbonica secondo l'Emission Trading Scheme. L'incremento riguarda la stima dei costi, osservabili in base alle quotazioni di mercato al termine del periodo, relativi ai diritti ancora da acquisire per adempiere, secondo le tempistiche previste, all'obbligo dello stesso periodo. I decrementi si riferiscono all'acquisto di titoli afferenti all'obbligo dell'esercizio precedente.

**Altri fondi per rischi e oneri**

L'ammontare del fondo si riferisce principalmente ai rischi probabili di maggiori oneri afferenti ai business del Gruppo, allo stanziamento dell'onere relativo al meccanismo di compensazione a due vie dei prezzi dell'energia elettrica ex-DL Sostegni Ter, alla stima dell'IMU da versare sul valore degli impianti delle centrali calcolata come previsto dal DL n. 44/2005, agli oneri per compensazioni ambientali, a rischi di natura fiscale, giuslavoristica e regolatoria e a probabili oneri inerenti a contenziosi vari.

Gli accantonamenti sono in buona parte riferibili a onerosità probabili e contenziosi nel settore dell'efficientamento energetico e della vendita gas, mentre i rilasci si riferiscono principalmente al venir meno di rischi e oneri legati a contenziosi con fornitori e alla filiera ambientale.

La parte corrente riferita ai fondi sopra descritti è esposta nella voce "fondi quota corrente" (nota 31).

**NOTA 24\_PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE**

Le passività per imposte differite, pari a 93.104 migliaia di euro (116.857 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), sono dovute alle differenze temporanee tra il valore contabile e quello fiscale di attività e passività iscritte in bilancio.

Si segnala inoltre che le imposte differite sono state calcolate applicando le aliquote previste nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota del conto economico "Imposte sul reddito", nota 42 e al prospetto riportato in allegato.

**NOTA 25\_DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI**

Sono composti come riportato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Debiti oltre 12 mesi	124.063	68.519
Risconti passivi per contributi c/impianto - non correnti	744.124	679.712
Ratei e risconti passivi non correnti	4.023	3.328
<b>Totale</b>	<b>872.210</b>	<b>751.559</b>

L'incremento della voce "Debiti oltre 12 mesi" si riferisce per 58.578 migliaia di euro alla quota a lungo termine della passività fiscale relativa alla transazione formulata con l'Agenzia delle Entrate nell'ambito della composizione negoziata della crisi ex "Codice della Crisi" del gruppo EGEA. La voce accoglie inoltre i saldi relativi ad anticipi versati da utenti a garanzia della fornitura di acqua e a debiti nei confronti degli utenti aventi diritto alla restituzione della tariffa di depurazione del Servizio idrico integrato a seguito della Sentenza della Cassazione del 14 luglio 2023.

Tra i risconti passivi per contributi in conto impianti quota non corrente sono compresi gli importi relativi ai contributi di allacciamento per un importo pari a 210.509 migliaia di euro e alla componente Fo.N.I. (Fondo Nuovi Investimenti), per un importo pari a 82.742 migliaia di euro, prevista dal metodo tariffario del Servizio Idrico Integrato che si riverseranno a conto economico oltre i 12 mesi dalla data di bilancio. La quota che verrà riversata a conto economico nei 12 mesi successivi alla data di bilancio ammonta rispettivamente a 10.533 e 4.791 migliaia di euro e viene esposta nella voce "Debiti vari e altre passività correnti tra i risconti passivi" per contributi c/impianto.

## PASSIVITA' CORRENTI

### NOTA 26\_PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

La scadenza di tutti i debiti finanziari iscritti in questa voce non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro fair value in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

Le passività finanziarie a breve termine sono così suddivise:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Obbligazioni	-	475.282
Debiti verso istituti di credito	76.802	100.423
Debiti finanziari verso società collegate	235	986
Debiti finanziari verso soci parti correlate	4.971	6.067
Debiti finanziari verso altre parti correlate	-	7
Debiti finanziari per leasing	15.379	16.150
Debiti finanziari verso altri	21.550	15.243
Passività per strumenti derivati correnti	7.445	42.372
<b>Totale</b>	<b>126.382</b>	<b>656.530</b>

#### Obbligazioni

L'importo di 475.282 migliaia di euro al 31 dicembre 2024, si riferiva al valore contabile del Green Bond rimborsato alla naturale scadenza del 19 settembre 2025, al valore nominale in circolazione di 476 milioni di euro.

#### Debiti finanziari verso istituti di credito

I debiti verso istituti di credito a breve termine sono così suddivisi:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Mutui – quota a breve	53.969	75.362
Altri debiti verso banche a breve	1.180	500
Ratei e risconti passivi finanziari	21.653	24.561
<b>Totale</b>	<b>76.802</b>	<b>100.423</b>

#### Debiti finanziari verso collegate

Si riferiscono ai debiti verso Arienes per 235 migliaia di euro.

#### Debiti finanziari verso soci parti correlate

Si riferiscono a dividendi della società TRM ancora da liquidare al socio Comune di Torino.

#### Debiti finanziari verso altri

Ammontano a 21.550 migliaia di euro (15.243 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono alla valutazione al fair value dell'opzione di vendita della partecipazione di minoranza in IBlu S.r.l. (4.026 migliaia di euro), pari al 20% del capitale sociale, detenuta da Idealservice; la voce accoglie inoltre debiti verso factor (14.650 migliaia di euro).

#### Passività per strumenti derivati correnti

Si riferiscono al fair value dei contratti derivati stipulati per coprire l'esposizione al rischio di oscillazione dei prezzi delle commodities.

**NOTA 27\_DEBITI COMMERCIALI**

La scadenza di tutti i debiti commerciali non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro fair value in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Debiti verso fornitori	1.590.359	1.697.548
Debiti commerciali verso joint venture	149	(1)
Debiti commerciali verso collegate	20.848	7.461
Debiti commerciali verso soci parti correlate	3.734	7.257
Debiti commerciali verso altre parti correlate	8.025	28.108
Acconti esigibili entro 12 mesi	5.357	6.100
Depositi cauzionali entro 12 mesi	6.030	5.599
Vincoli da rimborsare entro 12 mesi	20.944	35.126
<b>Totale</b>	<b>1.655.446</b>	<b>1.787.198</b>

I debiti verso clienti per vincoli da rimborsare entro 12 mesi si riferiscono alla passività iscritta nei confronti degli utenti aventi diritto alla restituzione della tariffa di depurazione del Servizio idrico integrato a seguito della Sentenza della Cassazione del 14 luglio 2023, che ha stabilito la non debenza della tariffa stessa da parte delle utenze nei cui confronti non viene fornito un trattamento secondario di depurazione.

**NOTA 28\_PASSIVITA' DERIVANTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI**

La voce ammonta a 28.541 migliaia di euro (88.983 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), ed è riferita principalmente alle somme versate dai clienti a titolo di acconto per la vendita di energia elettrica.

**NOTA 29\_DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI**

La scadenza di tutti i debiti iscritti in questa voce non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro fair value in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Debito per IVA	2.771	5.088
Debito per imposta governativa erariale/UTIF	1.116	124
Debiti per IRPEF	3.215	1.772
Altri debiti tributari	35.630	30.433
<b>Debiti tributari entro 12 mesi</b>	<b>42.732</b>	<b>37.418</b>
Debiti verso dipendenti	77.762	74.431
Debiti verso Cassa Servizi Energetici e Ambientali (CSEA)	40.817	49.365
Debiti verso istituti previdenziali entro 12 mesi	37.294	34.348
Altre passività correnti	123.920	118.931
<b>Altri debiti entro 12 mesi</b>	<b>279.793</b>	<b>277.075</b>
Ratei e Risconti passivi	42.245	39.200
<b>Totale</b>	<b>364.770</b>	<b>353.693</b>

La variazione dei debiti per imposta governativa erariale è dovuta alle dinamiche dei versamenti in acconto e in saldo che sono influenzate dai volumi di fatturazione dell'esercizio di competenza e dell'esercizio precedente.

La variazione dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali del periodo è legato alle stime di perequazione passiva di energia elettrica e gas.

Le altre passività correnti si riferiscono principalmente alle stime di costo per gli obblighi relativi ai titoli di efficienza energetica, ai debiti per componenti tariffarie della distribuzione elettrica da versare al GSE, ai debiti per canoni di depurazione, ai debiti per canone RAI riscosso in bolletta.

### NOTA 30\_DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI

La voce "Debiti per imposte correnti", che risulta pari a 18.025 migliaia di euro (12.743 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), è composta da debiti IRES e IRAP che includono la stima delle imposte dell'esercizio corrente.

### NOTA 31\_FONDI PER RISCHI ED ONERI QUOTA CORRENTE

La voce ammonta a 330.495 migliaia di euro (281.389 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferisce alla quota a breve dei fondi, così suddivisa:

- fondi post mortem e smantellamento e bonifica area per complessivi 6.400 migliaia di euro;
- fondo oneri esodo personale per 3.816 migliaia di euro;
- fondo oneri relativi all'obbligo di annullamento delle quote di emissione ETS per 234.325 migliaia di euro;
- altri fondi rischi per 85.954 migliaia di euro.

Per maggiori dettagli sulla composizione e movimentazione dei fondi per rischi ed oneri si rimanda alla nota 23.

### NOTA 32\_PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA

Le passività correlate ad attività possedute per la vendita, pari a 18.349 migliaia di euro, afferiscono al complesso di attività della gestione del Servizio Idrico Integrato in 43 Comuni dell'ATO4 "Cuneese" per il previsto trasferimento al gestore entrante. In particolare, si riferiscono a componenti di reddito differiti (risconti passivi per contributi in conto impianti e allacciamento) per 16.107 migliaia di euro, debiti per depositi cauzionali per 1.107 migliaia di euro, fondi rischi e oneri per 1.004 migliaia di euro e Trattamento di Fine Rapporto per 131 migliaia di euro.

### POSIZIONE FINANZIARIA

L'indebitamento finanziario netto, calcolato come differenza tra i debiti finanziari a breve, medio e lungo termine e le attività finanziarie a breve, medio e lungo termine, è composto come riportato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Attività finanziarie a medio e lungo termine	(148.393)	(124.355)
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	4.490.480	4.460.915
<b>Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine</b>	<b>4.342.087</b>	<b>4.336.560</b>
Attività finanziarie a breve termine	(239.280)	(867.975)
Indebitamento finanziario a breve termine	118.937	614.158
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(120.343)</b>	<b>(253.817)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.221.744</b>	<b>4.082.743</b>

Si specifica che, nel calcolo dell'Indebitamento finanziario netto, dai debiti finanziari a breve, medio e lungo termine e dalle attività finanziarie a breve, medio e lungo termine viene escluso il fair value dei derivati su commodity.

#### Dettaglio Posizione Finanziaria Netta verso parti correlate

Le attività finanziarie a lungo termine sono relative per 29.672 migliaia di euro a crediti verso il Comune di Torino e per 5.931 migliaia di euro a crediti verso società collegate.

Le attività finanziarie a breve termine sono relative per 4.082 migliaia di euro a crediti verso il Comune di Torino e per 5.209 migliaia di euro a crediti verso società collegate e joint venture.

Le passività finanziarie a breve termine sono relative per 4.972 migliaia di euro a debiti verso il Comune di Torino per dividendi e per 235 migliaia di euro a debiti verso società collegate.

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta secondo la struttura proposta dall'ESMA nel documento del 4 marzo 2021 *Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto* e recepita da parte di Consob con il *Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021*.

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
A. Disponibilità liquide	(205.765)	(326.568)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	(2.683)	(465.034)
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>(208.448)</b>	<b>(791.602)</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	49.589	47.364
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	69.348	566.794
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>118.937</b>	<b>614.158</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(89.511)</b>	<b>(177.444)</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	1.492.303	1.468.002
J. Strumenti di debito	2.998.177	2.992.913
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>4.490.480</b>	<b>4.460.915</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>4.400.969</b>	<b>4.283.471</b>

Tra gli allegati del bilancio consolidato viene riportato il prospetto di riconciliazione tra il "Totale indebitamento finanziario", calcolato secondo la struttura proposta dall'ESMA, e l'"indebitamento finanziario netto" calcolato secondo la policy del Gruppo Iren e riportato all'inizio del presente paragrafo.

Nella tabella seguente viene riportata la movimentazione dell'esercizio delle passività finanziarie correnti e non correnti.

	migliaia di euro
<b>Passività finanziari correnti e non correnti 31.12.2024</b>	<b>5.075.073</b>
<b>Variazioni monetarie come riportato nel rendiconto finanziario</b>	
Sottoscrizione di finanziamenti a medio lungo termine	270.000
Rimborso di finanziamenti a medio lungo termine	(1.079.741)
Rimborso debiti finanziari per leasing	(31.650)
Variazione altri debiti finanziari	(6.578)
Interessi pagati	(131.814)
Dividendi pagati	178.215
<b>Variazioni non monetarie</b>	
Passività acquisite a seguito di variazione area di consolidamento	197.066
Passività per acquisto quote di partecipazioni in imprese consolidate	188.420
Nuovi contratti di leasing finanziari	7.872
Variazione di fair value strumenti derivati	(15.522)
Interessi e altri oneri finanziari di competenza	137.765
Dividendi deliberati	(179.689)
<b>Passività finanziari correnti e non correnti 31.12.2025</b>	<b>4.609.417</b>

## XI. Informazioni sul conto economico

I commenti e le tabelle che seguono, ove non diversamente indicato, riportano i dati in migliaia di euro.

Il conto economico consolidato del Gruppo accoglie le grandezze economiche delle società del Gruppo EGEA Holding a partire dal 1° gennaio 2025 e quelle della società Cierre a partire dal 1° luglio 2025; i risultati economici dell'esercizio 2025 sono quindi influenzati dall'inclusione di tali grandezze nel perimetro di consolidamento.

### RICAVI

#### NOTA 33\_RICAVI PER BENI E SERVIZI

La voce in questione risulta pari a 6.333.392 migliaia di euro (5.903.454 nell'esercizio 2024) e viene dettagliata nella seguente tabella:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Ricavi energia elettrica	2.705.405	2.504.371
Ricavi calore	278.048	232.133
Ricavi gas	899.603	933.013
Ricavi servizio idrico integrato	599.765	558.238
Ricavi raccolta e smaltimento rifiuti	1.037.871	1.006.847
Ricavi per servizi di costruzione di beni in concessione	315.301	264.872
Ricavi per altri servizi	497.399	403.980
<b>Totale</b>	<b>6.333.392</b>	<b>5.903.454</b>

Nella tabella seguente viene riportata la riconciliazione tra la voce Ricavi per beni e servizi e l'informativa per settori di attività riportata al successivo capitolo "Analisi per settori di attività".

	migliaia di euro						
	Reti	Ambiente	Energia	Mercato	Altri servizi	Elisioni	Totale
Ricavi per Beni e servizi	1.191.650	1.300.325	2.268.637	3.402.946	30.727	(1.860.893)	6.333.392
Altri ricavi	186.791	124.094	180.090	102.559	4.314	(357.183)	240.665
<b>Totale</b>	<b>1.378.441</b>	<b>1.424.419</b>	<b>2.448.727</b>	<b>3.505.505</b>	<b>35.041</b>	<b>(2.218.076)</b>	<b>6.574.057</b>

Nella tabella sottostante viene riportato il dettaglio dei ricavi per beni e servizi suddiviso per settori di attività.

	migliaia di euro						
	Reti	Ambiente	Energia	Mercato	Altri servizi	Elisioni	Totale
Ricavi energia elettrica	167.872	58.117	1.678.490	1.698.236	-	(897.310)	2.705.405
Ricavi teleriscaldamento	-	14.391	292.463	-	-	(28.806)	278.048
Ricavi gas	139.261	5.204	-	1.639.366	-	(884.228)	899.603
Ricavi servizio idrico integrato	592.165	3.932	-	-	-	3.668	599.765
Ricavi igiene ambientale	30	1.052.973	-	-	-	(15.132)	1.037.871
Ricavi servizi di costruzione di beni in concessione - IFRIC 12	259.844	48.383	7.074	-	-	-	315.301
Ricavi altri servizi	32.478	117.325	290.610	65.344	30.727	(39.085)	497.399
<b>Totale Ricavi per beni e servizi</b>	<b>1.191.650</b>	<b>1.300.325</b>	<b>2.268.637</b>	<b>3.402.946</b>	<b>30.727</b>	<b>(1.860.893)</b>	<b>6.333.392</b>

Di seguito viene descritta la natura e il momento in cui le *performance obligations* contenute nei contratti con i clienti sono adempiute:

#### *Vendita e distribuzione di energia elettrica e gas e vendita calore ai clienti finali*

I contratti di vendita di vettori energetici ai clienti finali ricomprendono corrispettivi che attengono sia alla vendita che alla distribuzione delle relative commodities, individuate come un'unica *performance obligation* indistinta. Tale obbligazione è adempiuta all'atto dell'erogazione presso il punto di riconsegna o sottostazione di scambio termico.

Tali contratti attengono a forniture a carattere continuativo, che implicano l'adempimento delle relative obbligazioni in una logica *over time*, dato che il cliente finale simultaneamente riceve e utilizza i benefici derivanti dalla prestazione effettuata man mano che quest'ultima viene resa.

I ricavi in oggetto comprendono la stima delle erogazioni effettuate, ma non ancora fatturate. Tale stima è fondata sul profilo di consumo storico del cliente, rettificato per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possano influire sui consumi stessi.

In tale contesto, i ricavi del servizio di distribuzione di energia elettrica e gas, fornito mediante le reti del Gruppo a venditori terzi, vengono iscritti sulla base delle tariffe determinate dalle competenti Autorità per riflettere la retribuzione riconosciuta a fronte degli investimenti effettuati, tenendo conto dei meccanismi perequativi previsti. Anch'essi fanno riferimento a prestazioni volte a adempiere le relative obbligazioni su base continuativa, in un'ottica di continuità del servizio erogato propria dei business a rete.

#### *Servizio Idrico Integrato*

Analogamente agli altri business a rete sopracitati, i servizi di acquedotto (captazione, potabilizzazione, sollevamento e distribuzione), fognatura e depurazione dei reflui attengono a obbligazioni adempiute nel corso del tempo. Anch'essi vengono iscritti sulla base delle tariffe determinate dalle competenti autorità per riflettere la retribuzione riconosciuta a fronte degli investimenti effettuati.

#### *Ricavi igiene ambientale*

I ricavi generati dalla filiera ambientale attengono essenzialmente:

- alla raccolta e all'igiene urbana, in cui le obbligazioni di fare vengono adempiute continuativamente nel corso del tempo sulla base degli affidamenti in essere;
- al trattamento dei rifiuti urbani e speciali, incluso il loro smaltimento e valorizzazione. In merito, il Gruppo valuta le relative prestazioni come fornite nel corso del tempo, in particolare con riferimento allo smaltimento continuativo di unità di rifiuti fra loro omogenee, anche nell'ambito delle convenzioni in essere con le competenti autorità.

Si segnala inoltre che in tale contesto sono presenti, in misura residuale, prestazioni fornite puntualmente e attinenti a obbligazioni emergenti ad evento (es. il servizio di sgombero neve).

#### *Ricavi altri servizi*

I ricavi ricompresi in tale voce fanno riferimento in particolare:

- alle prestazioni attinenti alla gestione dei servizi energetici, incluso il servizio di manutenzione, e alle commesse di efficientamento energetico di impianti ed edifici. Entrambe fanno riferimento a obbligazioni adempiute nel corso del tempo. In particolare, i ricavi afferenti alle commesse di efficientamento vengono rilevati secondo lo stato di avanzamento dei lavori su ordinazione, desunto dai costi sostenuti in base al totale dei costi attesi stimati, mediante l'iscrizione di un'attività derivante da contratti con i clienti sino al momento del completo adempimento dell'obbligazione stessa;
- ai prodotti/servizi collaterali alla vendita di *commodities*, distintamente individuati, che riguardano obbligazioni di fare adempiute puntualmente all'atto del trasferimento del prodotto/servizio al cliente;
- a ricavi diversi e continuativi attinenti, fra l'altro, a sistemi informativi, servizi immobiliari e analisi di laboratorio.

## NOTA 34\_ALTRI PROVENTI

Gli Altri Proventi ammontano complessivamente a 240.665 migliaia di euro (139.671 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e riguardano contributi, ricavi per titoli energetici e proventi diversi. Nelle tabelle seguenti viene riportato il dettaglio delle singole voci.

### Contributi

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Contributi conto impianto	22.760	16.696
Contributi allacciamento	12.184	12.023
Altri contributi	11.289	10.598
<b>Totale</b>	<b>46.233</b>	<b>39.317</b>

I contributi in conto impianti e i contributi di allacciamento rappresentano la quota di competenza dei contributi calcolata in proporzione alle quote di ammortamento degli impianti a cui si riferiscono.

I contributi allacciamento annoverano le somme ricevute per il collegamento alle reti di distribuzione energia elettrica, idrica, gas e calore del Gruppo.

### Ricavi titoli energetici

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Ricavi vendita titoli ETS (Certificati Emission Trading)	53.054	-
Ricavo incentivo ex-Certificati Verdi	26.892	20.283
Ricavi Titoli di Efficienza Energetica (Certificati Bianchi)	12.567	18.422
<b>Totale</b>	<b>92.513</b>	<b>38.705</b>

### Proventi diversi

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Ricavi da contratti di servizio	9.489	7.084
Ricavi da affitti attivi e noleggi	2.553	1.878
Plusvalenze da alienazione di beni	1.689	1.434
Recuperi assicurativi	7.897	1.574
Rimborsi diversi	8.311	8.894
Altri ricavi e proventi	71.980	40.785
<b>Totale</b>	<b>101.919</b>	<b>61.649</b>

L'incremento della voce "Altri ricavi e proventi" è dovuto principalmente al riconoscimento dei premi per la qualità tecnica e commerciale del servizio idrico integrato (periodo 2022-2023) riconosciuti da ARERA.

## Costi

### NOTA 35\_COSTI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

La voce in oggetto si compone delle seguenti voci:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Acquisto energia elettrica	619.857	545.199
Acquisto gas	1.268.533	1.274.913
Acquisto calore	5.651	244
Acquisto altri combustibili	174	380
Acquisto acqua	9.775	7.768
Altre materie prime e materiali magazzino	189.586	185.894
Emission trading	260.011	200.826
Certificati Bianchi	8.786	17.636
Variazione delle rimanenze	17.952	(8.806)
<b>Totale</b>	<b>2.380.325</b>	<b>2.224.054</b>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci aumentano di 156.271 migliaia di euro.

Mentre i costi di acquisto del gas risultano sostanzialmente stabili in virtù dell'effetto combinato di maggiori prezzi e minori quantità approvvigionate, l'aumento dei costi di acquisto di energia elettrica consegue all'incremento dei prezzi e ai maggiori volumi acquistati in borsa nell'esercizio corrente.

L'acquisto di materie prime e materiali a magazzino è legato alla commercializzazione alla clientela retail di prodotti nell'area della domotica, del risparmio energetico e della manutenzione di impianti domestici e, in misura minore, ai carburanti per gli automezzi operativi.

La variazione delle rimanenze è influenzata dagli stoccaggi gas.

### NOTA 36\_PRESTAZIONI DI SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

I costi per prestazioni di servizi ammontano a 2.071.761 migliaia di euro (1.822.444 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e sono dettagliati nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Trasporto energia elettrica e oneri sistema elettrico	680.832	589.667
Vettoriamento gas	121.865	86.123
Lavori di terzi, manutenzioni e prestazioni industriali	531.507	456.379
Raccolta e smaltimento, spazzamento neve, verde pubblico	396.473	360.719
Costi relativi al personale (mensa, formazione, trasferte)	18.808	17.305
Consulenze tecniche, amministrative, commerciali e spese pubblicitarie	107.160	93.459
Spese legali e notarili	5.813	8.604
Assicurazioni	29.596	29.864
Spese bancarie	12.185	10.280
Spese telefoniche	7.847	6.645
Spese per informatica	70.348	61.901
Servizi di lettura e bollettazione	16.726	16.003
Compensi Collegio Sindacale	1.846	1.576
Altri costi per servizi	70.755	83.919
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>2.071.761</b>	<b>1.822.444</b>

I costi per lavori di terzi riguardano principalmente costi per esercizio e manutenzione di impianti e reti.

Gli "altri costi per servizi" accolgono in via residuale costi per consumi interni, back office, trasporti ed altre prestazioni: la voce si incrementa in buona parte a seguito dei maggiori costi di trasporto e della chiusura di stime di esercizi precedenti.

I costi per godimento beni di terzi ammontano 43.904 a migliaia di euro (38.439 migliaia di euro nell'esercizio 2024). La voce comprende principalmente i canoni corrisposti al gestore unico dell'Ambito Genovese e i canoni corrisposti alle società proprietarie degli assets del servizio idrico integrato dei comuni di Parma, Piacenza e Reggio Emilia.

In via residuale, sono inoltre presenti costi per noleggi a breve termine o in cui l'attività sottostante è di modesto valore, che il gruppo ha deciso di escludere dal perimetro di applicazione dell'IFRS 16.

**NOTA 37\_ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 117.117 migliaia di euro (102.657 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e sono dettagliati nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Spese generali	38.024	26.654
Canoni e sovraccanoni di derivazione	31.546	33.700
Imposte e tasse	29.619	28.563
Minusvalenze da alienazione di beni	4.502	4.546
Altri oneri diversi di gestione	13.426	9.194
<b>Totale</b>	<b>117.117</b>	<b>102.657</b>

Le spese generali ricomprendono fra l'altro contributi di funzionamento ad enti vari e penalità da fornitori di servizi. La voce imposte e tasse afferisce principalmente agli oneri per IMU su impianti e fabbricati del Gruppo ed i canoni per occupazione e ripristino del suolo pubblico.

La voce altri oneri diversi di gestione include rettifiche di costi di competenza di esercizi precedenti.

**NOTA 38\_COSTI PER LAVORI INTERNI CAPITALIZZATI**

I costi per lavori interni capitalizzati ammontano a 60.537 di euro (60.193 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e riguardano gli incrementi dell'attivo patrimoniale realizzati con risorse e fattori produttivi interni.

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Manodopera capitalizzata	(45.299)	(42.100)
Materiali di magazzino capitalizzati	(15.238)	(18.093)
<b>Totale</b>	<b>(60.537)</b>	<b>(60.193)</b>

**NOTA 39\_COSTO DEL PERSONALE**

I costi per il personale si attestano a 668.532 migliaia di euro (641.605 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e sono così dettagliati:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Retribuzioni lorde	475.313	453.685
Oneri sociali	146.306	139.276
TFR	1.110	906
Altri benefici a lungo termine dipendenti	118	111
Altri costi per il personale	43.269	45.543
Compensi amministratori	2.416	2.084
<b>Totale</b>	<b>668.532</b>	<b>641.605</b>

Si segnala che, come riportato in nota 38, sono stati capitalizzati 45.299 migliaia di euro di costi relativi al personale dipendente direttamente impiegato nella costruzione o acquisizione di elementi di immobili, impianti e macchinari e nello sviluppo e implementazione di software.

Gli altri costi del personale comprendono i contributi ai fini assistenziali e ricreativi, il contributo al fondo assistenza sanitaria integrativa, l'assicurazione infortuni extra-lavoro, la quota TFR ed i contributi a carico del datore di lavoro destinati ai fondi pensione integrativi.

La composizione del personale è evidenziata nella tabella seguente.

	31/12/2025	31/12/2024	Media del periodo
Dirigenti	118	109	122
Quadri	392	401	397
Impiegati	4.934	4.703	4.916
Operai	6.464	6.098	6.441
<b>Totale</b>	<b>11.908</b>	<b>11.311</b>	<b>11.876</b>

Le variazioni nella consistenza dell'organico rispetto al 31 dicembre 2024 sono principalmente riconducibili:

- alle modifiche del perimetro societario, principalmente dovute al consolidamento, da gennaio 2025, delle società del gruppo EGEA Holding, per complessive 600 risorse e, da luglio 2025, della società Cierre, per 30 risorse;
- alla peculiarità del *trend* annuale dell'organico della società San Germano, in conseguenza dell'avvio/conclusione di servizi svolti in appalto, anche a carattere stagionale;
- alla prosecuzione del piano di ricambio generazionale;
- al consistente numero di assunzioni legate alle necessità di sviluppo e potenziamento del Gruppo, finalizzate altresì ad acquisire nuove competenze.

#### NOTA 40\_AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 716.266 migliaia di euro (655.475 migliaia di euro nell'esercizio 2024).

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Immobili impianti e macchinari e Investimenti immobiliari	389.681	376.903
Attività immateriali	326.585	278.572
<b>Totale</b>	<b>716.266</b>	<b>655.475</b>

Per un maggior dettaglio sugli ammortamenti si rimanda ai prospetti dei movimenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

#### NOTA 41\_ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce si attesta complessivamente a 106.717 migliaia di euro (98.944 migliaia di euro nel 2024) ed è dettagliata nella tabella seguente.

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Accantonamento a Fondo Svalutazione Crediti commerciali	85.976	74.482
Accantonamento a Fondo Svalutazione Altre attività non correnti	255	-
<b>Accantonamenti a fondo svalutazione crediti</b>	<b>86.231</b>	<b>74.482</b>
Accantonamento Fondo ripristino beni di terzi	841	1.922
Accantonamento Fondi post-mortem	1.962	2.726
Accantonamento Fondi smantellamento e bonifica area	506	185
Accantonamenti per rischi e altri	15.893	15.805
Rilascio fondi	(7.804)	(8.702)
Svalutazioni nette	9.088	12.526
<b>Totale altri accantonamenti netti e svalutazioni</b>	<b>20.486</b>	<b>24.462</b>
<b>Totale</b>	<b>106.717</b>	<b>98.944</b>

L'accantonamento del periodo è stato effettuato per adeguare la consistenza del fondo svalutazione crediti all'ammontare delle perdite attese sulla base del modello semplificato previsto dal principio IFRS 9, dove per "perdita" si intende il valore

attuale di tutti i futuri mancati incassi, opportunamente integrato per tenere conto delle aspettative future ("forward looking information").

Gli accantonamenti a fondi rischi sono in buona parte riferibili a contenziosi nel settore dell'efficiamento energetico, mentre i rilasci si riferiscono al venir meno di rischi e oneri legati a contenziosi con fornitori e alla filiera ambientale. Il dettaglio della consistenza e della movimentazione dei fondi è riportato nel commento della voce "Fondi per rischi e oneri" dello Stato Patrimoniale.

La voce "Svalutazioni nette" riguarda principalmente la revisione del valore, resa da un esperto indipendente, della precedente sede direzionale di Genova (Via SS Giacomo e Filippo) in disuso e destinata alla vendita (6.266 migliaia di euro) e di alcuni impianti di trattamento rifiuti, fra i quali un impianto di compostaggio e digestione aerobica e di recupero del poliuretano, per complessivi 2.775 migliaia di euro.

## NOTA 42\_GESTIONE FINANZIARIA

### Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano a 38.336 migliaia di euro (45.701 migliaia di euro nell'esercizio 2024). Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Dividendi	34	80
Interessi attivi verso banche	4.210	12.398
Interessi attivi su crediti/finanziamenti	14.210	22.240
Interessi attivi da clienti	6.465	4.825
Proventi fair value contratti derivati	6	2
Plusvalenza da cessione di attività finanziarie	-	1
Altri proventi finanziari	13.411	6.155
<b>Totale</b>	<b>38.336</b>	<b>45.701</b>

Il decremento degli interessi attivi verso banche è dovuto alla minore giacenza media di liquidità sui conti correnti nel 2025 rispetto all'esercizio precedente.

Gli interessi attivi su crediti/finanziamenti si riferiscono principalmente a interessi maturati sulle somme vincolate sotto forma di time deposit (10.264 migliaia di euro). La voce contiene inoltre gli interessi attivi sui rapporti di conto corrente tra il Gruppo e il Comune di Torino (378 migliaia di euro).

Gli altri proventi finanziari sono costituiti principalmente da proventi per l'attualizzazione dei fondi e da proventi per l'adeguamento del fair value dell'opzione di vendita della partecipazione di minoranza di ReMat.

### Oneri finanziari

La voce ammonta a 146.138 migliaia di euro (136.333 migliaia di euro nell'esercizio 2024). Il dettaglio degli oneri finanziari è riportato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Interessi passivi su mutui	55.753	71.905
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	69.508	59.704
Effetto contratti derivati di copertura	(9.982)	(19.860)
Interessi passivi su c/c bancari	2.233	1.082
Interessi passivi verso altri	6.783	7.412
Oneri finanziari capitalizzati	(1.730)	(317)
Oneri da fair value contratti derivati	321	458
Minusvalenza da cessione di attività finanziarie	-	9
Interest cost - Benefici ai dipendenti	2.625	2.546
Oneri finanziari su passività per leasing	2.058	1.733
Altri oneri finanziari	18.569	11.661
<b>Totale</b>	<b>146.138</b>	<b>136.333</b>

Gli interessi su mutui e prestiti obbligazionari comprendono gli oneri relativi alla valutazione al costo ammortizzato. Gli interessi passivi su mutui comprendono oneri relativi a operazioni di liability management per 3.759 migliaia di euro. Gli interessi passivi verso altri includono gli oneri relativi alle operazioni di factoring effettuate nel corso del periodo. Gli altri oneri finanziari sono costituiti principalmente da oneri derivanti dalla cessione a intermediari finanziari dei crediti relativi alle detrazioni su lavori eseguiti al fine di migliorare l'efficienza energetica degli edifici (ecobonus), da oneri per l'attualizzazione dei fondi, da oneri derivanti dilazioni di pagamento ai fornitori.

#### NOTA 43\_RETTFICA DI VALORE DI PARTECIPAZIONI

La voce è positiva per 2.359 migliaia di euro (negativa per 1.260 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e si riferisce principalmente alla rideterminazione al fair value, alla data di acquisizione del controllo, dell'interessenza di minoranza relativa all'aggregazione aziendale di CSAI.

Nell'esercizio 2024 si riferiva principalmente alla svalutazione delle partecipazioni in Astea (1.365 migliaia di euro) EGEA (1.000 migliaia di euro), e Enerbrain (1.555 migliaia di euro), solo in parte compensate dalla rideterminazione al fair value, alla data di acquisizione del controllo, dell'interessenza di minoranza relativa all'aggregazione aziendale di Siena Ambiente (3.270 migliaia di euro).

#### NOTA 44\_RISULTATO DI PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Il risultato di società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto è positivo ed ammonta a 13.895 migliaia di euro (positivo per 7.471 migliaia di euro nell'esercizio 2024).

Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 5 "Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto".

#### NOTA 45\_IMPOSTE SUL REDDITO

La voce imposte sul reddito dell'esercizio 2025 ammonta a 122.164 migliaia di euro (131.697 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e accoglie la stima delle imposte sul reddito dell'esercizio 2025.

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Imposte correnti (IRES)	109.553	102.833
Imposte correnti (IRAP)	34.158	27.470
Imposte correnti (IRES e IRAP) esercizi precedenti	(3.682)	(2.942)
Imposte anticipate	(8.408)	15.185
Imposte differite	(9.457)	(10.849)
<b>Totale</b>	<b>122.164</b>	<b>131.697</b>

L'aliquota effettiva del Gruppo nell'esercizio 2025 è pari al 27,9%, mentre nell'esercizio 2024 era pari al 30,3%.

Il seguente prospetto evidenzia la composizione del tax rate per l'esercizio 2025 e per l'esercizio 2024.

	migliaia di euro			
	Esercizio 2025		Esercizio 2024	
Risultato prima delle imposte	438.424		435.279	
Imposta teorica IRES	105.221	24,0%	104.467	24,0%
Differenze permanenti	(4.704)	-1,1%	2.923	0,7%
Effetto fiscale agevolazioni	(3.663)	-0,8%	(5.271)	-1,2%
IRAP	34.158	7,8%	27.470	6,3%
Imposte relativi a precedenti esercizi e altre differenze	(8.848)	-2,0%	2.108	0,5%
<b>Totale imposte a conto economico</b>	<b>122.164</b>	<b>27,9%</b>	<b>131.697</b>	<b>30,3%</b>

Il Gruppo ha esercitato l'opzione, ai sensi dell'art. 117 del nuovo Tuir, per il Consolidato fiscale che comporta il trasferimento da parte delle società consolidate delle proprie posizioni debitorie/creditorie IRES verso la Consolidante IREN S.p.A.. Quest'ultima determina l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società che partecipano al Consolidato.

A fronte del reddito imponibile conseguito e trasferito alla società consolidante, la consolidata si obbliga a riconoscere alla società consolidante "conguagli per imposte" pari alle imposte dovute sul reddito trasferito al netto dei crediti per IRES trasferiti.

Le società che partecipano al Consolidato fiscale domestico per l'esercizio 2025, oltre alla Consolidante Iren Spa, sono le seguenti: Iren Energia S.p.A., Ireti S.p.A., Territorio e Risorse S.r.l., Iren Acqua (incorporata in Ireti), Iren Mercato S.p.A., Iren Ambiente S.p.A., Iren Smart Solution S.p.A., Acam Ambiente S.p.A., Acam Acque S.p.A., Maira S.p.A., Amiat S.p.A. Amiat V S.p.A., Formaira S.p.A., Alfa Solutions S.p.A., Recos S.p.A., Iren Laboratori S.p.A., Iren Ambiente Parma S.r.l., Iren Ambiente Piacenza S.r.l., ASM Vercelli S.p.A., Atena Trading S.r.l., Gia in liquidazione S.r.l. (società estinta nel corso del 2025), San Germano S.p.A., Rigenera Materiali S.r.l., Bonifiche Servizi Ambientali S.r.l., Uniproject S.r.l. Manduriambiente S.p.A., Scarlino Energia S.p.A., Iren Ambiente Toscana S.p.A. TB S.p.A. (incorporata in Valdarno), Futura S.p.A., Ireti Gas S.p.A., Valle Dora Energia S.r.l., Alegas S.r.l., Iren Green Generation S.r.l., Iren Green Generation Tech S.r.l., Valdarno Ambiente S.r.l., Dogliani Energia S.r.l., I Blu S.r.l., SEI Toscana S.r.l., Semia Green S.r.l., Re.mat S.r.l., Limes 20 S.r.l., L 2 Srl, Limes 1 S.r.l., Agrovoltaiuca S.r.l., Am.ter S.p.A. (incorporata in Ireti), C.R.C.M. S.r.l., Iren Acqua Reggio S.r.l. e Iren Acqua Piacenza S.r.l.

Il seguente prospetto mostra la rilevazione delle imposte anticipate e differite e degli effetti conseguenti.

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
<b>Imposte anticipate</b>		
Fondi non rilevanti fiscalmente	204.278	195.928
Differenze di valore delle immobilizzazioni	211.292	215.180
Contributi di allacciamento	43.866	14.530
Strumenti derivati	30.482	59.337
Perdite fiscali riportabili + ACE	13.008	8.209
Altro	5.782	10.152
<b>Totale</b>	<b>508.708</b>	<b>503.336</b>
<b>Imposte differite</b>		
Differenze di valore delle immobilizzazioni	174.855	154.102
Fondo svalutazione crediti e altri fondi	9.416	9.067
Strumenti derivati	221	12.593
Altro	30.968	54.898
<b>Totale</b>	<b>215.460</b>	<b>230.660</b>
<b>Totale imposte anticipate/differite nette</b>	<b>293.248</b>	<b>272.676</b>
<b>Variazione totale</b>	<b>20.572</b>	
di cui:		
a Patrimonio Netto	(13.192)	
a Conto economico	17.865	
per variazione area consolidamento	15.899	

#### NOTA 46\_RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE

Non presente nell'esercizio 2025 e nell'esercizio 2024.

#### NOTA 47\_UTILE (PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE ALLE MINORANZE

L'utile di terzi, pari a 15.714 migliaia di euro (35.111 migliaia di euro nell'esercizio 2024), si riferisce alla quota di pertinenza degli azionisti di minoranza delle società consolidate integralmente, ma non possedute al 100% dal Gruppo. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre, principalmente, all'acquisto effettuato nel corso del 2025 delle quote di minoranza della controllata Iren Acqua.

#### NOTA 48\_UTILE (PERDITA) PER AZIONE

Ai fini del calcolo dell'utile base e diluito per azione si segnala che il numero delle azioni dell'esercizio 2025 rappresenta la media ponderata delle azioni in circolazione nel periodo di riferimento sulla base di quanto previsto dallo IAS 33 § 20. La

società non ha emesso strumenti finanziari che hanno una potenzialità di diluizione delle azioni ordinarie; pertanto, l'utile per azione diluito è uguale all'utile per azione base.

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Utile (perdita) netto (migliaia di euro)	300.546	268.471
Numero medio ponderato di azioni in circolazione durante l'esercizio (migliaia)	1.283.076	1.283.076
<b>Utile (perdita) per azione base (euro)</b>	<b>0,23</b>	<b>0,21</b>

#### NOTA 49\_ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Le altre componenti di conto economico complessivo sono positive per 32.183 migliaia di euro (negative per 45.083 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e comprendono altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate a conto economico e altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a conto economico.

Le altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate a conto economico si riferiscono:

- alla quota efficace delle variazioni di *fair value* di strumenti di copertura di flussi finanziari, positiva per 48.450 migliaia di euro, che si riferisce ai derivati stipulati come copertura della variazione dei tassi di interesse e ai derivati stipulati come copertura della variazione dei prezzi delle commodities (per il Gruppo si tratta di energia elettrica e gas);
- alla quota degli altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto, negativa per 192 migliaia di euro, che si riferisce alle variazioni di *fair value* di strumenti di copertura di flussi finanziari di società collegate;
- alla variazione della riserva di traduzione, negativa per 4.797 migliaia di euro, dovuta alla modifica del tasso di cambio utilizzato per la conversione dei saldi di bilancio di collegate che redigono il bilancio in valuta diversa dall'euro
- all'effetto fiscale delle altre componenti di conto economico complessivo, per 13.001 migliaia di euro.

Le altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a conto economico si riferiscono:

- agli utili attuariali nette relative ai piani per dipendenti a benefici definiti per 1.767 migliaia di euro;
- agli utili attuariali delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto relative ai piani per dipendenti a benefici definiti per 147 migliaia di euro;
- all'effetto fiscale delle altre componenti di conto economico complessivo, 191 migliaia di euro.

## XII. Garanzie e passività potenziali

### GARANZIE

Le garanzie prestate riguardano fidejussioni ed altre garanzie per impegni propri per 805.805 migliaia di euro (823.625 migliaia di euro al 31 dicembre 2024); le voci più significative si riferiscono a fidejussioni ed impegni a favore di:

- GME per 93.100 migliaia di euro a garanzia del contratto di adesione al mercato energetico;
- ATERSIR per 59.639 migliaia di euro per convenzioni e gare in corso relative al Servizio Idrico Integrato e al Servizio di Gestione dei Rifiuti Urbani;
- Provincia Torino/Città Metropolitana per 58.938 migliaia di euro a fronte del conferimento rifiuti e della gestione post-mortem degli impianti soggetti ad A.I.A.;
- ARPAE per 56.567 migliaia di euro a fronte del conferimento rifiuti e della gestione operativa e post-mortem di impianti soggetti ad A.I.A.;
- Shell Energy Europe per 50.000 migliaia di euro a garanzia del contratto di fornitura gas;
- Regione Toscana per 48.853 migliaia di euro a garanzia autorizzazioni scariche ed impianti;
- ATO-R per 44.335 migliaia di euro come garanzie definitive per la procedura di acquisizione di AMIAT/TRM;
- Comune di Torino per 31.861 migliaia di euro garanzie definitive per la procedura di acquisizione di AMIAT/TRM;
- Ministero dell'Ambiente per 31.313 migliaia di euro per autorizzazioni diverse;
- Provincia di La Spezia per 30.232 migliaia di euro per conferimento rifiuti e gestione impianti;
- SNAM Rete Gas per 26.536 migliaia di euro a garanzia dei contratti dispacciamento gas e codici di rete;
- Agenzie delle Dogane per euro 21.940 migliaia di euro a garanzia del regolare versamento dell'imposte erariali e addizionali comunali e provinciali sui consumi di energia elettrica ed accise gas;
- Regione Piemonte per 17.792 migliaia di euro a garanzia di project financing per l'affidamento in concessione di grandi impianti derivazione acque a scopo idroelettrico;
- Agenzia delle Entrate per 11.779 migliaia di euro a fronte della richiesta di rimborso del credito IVA;
- Regione Puglia per 10.192 migliaia di euro a garanzia autorizzazioni scariche ed impianti;
- Terna per 9.912 migliaia di euro a garanzia dei contratti di dispacciamento in immissione ed in prelievo ed a garanzia della convenzione per il servizio di trasporto energia elettrica;
- Assemblea Territoriale Idrica Enna per 9.028 migliaia di euro a garanzia lavori;
- Aisa Impianti per 7.800 migliaia di euro a garanzia del contratto di conferimento presso gli impianti;
- Consorzio di Bacino Basso Novarese per 6.989 migliaia di euro a garanzia dell'affidamento della raccolta e smaltimento rifiuti urbani.

### IMPEGNI

#### Impegni assunti verso fornitori

Nel corso dello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo ha sottoscritto contratti per l'acquisto di una specifica quantità di commodity ad una certa data futura, aventi le caratteristiche di uso proprio e quindi rientranti nella c.d. "own use exemption" prevista dall'IFRS 9. Tali impegni sono rappresentati da:

- contratti di acquisto gas metano a prezzo fisso, per un controvalore di 1.084 migliaia di euro;
- contratti di acquisto gas metano a prezzo indicizzato, per un quantitativo previsionale dell'equivalente di 21,36 TWh;
- contratti di acquisto energia elettrica, per un controvalore di 5.361 migliaia di euro.

### PASSIVITA' POTENZIALI

#### Iren Mercato S.p.A. / Azienda Sanitaria Locale Roma 1 - Iren Mercato S.p.A. / Azienda Sanitaria Locale Roma 4

Sono pendenti dinanzi al Tribunale di Roma due procedimenti attivati da alcune ASL laziali ed inerenti ai rapporti economici intercorsi tra queste ed Iren Mercato, in proprio e quale componente dell'ATI affidataria in forza di Convenzione del 4 agosto 2006 conclusa con la Regione Lazio del "Multiservizio tecnologico e fornitura vettori energetici - Lotto D"; in particolare:

- atto di citazione del 10 aprile 2020 dalla ASL ROMA 1 (contratto del 13 dicembre 2007), finalizzato all'accertamento dell'indebita percezione del corrispettivo per il servizio di erogazione di acqua calda sanitaria e vapore per il periodo dal 1° luglio 2007 al 28 febbraio 2017, contestando la non corretta applicazione della tariffa, e alla conseguente ripetizione della somma; parte attorea ha quantificato tale importo in 8 milioni di euro. A seguito di nomina del CTU da parte del Giudizio, sono state avviate le operazioni peritali.

- atto di citazione del 12 aprile 2022 dalla ASL ROMA 4 (contratto del 8 giugno 2007), finalizzato all'accertamento dell'indebita percezione del corrispettivo per il servizio di erogazione di acqua calda sanitaria e vapore per il periodo dal 1° aprile 2007 al 19 febbraio 2017, contestando la non corretta applicazione della tariffa, e alla conseguente ripetizione della somma; parte attorea ha quantificato tale importo in 7,5 milioni di euro. A seguito di nomina del CTU da parte del Giudizio, sono state avviate le operazioni peritali.

Il rischio di soccombenza è stato cautelativamente stimato come possibile, stante l'incertezza correlata ad operazioni peritali aventi ad oggetto prestazioni caratterizzate da elevato tecnicismo e concluse ormai da molti anni.

#### Iren Mercato S.p.A. / Azienda Sanitaria Locale Viterbo

In data 27 marzo 2025 Azienda Sanitaria Locale Viterbo ha presentato domanda di arbitrato finalizzata all'accertamento dell'indebita percezione da parte di Iren Mercato del corrispettivo per il servizio di erogazione di acqua calda sanitaria e

vapore per il periodo dal 1° aprile 2007 al 19 febbraio 2017, contestando la non corretta applicazione della tariffa, e alla conseguente ripetizione della somma; la parte attorea ha quantificato tale importo in 8,9 milioni di euro. Le parti hanno nominato il proprio Arbitro, mentre non è ancora stato nominato il Presidente del Collegio Arbitrale.

Il rischio di soccombenza è stato cautelativamente stimato come possibile, stante l'incertezza correlata ad operazioni arbitrali aventi ad oggetto prestazioni caratterizzate da elevato tecnicismo e concluse ormai da molti anni.

#### **Richiesta risarcimento danni per malattia professionale**

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2025 è pervenuta a Iren una richiesta di risarcimento danni da parte delle eredi di un ex dipendente di AMGA, per un importo complessivo pari a circa 2 milioni di euro, connessa al decesso del medesimo per malattia professionale asseritamente riconducibile al periodo di attività lavorativa presso AMGA.

La vicenda è attualmente pendente dinanzi al Tribunale di Reggio Emilia. Alla prima udienza del 10 ottobre 2025 il Giudice ha concesso alla parte ricorrente il termine di 40 giorni per prendere posizione sulle eccezioni preliminari sollevate da Iren e, successivamente, a quest'ultima un termine di 20 giorni per il deposito di repliche, trattenendo la causa a riserva.

A scioglimento della riserva assunta, il Giudice, con ordinanza – ritenuto che la controversia possa essere definita allo stato degli atti in relazione all'assorbente questione della legittimazione passiva di Iren – ha fissato udienza di discussione, da tenersi in modalità cartolare, originariamente per il 10 marzo 2026 e successivamente rinviata al 17 maggio 2026 per esigenze di ruolo.

Alla luce di quanto precede e, in particolare, della menzionata ordinanza, il rischio di soccombenza è allo stato qualificabile come possibile.

#### **Commessa A.Li.Sa – Azienda Ligure Sanitaria**

La controllata Iren Smart Solutions, quale capogruppo mandataria di un Raggruppamento Temporaneo di Imprese al 42%, opera a supporto del sistema sanitario regionale ligure, aziende ospedaliere e strutture territoriali, assicurando la gestione operativa e tecnico amministrativa degli impianti tecnologici e delle componenti edilizie.

Nel corso dell'esecuzione del contratto, e più in generale della gestione della commessa, sono emersi dei contenziosi tra l'RTI e il cliente con riferimento al pieno rispetto delle obbligazioni assunte tra le parti. Nel mese di febbraio 2026 alcune ASL, in particolare le ASL 1, 2 e 3, nel frattempo fuse per incorporazione nell'Azienda Sanitaria Ligure (ATS) a cui fanno capo altre strutture sanitarie, hanno avviato un procedimento di contestazione inerente penali per circa 9 mln di euro. Fatture e contestazioni che hanno già visto la replica puntuale del RTI, attraverso, rispettivamente, il rigetto di ogni pretesa e le dovute controdeduzioni. Per questa ulteriore vertenza non è stato accantonato alcun fondo in quanto, la Società in accordo con il parere ricevuto dai propri legali esterni coinvolti, reputa possibile il rischio di soccombenza.

## XIII. Informativa per settori di attività

In ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 8, si forniscono di seguito le informazioni per aree di business, che si basano sulla struttura direzionale e sul sistema di reporting interno del Gruppo.

Per la natura dell'attività svolta dalle società del Gruppo la ripartizione per area geografica non è rilevante.

I settori di attività nei quali il Gruppo opera sono:

- Reti (Reti di distribuzione dell'energia elettrica, Reti distribuzione del gas, Servizio Idrico Integrato)
- Ambiente (Raccolta e Smaltimento rifiuti)
- Energia (Produzione Idroelettrica e da altre fonti rinnovabili, Cogenerazione elettrica e calore, Reti di Teleriscaldamento, Produzione termoelettrica, Illuminazione Pubblica, Servizi di global service, servizi di efficienza energetica)
- Mercato (Vendita energia elettrica e gas)
- Altri servizi (Laboratori, Telecomunicazioni ed altri minori).

Tali segmenti operativi sono presentati in accordo all'IFRS 8 che richiede di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza nel prendere le proprie decisioni operative e strategiche.

Ai fini di una corretta lettura dei risultati economici relativi alle singole attività, si precisa che i ricavi ed i costi riferiti alle attività comuni sono stati interamente allocati sui business, in base all'utilizzo effettivo dei servizi forniti oppure in base a driver tecnico-economici.

L'informativa di settore che segue non contiene l'informativa secondaria di settore per area geografica data la sostanziale univocità territoriale in cui il Gruppo opera prevalentemente.

Nei prospetti seguenti vengono esposti il capitale investito netto per settore di attività comparato ai valori al 31 dicembre 2024 e il conto economico (fino al risultato operativo) del corrente anno per settore di attività, raffrontato ai dati dell'esercizio 2024.

Si segnala che non vi sono ricavi provenienti da operazioni con un singolo cliente pari o superiori al 10% dei ricavi complessivi.

Negli schemi di analisi settoriale di seguito riportati vengono presentate le seguenti grandezze:

**Capitale investito netto (CIN):** determinato dalla somma algebrica dell'Attivo immobilizzato, delle Altre attività (passività) non correnti, del Capitale circolante netto, delle Attività (passività) per imposte differite, dei Fondi rischi e benefici ai dipendenti e delle Attività (passività) destinate a essere cedute.

**Indebitamento finanziario netto:** determinato dalla somma delle Passività finanziarie non correnti al netto delle Attività finanziarie non correnti e delle Passività Finanziarie correnti al netto delle Attività finanziarie correnti e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

**Capitale Circolante Netto (CCN):** determinato dalla somma algebrica delle Attività e Passività derivanti da contratti con i clienti correnti e non correnti, dei Crediti commerciali correnti e non correnti, delle Rimanenze, delle Attività e i Debiti per imposte correnti, dei Crediti vari e altre attività correnti, dei Debiti commerciali e dei Debiti vari e altre passività correnti.

**Capitale immobilizzato:** determinato dalla somma di Immobili, impianti e macchinari, Investimenti immobiliari, Attività immateriali a vita definita, Avviamento, Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto e Altre partecipazioni.

**Margine operativo lordo:** determinato dalla somma del Risultato prima delle imposte, del Risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, della Rettifica di valore di partecipazioni, dei Proventi e Oneri finanziari e degli Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni.

**Risultato operativo:** determinato dalla somma del Risultato prima delle imposte, del Risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, della Rettifica di valore di partecipazioni e dei Proventi e Oneri finanziari.

## Situazione patrimoniale riclassificata per settori di attività al 31 dicembre 2025

milioni di euro

	Reti	Ambiente	Energia	Mercato	Altri servizi	Non allocabili	Totale
Capitale immobilizzato	4.035	1.687	2.429	428	26	214	8.819
Capitale circolante netto	174	36	107	(79)	3	-	241
Altre attività e passività non correnti	(625)	(257)	(178)	(62)	(5)	-	(1.128)
<b>Capitale investito netto (CIN)</b>	<b>3.584</b>	<b>1.466</b>	<b>2.357</b>	<b>287</b>	<b>24</b>	<b>214</b>	<b>7.932</b>
<b>Patrimonio netto</b>							<b>3.710</b>
<b>Posizione Finanziaria netta</b>							<b>4.222</b>
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>							<b>7.932</b>

## Situazione patrimoniale riclassificata per settori di attività al 31 dicembre 2024

milioni di euro

	Reti	Ambiente	Energia	Mercato	Altri servizi	Non allocabili	Totale
Capitale immobilizzato	3.800	1.645	2.302	359	17	291	8.414
Capitale circolante netto	114	9	(11)	(128)	4	-	(12)
Altre attività e passività non correnti	(675)	(182)	(139)	19	1	-	(976)
<b>Capitale investito netto (CIN)</b>	<b>3.239</b>	<b>1.472</b>	<b>2.152</b>	<b>250</b>	<b>22</b>	<b>291</b>	<b>7.426</b>
<b>Patrimonio netto</b>							<b>3.343</b>
<b>Posizione Finanziaria netta</b>							<b>4.083</b>
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto</b>							<b>7.426</b>

## Conto Economico per settori di attività Esercizio 2025

milioni di euro

	Reti	Ambiente	Energia	Mercato	Altri servizi	Non allocabili	Totale
Totali ricavi e proventi	1.378	1.424	2.449	3.506	35	(2.218)	6.574
Totale costi operativi	(849)	(1.147)	(2.176)	(3.237)	(30)	2.218	(5.221)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>529</b>	<b>277</b>	<b>273</b>	<b>269</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>1.353</b>
<b>Amm.ti, acc.ti netti e svalutazioni</b>	<b>(252)</b>	<b>(224)</b>	<b>(194)</b>	<b>(151)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(823)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>277</b>	<b>53</b>	<b>79</b>	<b>118</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>530</b>

## Conto Economico per settori di attività Esercizio 2024

milioni di euro

	Reti	Ambiente	Energia	Mercato	Altri servizi	Non allocabili	Totale
Totali ricavi e proventi	1.269	1.291	2.141	3.444	35	(2.137)	6.043
Totale costi operativi	(791)	(1.035)	(1.864)	(3.187)	(29)	2.137	(4.769)
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>478</b>	<b>256</b>	<b>277</b>	<b>257</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>1.274</b>
<b>Amm.ti, acc.ti netti e svalutazioni</b>	<b>(227)</b>	<b>(217)</b>	<b>(182)</b>	<b>(125)</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(754)</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>251</b>	<b>39</b>	<b>95</b>	<b>132</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>520</b>

## **XIV. Allegati al bilancio consolidato**

ELENCO DELLE IMPRESE CONSOLIDATE INTEGRALMENTE

ELENCO DELLE IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO

ELENCO DELLE IMPRESE COLLEGATE

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

DATI DI BILANCIO DELLE PRINCIPALI SOCIETA' CONSOLIDATE INTEGRALMENTE, A CONTROLLO CONGIUNTO E COLLEGATE

RICONCILIAZIONE PROSPETTI DI BILANCIO IAS/IFRS CON I PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI (Comunicazione Consob n. 6064293 del 26 luglio 2006)

RICONCILIAZIONE TRA TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO (COMUNICAZIONE ESMA DEL 4 MARZO 2021) E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

PROSPETTO IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

DETTAGLIO RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

ELENCO CONTRIBUTI DI CUI AL DECRETO LEGGE 34/2019 ART. 35

CORRISPETTIVI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE

**Elenco delle imprese consolidate integralmente**

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	% possesso	Società partecipante
Iren Ambiente S.p.A.	Piacenza	Euro	63.622.002	100	Iren
Iren Energia S.p.A.	Torino	Euro	918.767.148	100	Iren
Iren Mercato S.p.A.	Genova	Euro	61.356.220	100	Iren
IRETI S.p.A.	Genova	Euro	196.832.103	100	Iren
IRETI Gas S.p.A.	Parma	Euro	120.000	100	IRETI
ACAM Acque S.p.A.	La Spezia	Euro	24.260.050	100	IRETI
ACAM Ambiente S.p.A.	La Spezia	Euro	1.000.000	100	Iren Ambiente
Acquaenna S.c.p.a.	Enna	Euro	3.000.000	50,87	IRETI
Acqui Energia S.p.A.	Alba (CN)	Euro	1.800.000	100	TLRNet
Alessandria Calore S.r.l.	Alba (CN)	Euro	1.000.000	100	TLRNet
Agrovoltaica S.r.l.	Torino	Euro	1.000	100	Iren Green Generation
Alfa Solutions S.p.A.	Reggio Emilia	Euro	100.000	86	Iren Smart Solutions
Alegas S.r.l.	Alessandria	Euro	100.000	100	Iren Mercato
AMIAT S.p.A.	Torino	Euro	46.326.462	80	AMIAT V.
AMIAT V. S.p.A.	Torino	Euro	1.000.000	93,06	Iren Ambiente
Ardea S.r.l.	Cuneo	Euro	500.000	100	EGEA Holding
ASM Vercelli S.p.A.	Vercelli	Euro	120.812.720	59,97	IRETI
Asti Energia e Calore S.p.A.	Asti	Euro	120.000	62	Iren Energia
Atena Trading S.r.l.	Vercelli	Euro	556.000	59,97	Iren Mercato
Azienda Agricola Riofi S.r.l.	Terranuova Bracciolini (AR)	Euro	100.000	43,98	CSAI
Bonifica Autocisterne S.r.l.	Piacenza	Euro	595.000	51	Iren Ambiente
Bonifiche Servizi Ambientali S.r.l.	Reggio Emilia	Euro	3.000.000	100	Iren Ambiente
Bra Energia S.p.A.	Alba (CN)	Euro	200.000	80	TLRNet
Capo dell'Acqua S.r.l.	Bari	Euro	10.000	100	EGEA Holding
Carmagnola Energia S.r.l.	Alba (CN)	Euro	200.000	100	TLRNet
Cierre S.r.l.	Arezzo	Euro	75.000	80	Alfa Solutions
Consorzio GPO	Reggio Emilia	Euro	20.197.260	62,35	IRETI
CRCM S.r.l.	Terranuova Bracciolini (AR)	Euro	3.062.000	85,65 7,15	Valdarno Ambiente Siena Ambiente
CSAI S.p.A.	Terranuova Bracciolini (AR)	Euro	1.610.511	40,32	Iren Ambiente Toscana
Dogliani Energia S.r.l.	Cuneo	Euro	10.000	100	Iren Energia
Edis S.r.l.	Alba (CN)	Euro	277.514	100	EGEA Holding
EGEA Acque S.p.A.	Alba (CN)	Euro	1.033.000	100	EGEA Holding
EGEA Ambiente S.r.l.	Alba (CN)	Euro	500.000	100	EGEA Holding
EGEA Holding S.p.A.	Alba (CN)	Euro	52.941	100	Iren
EGEA New Energy S.p.A.	Alba (CN)	Euro	2.200.000	100	EGEA Holding
EGEA Energie S.r.l.	Alba (CN)	Euro	50.000	100	EGEA Holding
Ekovision S.r.l.	Prato	Euro	1.485.000	100	SEI Toscana
Formaira S.r.l.	San Damiano Macra (CN)	Euro	40.000	100	Maira

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	% possesso	Società partecipante
Futura S.p.A.	Grosseto	Euro	3.660.955	40	Iren Ambiente Toscana
				40	Iren Ambiente
				20	SEI Toscana
I. Blu S.r.l.	Tavagnacco (UD)	Euro	9.001.000	80	Iren Ambiente
Iren Acqua Tigullio S.p.A.	Chiavari (GE)	Euro	979.000	66,55	IRETI
Iren Acqua Reggio S.r.l.	Reggio Emilia	Euro	5.000.000	100	IRETI
Iren Acqua Piacenza S.r.l.	Piacenza	Euro	3.000.000	100	IRETI
Iren Ambiente Parma S.r.l.	Parma	Euro	4.000.000	100	Iren Ambiente
Iren Ambiente Piacenza S.r.l.	Piacenza	Euro	4.000.000	100	Iren Ambiente
Iren Ambiente Toscana S.p.A.	Firenze	Euro	5.000.000	100	Iren Ambiente
Iren Laboratori S.p.A.	Genova	Euro	2.000.000	90,89	IRETI
Iren Smart Solutions S.p.A.	Reggio Emilia	Euro	2.596.721	60	Iren Energia
				20	Iren Ambiente
				20	Iren Mercato
Limes 1 S.r.l.	Torino	Euro	20.408	51	Iren Green Generation
Limes 2 S.r.l.	Torino	Euro	20.408	51	Iren Green Generation
Limes 20 S.r.l.	Torino	Euro	10.000	100	Iren Green Generation
Maira S.p.A.	San Damiano Macra (CN)	Euro	596.442	82	Iren Energia
Manduriambiente S.p.A.	Manduria (TA)	Euro	4.111.820	95,289	Iren Ambiente
Monferrato Energia S.p.A.	Alba (CN)	Euro	400.000	90	TLRNet
Nord Ovest Servizi S.p.A.	Torino	Euro	7.800.000	45	IRETI
				30	AMIAT
Olmo Bruno S.r.l.	Alba (CN)	Euro	20.000	100	EGEA Ambiente
Iren Green Generation S.r.l.	Torino	Euro	10.000	100	Iren Energia
Iren Green Generation Tech S.r.l.	Torino	Euro	80.200	100	Iren Green Generation
ReCos S.p.A.	La Spezia	Euro	1.000.000	99,51	Iren Ambiente
Re Mat S.r.l.	Torino	Euro	200.000	100	Iren Ambiente
Reti Metano Territorio S.r.l.	Alba (CN)	Euro	20.200.000	100	EGEA Holding
Rigenera Materiali S.r.l.	Genova	Euro	3.000.000	100	Iren Ambiente
Salerno Energia Vendite S.p.A.	Salerno	Euro	3.312.060	50	Iren Mercato
San Germano S.p.A.	Torino	Euro	1.425.000	100	Iren Ambiente
Scarlino Energia S.p.A.	Scarlino (GR)	Euro	1.000.000	100	Iren Ambiente Toscana
SEI Toscana S.r.l.	Siena	Euro	45.388.913	41,78	Iren Ambiente Toscana
				16,37	Valdarno Ambiente
				20,62	Siena Ambiente
				0,2	CRCM
Semia Green S.r.l.	Siena	Euro	3.300.000	50,909	Iren Ambiente Toscana
				49,091	Siena Ambiente

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	% possesso	Società partecipante
SEP S.p.A.	Alba (CN)	Euro	200.000	100	TLRNet
Siena Ambiente S.p.A.	Siena	Euro	2.866.575	40	Iren Ambiente Toscana
Sisea S.r.l.	Sommariva del bosco (CN)	Euro	750.000	51	EGEA Ambiente
Tecnoedil lavori S.r.l.	Alba (CN)	Euro	410.000	98,78 1,22	EGEA Acque EGEA Holding
Telenergia S.r.l.	Alessandria	Euro	3.700.000	97,08	TLRNet
Territorio e Risorse S.r.l.	Torino	Euro	2.510.000	65 35	Iren Ambiente ASM Vercelli
TLRNet S.r.l.	Alba (CN)	Euro	1.000.000	100	EGEA Holding
TRM S.p.A.	Torino	Euro	86.794.220	80	Iren Ambiente
Uniproject S.r.l.	Maltignano (AP)	Euro	91.800	100	Iren Ambiente
Valbormida Energia S.p.A.	Alba (CN)	Euro	800.000	60	TLRNet
Valdarno Ambiente S.r.l.	Terranuova Bracciolini (AR)		22.953.770	56,016 43,984	Iren Ambiente Toscana CSAI
Valle Dora Energia S.r.l.	Torino	Euro	537.582	74,5	Iren Energia

## Elenco delle imprese a controllo congiunto

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	% possesso	Società partecipante
Acque Potabili S.p.A. in liquidazione	Torino	Euro	7.633.096	47,546	Ireti
Acqui Rete Gas S.r.l.	Alba (CN)	Euro	10.000	50	Reti Metano Territorio
Enerbrain S.r.l.	Torino	Euro	50.000	49,69	Iren Smart Solutions
Vaserie Energia S.r.l.	Siena	Euro	10.000	69	Siena Ambiente

**Elenco delle imprese collegate**

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	% possesso	Società partecipante
A2A Alfa S.r.l. (1)	Milano	Euro	100.000	30	Iren Mercato
ACOS S.p.A.	Novi Ligure	Euro	17.075.864	25	IRETI
ACOS Energia S.p.A.	Novi Ligure	Euro	150.000	25	Iren Mercato
AETA S.c.a.r.l. in liquidazione	Bra (CN)	Euro	20.000	25	EGEA Holding
				25	EGEA Acque
Agriord Energia S.r.l.	Alba (CN)	Euro	50.000	40	EGEA New Energy
Aguas de San Pedro S.A. de C.V.	S.Pedro Sula (Honduras)	Lempiras	159.900	39,34	IRETI
AIGA S.p.A. (1)	Ventimiglia	Euro	104.000	49	IRETI
AMAT S.p.A. (1)	Imperia	Euro	5.435.372	48	IRETI
ARCA S.r.l.	Reggio Emilia	Euro	100.000	40	IRETI
Arienes S.c.a.r.l.	Reggio Emilia	Euro	50.000	42	Iren Smart Solutions
ASA S.p.A.	Livorno	Euro	28.613.406	40	IRETI
ASA S.c.p.a.	Castel Maggiore (BO)	Euro	1.820.000	49	Iren Ambiente
ASTEA S.p.A.	Recanati (MC)	Euro	76.115.676	21,32	Consorzio GPO
Asti Servizi Pubblici S.p.A.	Asti	Euro	7.540.270	45	Nord Ovest Servizi
Barricalla S.p.A.	Torino	Euro	2.066.000	35	Iren Ambiente
BI Energia S.r.l.	Reggio Emilia	Euro	100.000	47,5	Iren Energia
Biometano Cella Dati S.r.l.	Cella Dati (CR)	Euro	10.000	50	EGEA New Energy
Calore Verde S.r.l.	Ormea (CN)	Euro	30.000	20,81	EGEA Holding
Centro Corsi S.r.l.	Reggio Emilia	Euro	12.000	33	Alfa Solutions
CSA in liquidazione S.p.A. (1)	Terranuova Bracciolini (AR)	Euro	1.369.502	47,97	Iren Ambiente Toscana
EGUA S.r.l.	Cogorno (GE)	Euro	119.000	49	IRETI
Etambiente S.p.A.	Firenze	Euro	2.300.000	33,91	EGEA Ambiente
Fata Morgana S.p.A. (2)	Reggio Calabria	Euro	2.225.694	25	IRETI
Fin Gas S.r.l.	Milano	Euro	10.000	50	Iren Mercato
Fratello Sole Energie Solidali Impresa Sociale S.r.l.	Genova	Euro	350.000	40	Iren Energia
GAIA S.p.A.	Asti	Euro	5.539.700	45	Iren Ambiente
Iniziativa Ambientali S.r.l.	Novellara (RE)	Euro	100.000	40	Iren Ambiente
OMI Rinnovabili S.c.a.r.l.	Reggio Emilia	Euro	10.000	40,15	Alfa Solutions
Piana Ambiente S.p.A. (2)	Gioia Tauro	Euro	1.719.322	25	IRETI
Rimateria S.p.A. (3)	Piombino (LI)	Euro	4.589.273	30	Iren Ambiente
SETA S.p.A.	Torino	Euro	12.378.237	48,85	Iren Ambiente
Sistema Ambiente S.p.A.	Lucca	Euro	2.487.657	36,56	Iren Ambiente
STU Reggiane S.p.A.	Reggio Emilia	Euro	16.770.080	30	Iren Smart Solutions
3A S.c.a.r.l.	Alba (CN)	Euro	10.000	40	Tecnoedil Lavori
Tanaro Servizi Acque S.r.l.	Alba (CN)	Euro	100.000	48,62	EGEA Acque
Tirana Acque S.c. a r.l. (1)	Genova	Euro	95.000	50	IRETI
Valenza Rete Gas S.p.A.	Valenza (AL)	Euro	200.000	50	Reti Metano Territorio

(1) Società in liquidazione

(2) Società in liquidazione classificata nelle attività destinate a cessare

(3) Società fallita

**Elenco delle partecipazioni in altre imprese**

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	% possesso	Società partecipante
Acque Potabili Siciliane S.p.A. (1)	Palermo	Euro	5.000.000	9,83	Iren Acqua
Aeroporto di Reggio Emilia S.p.A.	Reggio Emilia	Euro	2.177.871	0,11	Alfa Solutions
AISA S.p.A. In liquidazione (1)	Arezzo	Euro	3.867.640	3	Iren Ambiente Toscana
AISA Impianti S.p.A.	Arezzo	Euro	6.650.000	3	Iren Ambiente Toscana
Alpen 2.0 S.r.l.	Torino	Euro	100.000	10	Maira
ACQUEDUEO S.c.a.r.l.	Biella	Euro	40.000	20	ASM Vercelli
Aurora S.r.l.	S. Martino in Rio (RE)	Euro	514.176	0,1	Alfa Solutions
Autostrade Centro Padane S.p.A.	Cremona	Euro	30.000.000	1,46	IRETI
CRPA S.p.A.	Reggio Emilia	Euro	2.201.350	2,27	IRETI
CIDIU Servizi S.p.A.	Collegno (TO)	Euro	10.000.000	17,9	AMIAT
Consorzio CIM 4.0 s.c.a.r.l.	Torino	Euro	232.000	4,3	Iren
CCC-Consorzio cooperative costruzioni	Bologna	Euro	15.637.899	0,06	Bonifiche Servizi Ambientali
GAL Langhe Roero Scarl	Bossolasco (CN)	Euro	1.007.500	0,46	EGEA Acque
Consorzio Topix	Torino	Euro	1.600.000	0,3	Iren Energia
EGEA S.p.A.	Alba (CN)	Euro	58.167.200	0,47	SEI Toscana
Environment Park S.p.A.	Torino	Euro	11.406.780	3,39	Iren Energia
Restart	Ascoli Piceno	Euro	13.685.586	0,07	AMIAT
LEAP S.c. a r.l.	Piacenza	Euro	263.721	14,21	Uniproject
MiTo Tech Ventures SLP SICAV-RAIF	Lussemburgo				Iren Ambiente
Parma Servizi Integrati S.c. a r.l.	Parma	Euro	20.000	11	Iren
Serchio Verde Ambiente S.p.a. in liquidazione (2)	Castelnuovo di Garfagnana (LU)	Euro	1.128.950	5,93	Iren Smart Solutions
Società di Biotecnologie S.p.A.	Torino	Euro	50.000	2,93	Iren Ambiente Toscana
Tech4Planet	Roma	Euro	354.292	8,94	Iren Smart Solutions
TICASS S.c. a r.l.	Genova	Euro	136.000	2,94	Iren
					IRETI

## Dati di bilancio delle principali società consolidate integralmente, a controllo congiunto e collegate

### Società consolidate integralmente

Società	Valuta	Totale Attivo	Patrimonio netto	Totale Ricavi	Risultato
Iren Ambiente S.p.A.	Euro	1.084.226.959	260.785.501	448.780.152	(14.005.792)
Iren Energia S.p.A.	Euro	2.242.718.675	1.286.776.128	2.028.190.417	49.849.947
Iren Mercato S.p.A.	Euro	1.078.630.001	179.893.159	3.303.659.303	75.344.109
Ireti S.p.A.	Euro	2.790.125.812	595.281.819	663.059.703	78.721.290
Acam Acque S.p.A.	Euro	371.567.040	55.919.756	106.451.624	7.625.614
Acam Ambiente S.p.A.	Euro	53.347.035	6.666.193	64.781.074	1.232.453
Acquaenna S.c.p.a.	Euro	155.389.605	8.241.309	31.387.307	(903.398)
Acqui Energia S.p.A.	Euro	15.153.490	7.377.139	7.792.415	443.592
Alessandria Calore S.r.l.	Euro	8.450.738	6.116.745	4.590.453	463.705
Agrovoltaica S.r.l.	Euro	19.902.524	121.438	468.824	(68.829)
Alegas S.r.l.	Euro	14.873.624	(343.574)	26.625.816	(526.279)
Alfa Solutions S.p.A.	Euro	27.486.752	12.151.986	30.050.820	3.228.313
AMIAT S.p.A.	Euro	244.222.563	82.771.941	234.714.078	1.052.968
AMIAT V. S.p.A.	Euro	50.613.669	35.762.691	-	2.076.903
Ardea S.r.l.	Euro	14.863.475	7.080.191	6.017.154	826.389
ASM Vercelli S.p.A.	Euro	239.438.074	128.775.622	61.443.983	3.025.254
Asti Energia e Calore S.p.A.	Euro	3.281.094	1.426.921	1.317.571	213.798
Atena Trading S.r.l.	Euro	10.339.046	4.325.819	33.577.988	908.115
Azienda Agricola Riofi S.r.l.	Euro	3.459.005	128.118	239.471	8.404
Bonifica Autocisterne S.r.l.	Euro	1.403.770	956.857	1.515.959	98.316
Bonifiche Servizi Ambientali S.r.l.	Euro	42.123.483	22.551.568	45.779.797	5.215.730
Bra Energia S.p.A.	Euro	17.793.233	2.793.097	6.217.992	267.995
Capo dell'Acqua S.r.l.	Euro	118.828	(34)	-	(9.805)
Carmagnola Energia S.r.l.	Euro	11.115.553	4.219.595	4.974.281	278.616
Cierre S.r.l.	Euro	1.556.938	721.618	2.072.752	40.440
Consorzio GPO	Euro	22.780.484	22.756.968	8	151.647
CRCM S.r.l.	Euro	4.517.651	3.402.345	2.728.993	653.068
CSAI S.p.A.	Euro	51.231.795	4.926.927	5.984.560	736.460
Dogliani Energia S.r.l.	Euro	6.806.126	(11.776)	124.508	(132.314)
Edis S.r.l.	Euro	8.752.371	4.624.590	2.209.663	230.159
EGEA Acque S.p.A.	Euro	110.053.913	4.582.063	28.861.330	3.722.821
EGEA Ambiente S.r.l.	Euro	22.886.833	6.021.017	24.819.655	3.468.798
EGEA Holding S.p.A.	Euro	205.533.112	171.366.118	29.654.299	(5.663.632)
EGEA New Energy S.p.A.	Euro	23.050.019	4.174.772	6.879.953	1.905.556
EGEA Energie S.r.l.	Euro	125.145.568	16.478.700	252.925.469	13.205.583
Ekovision S.r.l.	Euro	2.594.213	1.418.609	3.090.524	(221.274)
Formaira S.r.l.	Euro	146.772	53.153	80.684	693
Futura S.p.A.	Euro	30.330.303	3.244.012	7.408.347	(578.002)
I. Blu S.r.l.	Euro	71.807.809	8.446.931	75.312.792	(762.777)
Iren Acqua Piacenza S.r.l.	Euro	315.464.135	142.468.649	62.845.733	6.007.455
Iren Acqua Reggio S.r.l.	Euro	452.192.059	91.604.436	105.662.221	10.823.974
Iren Acqua Tigullio S.p.A.	Euro	112.787.113	22.072.891	34.518.005	1.971.629
Iren Ambiente Parma S.p.A.	Euro	44.300.253	14.945.355	87.488.366	604.883
Iren Ambiente Piacenza S.p.A.	Euro	21.831.542	5.661.925	49.341.559	(1.234.185)
Iren Ambiente Toscana S.p.A.	Euro	73.850.334	3.302.282	176.710	(1.531.555)
Iren Laboratori S.p.A.	Euro	15.256.534	8.410.587	17.940.915	2.491.024
Ireti Gas S.p.A.	Euro	731.784.492	548.431.839	154.122.388	48.737.246
Iren Green Generation S.r.l.	Euro	57.072.109	25.456.692	-	504.229
Iren Green Generation Tech S.r.l.	Euro	160.418.720	29.237.239	23.390.942	5.072.540

Società	Valuta	Totale Attivo	Patrimonio netto	Totale Ricavi	Risultato
Iren Smart Solutions S.p.A.	Euro	510.697.518	11.286.220	295.071.836	(17.690.103)
Limes 1 S.r.l.	Euro	15.154.994	7.132.383	2.018.891	548.032
Limes 2 S.r.l.	Euro	21.284.913	10.111.663	2.323.782	601.349
Limes 20 S.r.l.	Euro	31.349.933	58.729	830.161	(236.953)
Maira S.p.A.	Euro	10.995.102	8.934.316	2.054.740	565.532
Manduriambiente S.p.A.	Euro	54.253.060	22.994.894	20.659.868	5.129.082
Monferrato Energia S.p.A.	Euro	5.462.483	441.631	1.992.138	(118.870)
Nord Ovest Servizi S.p.A.	Euro	19.489.514	19.400.895	-	470.841
Olmo Bruno S.r.l.	Euro	1.929.162	(14.053)	10	(215.497)
ReCos S.p.A.	Euro	90.925.409	4.230.847	57.264.839	(611.709)
ReMat S.r.l.	Euro	4.478.139	(1.199.568)	2.516.815	(4.601.170)
Reti Metano Territorio S.r.l.	Euro	68.458.955	32.385.103	10.747.290	552.086
Rigenera Materiali S.r.l.	Euro	20.002.231	2.927.767	425.212	(72.233)
Salerno Energia Vendite S.p.A.	Euro	158.374.469	15.794.495	283.275.949	2.605.753
San Germano S.p.A.	Euro	78.537.766	6.125.278	100.757.736	79.854
Scarlino Energia S.p.A.	Euro	21.258.979	18.112.482	1.127.983	(258.514)
SEI Toscana S.r.l.	Euro	249.783.058	61.327.041	237.215.850	5.758.476
Semia Green S.r.l.	Euro	6.555.705	1.994.887	2.174.504	(102.676)
SEP S.p.A.	Euro	2.208.705	843.540	1.259.289	(167.421)
Siena Ambiente S.p.A.	Euro	105.762.815	40.178.465	41.889.081	5.671.000
Sisea S.r.l.	Euro	13.512.170	2.453.846	14.847.936	88.633
Tecnoedil Lavori S.r.l.	Euro	7.203.620	910.235	8.292.892	387.191
Telenergia S.r.l.	Euro	38.007.878	3.376.260	5.489.683	(1.307.073)
Territorio e Risorse S.r.l.	Euro	33.638.189	5.688.723	6.445.270	(6.697.843)
TLRNet S.r.l.	Euro	22.984.978	17.870.079	39.307	2.036.140
TRM S.p.A.	Euro	227.361.156	139.505.602	126.099.648	36.473.666
Uniproject S.r.l.	Euro	20.589.236	7.322.829	6.730.495	731.170
Valbormida Energia S.p.A.	Euro	4.048.802	3.153.304	1.796.986	52.679
Valdarno Ambiente S.r.l.	Euro	30.725.782	23.040.216	4.561.501	(408.196)
Valle Dora Energia S.r.l.	Euro	21.425.032	11.157.133	6.956.837	3.307.576

### Società a controllo congiunto

Società	Valuta	Totale Attivo	Patrimonio netto	Totale Ricavi	Risultato
Acque Potabili S.p.A. in liquidazione (1)	Euro	44.863.000	17.511.000	362.000	399.000
Acqui Rete Gas S.r.l. (1)	Euro	6.799.708	457.697	1.615.456	(223.261)
Enerbrain S.r.l. (1)	Euro	4.588.251	(472.247)	3.834.210	(2.131.063)
Vaserie Energia S.r.l. (1)	Euro	1.630.719	1.553.017	417.247	145.587

## Società collegate

Società	Valuta	Totale Attivo	Patrimonio netto	Totale Ricavi	Risultato
A2A Alfa S.r.l. (1)	Euro	930.928	726.914	18.076	745.338
ACOS Energia S.p.A. (1)	Euro	17.451.385	6.170.039	26.818.872	1.987.059
ACOS S.p.A. (1)	Euro	54.116.527	43.697.453	5.417.332	1.685.827
AETA S.c.a.r.l. in liquidazione (2)	Euro	12.534	11.416	66.862	(8.927)
Agrinord Energia S.r.l. (1)	Euro	2.283.159	362.842	2.246.164	(277.524)
Aguas de San Pedro (1)	Lempiras	1.974.602.927	1.583.179.866	1.459.355.924	190.411.242
AIGA S.p.A. (1)	Euro	2.457.943	(1.566.651)	6.584	(32.380)
AMAT S.p.A. (1)	Euro	8.012.423	(11.148.880)	493.723	(221.559)
ARCA S.r.l.	Euro	27.879.274	194.521	87.154.143	94.521
Arienes S.c.a.r.l. (1)	Euro	74.349.011	50.000	55.657.484	-
ASA S.c.p.a. (1)	Euro	21.878.721	2.442.485	6.343.016	-
ASA S.p.A. (1)	Euro	432.620.445	109.226.439	135.394.042	8.978.391
ASTEA S.p.A. (1)	Euro	165.859.968	116.181.172	45.008.496	2.804.211
Asti Servizi Pubblici S.p.A. (1)	Euro	74.256.657	21.557.933	45.524.375	3.390.510
Barricalla S.p.A. (1)	Euro	43.040.429	4.845.860	6.745.635	1.528.320
BI Energia S.r.l. (1)	Euro	6.973.325	300.368	987.865	84.995
Biometano Cella Dati S.r.l. (1)	Euro	11.422.323	(1.027.524)	3.059.477	(1.169.200)
Calore Verde S.r.l. (1)	Euro	2.604.999	1.516.427	774.918	(77.311)
Centro Corsi S.r.l. (1)	Euro	172.052	29.417	256.922	5.344
CSA S.p.A. in liquidazione (1)	Euro	793.420	739.280	22.715	-
EGUA S.r.l. (1)	Euro	5.146.154	1.692.200	1.285.930	300.494
Etambiente S.p.A. (1)	Euro	28.049.475	5.906.443	47.911.797	1.022.516
Fin Gas S.r.l.	Euro	11.663.112	11.448.920	-	(87.124)
Fratello Sole Energie Solidali Impresa Sociale S.r.l. (1)	Euro	10.002.849	217.821	4.387.268	18.177
GAIA S.p.A. (1)	Euro	73.407.788	19.252.862	32.651.756	22.884
Iniziative Ambientali S.r.l.(1)	Euro	3.304.842	1.077.401	25	(50.181)
OMI Rinnovabili S.c.a.r.l (1)	Euro	161.246	9.999	366.713	-
SETA S.p.A (1)	Euro	34.902.274	18.731.361	41.286.039	2.550.282
Sistema Ambiente S.p.A. (1)	Euro	29.267.588	8.585.033	26.582.764	577.099
STU Reggiane S.p.A. (1)	Euro	29.696.056	19.281.739	6.742.677	52.366
3A S.c.a.r.l. (1)	Euro	1.515.278	87.753	2.291.224	11.815
Tanaro Servizi Acque (1)	Euro	579.839	309.411	463.079	7.329
Valenza Rete Gas S.p.A. (1)	Euro	3.675.180	972.417	2.395.310	89.241

(1) dati al 31 dicembre 2024

(2) bilancio di liquidazione al 31 dicembre 2025

## Riconciliazione prospetti di bilancio IAS/IFRS con i prospetti di bilancio riclassificati (Comunicazione Consob n. 6064293 del 26 luglio 2006)

migliaia di euro

SP IAS/IFRS		SP RICLASSIFICATO	
Immobili impianti e macchinari	4.613.575	Immobili impianti e macchinari	4.613.575
Investimenti immobiliari	2.885	Investimenti immobiliari	2.885
Attività immateriali	3.715.489	Attività immateriali	3.715.489
Avviamento	272.464	Avviamento	272.464
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	204.951	Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	204.951
Altre partecipazioni	9.395	Altre partecipazioni	9.395
<b>Totale (A)</b>	<b>8.818.759</b>	<b>Attivo Immobilizzato (A)</b>	<b>8.818.759</b>
Altre attività non correnti	107.003	Altre attività non correnti	107.003
Debiti vari e altre passività non correnti	(872.210)	Debiti vari e altre passività non correnti	(872.210)
		+ Fair value passivo derivati commodity	(505)
<b>Totale (B)</b>	<b>(765.207)</b>	<b>Altre attività (Passività) non correnti (B)</b>	<b>(765.712)</b>
Rimanenze	68.215	Rimanenze	68.215
Attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	353.313	Attività derivanti da contratti con i clienti non correnti	353.313
Attività derivanti da contratti con i clienti correnti	40.719	Attività derivanti da contratti con i clienti correnti	40.719
Crediti commerciali non correnti	34.430	Crediti commerciali non correnti	34.430
Crediti commerciali	1.363.596	Crediti commerciali	1.363.596
Crediti per imposte correnti	8.045	Crediti per imposte correnti	8.045
Crediti vari e altre attività correnti	429.612	Crediti vari e altre attività correnti	429.612
Debiti commerciali	(1.655.446)	Debiti commerciali	(1.655.446)
Passività derivanti da contratti con i clienti	(28.541)	Passività derivanti da contratti con i clienti	(28.541)
Debiti vari e altre passività correnti	(364.770)	Debiti vari e altre passività correnti	(364.770)
Debiti per imposte correnti	(18.025)	Debiti per imposte correnti	(18.025)
		+ Fair value passivo derivati commodity	18.553
		+ Oneri compensazioni ambientali	(8.284)
<b>Totale (C)</b>	<b>231.148</b>	<b>Capitale circolante netto (C)</b>	<b>241.417</b>
Attività per imposte anticipate	386.352	Attività per imposte anticipate	386.352
Passività per imposte differite	(93.104)	Passività per imposte differite	(93.104)
<b>Totale (D)</b>	<b>293.248</b>	<b>Attività (Passività) per imposte differite (D)</b>	<b>293.248</b>
Benefici ai dipendenti	(80.467)	Benefici ai dipendenti	(80.467)
Fondi per rischi ed oneri	(338.120)	Fondi per rischi ed oneri	(338.120)
Fondi per rischi ed oneri quota corrente	(330.495)	Fondi per rischi ed oneri quota corrente	(330.495)
		- Oneri compensazioni ambientali	8.284
<b>Totale (E)</b>	<b>(749.082)</b>	<b>Fondi e Benefici ai dipendenti (E)</b>	<b>(740.798)</b>
Attività destinate ad essere cedute	103.746	Attività destinate ad essere cedute	103.746
Passività correlate ad attività destinate ad essere cedute	(18.349)	Passività correlate ad attività destinate ad essere cedute	(18.349)
<b>Totale (F)</b>	<b>85.397</b>	<b>Attività (Passività) destinate a essere cedute (F)</b>	<b>85.397</b>
		<b>Capitale investito netto (G=A+B+C+D+E+F)</b>	<b>7.932.311</b>
<b>Patrimonio Netto (H)</b>	<b>3.710.567</b>	<b>Patrimonio Netto (H)</b>	<b>3.710.567</b>
Attività finanziarie non correnti	(148.395)	Attività finanziarie non correnti	(148.395)
Passività finanziarie non correnti	4.490.987	Passività finanziarie non correnti	4.490.987
		- Fair value attivo derivati commodity	(505)
<b>Totale (I)</b>	<b>4.342.592</b>	<b>Indeb. finanziario a medio e lungo termine (I)</b>	<b>4.342.087</b>
Attività finanziarie correnti	(59.513)	Attività finanziarie correnti	(59.513)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(205.765)	Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(205.765)
Passività finanziarie correnti	126.382	Passività finanziarie correnti	126.382
		- Fair value attivo derivati commodity	18.553
<b>Totale (L)</b>	<b>(138.896)</b>	<b>Indeb. finanziario a breve termine (L)</b>	<b>(120.343)</b>
		<b>Indebitamento finanziario netto (M=I+L)</b>	<b>4.221.744</b>
		<b>Mezzi propri e indeb. finanziario netto (H+M)</b>	<b>7.932.311</b>

## Riconciliazione tra totale indebitamento finanziario (comunicazione ESMA del 4 marzo 2021) e indebitamento finanziario netto

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
A. Disponibilità liquide	(205.765)	(326.568)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	(2.683)	(465.034)
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>(208.448)</b>	<b>(791.602)</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	49.589	47.364
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	69.348	566.794
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>118.937</b>	<b>614.158</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>(89.511)</b>	<b>(177.444)</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	1.492.303	1.468.002
J. Strumenti di debito	2.998.177	2.992.913
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>4.490.480</b>	<b>4.460.915</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>4.400.969</b>	<b>4.283.471</b>
(-) C. Altre attività finanziarie correnti	2.683	465.034
(+) Attività finanziarie non correnti (voce prospetto situazione patrimoniale-finanziaria)	(148.393)	(124.355)
(+) Attività finanziarie correnti (voce prospetto situazione patrimoniale-finanziaria al netto del fair value derivati commodity)	(33.515)	(541.407)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.221.744</b>	<b>4.082.743</b>

## Prospetto imposte anticipate e differite

Esercizio 2025

	iniziale	formazione	differenze Var area consolid.	riversa- mento	residuo
<b>Imposte anticipate</b>					
Fondi non rilevanti fiscalmente	686.125	363.156	16.266	323.756	741.790
Differenze di valore delle immobilizzazioni	1.059.911	193.334	(21.087)	145.445	1.086.713
Contributi di allacciamento	26.934	98.125	21.598	16.101	130.557
Strumenti derivati	335.383	112.957	(4.268)	118.500	325.572
Perdite fiscali riportabili + ACE	37.575	31.358	2.845	6.286	65.493
Altro	73.518	52.964	68.566	122.326	72.722
<b>Totale imponibili/imposte anticipate</b>	<b>2.219.446</b>	<b>851.894</b>	<b>83.920</b>	<b>732.414</b>	<b>2.422.847</b>
<b>Imposte differite</b>					
Differenze di valore delle immobilizzazioni	500.106	88.675	23.767	85.512	527.036
Fondo svalutazione crediti e altri fondi	78.079	22.512	282	2.627	98.246
Strumenti derivati	86.354	13.857	-	2.539	97.672
Altro	303.907	131.726	(184)	162.832	272.617
<b>Totale imponibile/imposte differite</b>	<b>968.446</b>	<b>256.770</b>	<b>23.865</b>	<b>253.510</b>	<b>995.571</b>
<b>Imposte anticipate (differite) nette</b>	<b>1.251.000</b>	<b>595.124</b>	<b>60.055</b>	<b>478.904</b>	<b>1.427.276</b>

Esercizio 2024

	iniziale	formazione	differenze Var area consolid.	riversa- mento	residuo
<b>Imposte anticipate</b>					
Fondi non rilevanti fiscalmente	706.653	345.761	2.620	368.909	686.125
Differenze di valore delle immobilizzazioni	958.439	141.160	824	40.511	1.059.911
Contributi di allacciamento	144.677	-	854	118.598	26.934
Strumenti derivati	211.512	205.468	-	81.597	335.383
Perdite fiscali riportabili + ACE	34.504	8.499	1	5.430	37.575
Altro	105.594	26.317	105	58.498	73.518
<b>Totale imponibili/imposte anticipate</b>	<b>2.161.379</b>	<b>727.205</b>	<b>4.404</b>	<b>673.543</b>	<b>2.219.446</b>
<b>Imposte differite</b>					
Differenze di valore delle immobilizzazioni	573.418	16.289	40.338	129.940	500.106
Fondo svalutazione crediti e altri fondi	49.878	29.700	18	1.517	78.079
Strumenti derivati	53.804	57.667	1.180	26.297	86.354
Altro	237.892	161.852	76	95.913	303.907
<b>Totale imponibile/imposte differite</b>	<b>914.992</b>	<b>265.508</b>	<b>41.612</b>	<b>253.667</b>	<b>968.446</b>
<b>Imposte anticipate (differite) nette</b>	<b>1.246.387</b>	<b>461.697</b>	<b>(37.208)</b>	<b>419.876</b>	<b>1.251.000</b>

migliaia di euro

Var area consolid.	imposte			IRES	IRAP	totale
	imposte a c/eco	imposte a PN				
5.079	3.271	-	176.819	27.459	204.278	
(8.441)	4.553	-	199.700	11.592	211.292	
7.506	21.830	-	37.159	6.707	43.866	
(223)	(3.258)	(25.374)	25.941	4.541	30.482	
844	3.955	-	12.788	220	13.008	
17.531	(21.765)	(135)	5.530	252	5.782	
<b>22.296</b>	<b>8.586</b>	<b>(25.509)</b>	<b>457.937</b>	<b>50.771</b>	<b>508.708</b>	
6.412	14.341	-	149.179	25.676	174.855	
65	284	-	7.963	1.453	9.416	
-	-	(12.372)	136	84	221	
(80)	(23.904)	55	28.926	2.042	30.968	
<b>6.397</b>	<b>(9.279)</b>	<b>(12.317)</b>	<b>186.204</b>	<b>29.255</b>	<b>215.460</b>	
<b>15.899</b>	<b>17.865</b>	<b>(13.192)</b>	<b>271.733</b>	<b>21.516</b>	<b>293.248</b>	

migliaia di euro

Var area consolid.	imposte			IRES	IRAP	totale
	imposte a c/eco	imposte a PN				
638	(18.806)	-	174.461	21.467	195.928	
228	6.289	-	199.917	15.263	215.180	
240	(3.120)	-	12.428	2.102	14.530	
-	(1.276)	8.551	51.073	8.264	59.337	
-	(1.086)	-	8.209	-	8.209	
99	2.215	-	9.890	262	10.152	
<b>1.205</b>	<b>(15.784)</b>	<b>8.551</b>	<b>455.978</b>	<b>47.358</b>	<b>503.336</b>	
8.900	(11.875)	-	137.203	16.899	154.102	
(170)	1.820	202	7.758	1.308	9.067	
284	(70)	(6.759)	10.688	1.905	12.593	
46	(1.344)	(178)	44.889	10.009	54.898	
<b>9.060</b>	<b>(11.469)</b>	<b>(6.735)</b>	<b>200.538</b>	<b>30.121</b>	<b>230.660</b>	
<b>(7.855)</b>	<b>(4.315)</b>	<b>15.286</b>	<b>255.440</b>	<b>17.237</b>	<b>272.676</b>	

## Dettaglio Rapporti con Parti Correlate

	Credit Commerciali	Credit Finanziari	Credit di altra natura	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
<b>SOCI PARTI CORRELATE</b>					
Comune Genova	319	-	-	282	-
Comune Parma	8.717	-	415	857	-
Comune Piacenza	2.302	-	-	1.233	-
Comune Reggio Emilia	1.655	-	540	137	-
Comune Torino	53.129	33.946	83	1.225	4.972
Finanziaria Sviluppo Utilities	-	-	41	-	-
<b>JOINT VENTURES</b>					
Acque Potabili	69	-	-	(2)	-
Acqui Rete Gas	30	2.121	-	8	-
Enerbrain	-	-	-	143	-
Vaserie Energia	3	-	-	-	-
<b>SOCIETA' COLLEGATE</b>					
3A	84	-	-	-	-
ACOS	14	4.691	-	-	-
ACOS Energia	3	238	-	-	-
Agrinord Energia	14	633	-	-	-
Aguas de San Pedro	1	155	-	-	-
AIGA	488	803	-	173	-
AMAT	1	-	-	-	-
ARCA	13.649	-	-	315	-
Arienes	26.846	-	-	14.266	235
ASA	1.336	-	-	192	-
ASA Livorno	546	-	3	20	-
ASTEA	8	149	-	4	-
Asti Servizi Pubblici	217	-	-	131	-
Barricalla	652	1.015	-	-	-
BI Energia	3	1.232	-	-	-
Biometano Cella Dati	770	587	-	-	-
Calore Verde	2	-	-	-	-
Centro Corsi	-	30	-	20	-
CSA in liquidazione	2	-	-	-	-
EGUA	371	-	-	-	-
Etambiente	-	-	-	2.437	-
Fingas	-	175	-	-	-
Fratello Sole Energie Solidali	1.022	-	-	-	-
GAIA	6.915	-	17	3.045	-
Omi Rinnovabili	13	-	-	-	-
Piana Ambiente in liquidazione	70	-	-	-	-
SETA	5.380	-	-	238	-
Sistema Ambiente	51	-	-	-	-
STU Reggiane	36	-	-	-	-
Valenza Rete Gas	44	127	-	7	-
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>					
Controllate Comune di Torino	678	-	17	1.449	-
Controllate Comune di Genova	2.114	-	1	2.670	-
Controllate Comune di Parma	913	-	119	1.362	-
Controllate Comune di Piacenza	185	-	-	671	-
Controllate Comune di Reggio Emilia	1.852	-	-	1.874	-
Altre	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>130.504</b>	<b>45.902</b>	<b>1.236</b>	<b>32.757</b>	<b>5.207</b>

migliaia di euro

	Debiti di altra natura	Ricavi e proventi	Costi e altri oneri	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<b>SOCI PARTI CORRELATE</b>					
Comune Genova	-	1.823	8.271	-	-
Comune Parma	-	2.761	1.910	-	-
Comune Piacenza	-	19.076	1.376	-	-
Comune Reggio Emilia	-	1.486	243	66	-
Comune Torino	-	242.260	5.243	378	-
Finanziaria Sviluppo Utilities	-	-	-	-	-
<b>JOINT VENTURES</b>					
Acque Potabili	-	40	1	-	-
Acqui Rete Gas	-	83	13	90	-
Enerbrain	-	-	52	-	-
Vaserie Energia	-	9	-	-	-
<b>SOCIETA' COLLEGATE</b>					
3A	-	15	-	-	-
ACOS	-	49	-	-	-
ACOS Energia	-	5	90	-	-
Agrinord Energia	-	63	-	33	-
Aguas de San Pedro	-	1	-	-	-
AIGA	-	-	-	-	-
AMAT	-	-	-	-	-
ARCA	244	89.322	2.345	302	1
Arienes	-	85	-	-	-
ASA	-	7.129	1.119	-	-
ASA Livorno	4	733	120	7	-
ASTEA	-	12	22	-	-
Asti Servizi Pubblici	-	2.158	358	-	-
Barricalla	-	1.292	-	-	-
BI Energia	-	3	-	-	-
Biometano Cella Dati	-	146	23	20	-
Calore Verde	-	2	-	-	-
Centro Corsi	-	6	141	-	-
CSA in liquidazione	-	(1)	1	-	-
EGUA	-	287	84	-	-
Etambiente	-	89	13.568	-	-
Fingas	-	-	-	6	-
Fratello Sole Energie Solidali	-	48	-	-	-
GAIA	-	3.360	4.246	5	-
Omi Rinnovabili	-	-	192	-	-
Piana Ambiente in liquidazione	-	-	-	-	-
SETA	-	12.905	924	-	-
Sistema Ambiente	-	102	-	-	-
STU Reggiane	-	102	-	23	-
Valenza Rete Gas	-	123	30	7	-
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>					
Controllate Comune di Torino	2	4.925	3.641	-	3
Controllate Comune di Genova	126	7.890	3.443	11	-
Controllate Comune di Parma	-	2.509	3.281	-	-
Controllate Comune di Piacenza	-	462	1.720	-	-
Controllate Comune di Reggio Emilia	-	9.112	5.222	-	-
Altre	-	2	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>376</b>	<b>410.474</b>	<b>57.679</b>	<b>948</b>	<b>4</b>

**Elenco Contributi di cui al decreto legge 34/2019 ART. 35**

<b>SOCIETA' RICEVENTE / Soggetto erogante</b>	<b>Tipologia contributo</b>	<b>Importo in euro</b>
<b>ACAM ACQUE</b>		
Comune di Monterosso	Contributi conto impianti	124.059
Comune di Vezzano Ligure	Contributi conto impianti	20.373
Regione Liguria	Contributi conto impianti	321.494
<b>ACAM AMBIENTE</b>		
Provincia della Spezia	Contributi conto impianti	341.210
Comune di Lerici	Contributi conto impianti	56.227
Comune di Bolano	Contributi conto impianti	67.763
Comune di Brugnato	Contributi conto impianti	17.006
Comune di Levanto	Contributi conto impianti	114.812
<b>ACQUAENNA</b>		
ATO 5 Enna	Contributi conto impianti	3.041.127
<b>AMIAT</b>		
Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica	Contributi conto impianti	1.931.523
<b>DOGLIANI ENERGIA</b>		
Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica	Contributi conto impianti	331.367
<b>IREN ACQUA PIACENZA</b>		
Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti	Contributi conto impianti	2.204.823
Regione Emilia Romagna	Contributi conto impianti	140.000
Comune di Calendasco	Contributi conto impianti	20.000
<b>IREN ACQUA REGGIO</b>		
Agenzia Regionale Protezione Civile	Contributi conto impianti	50.000
Comune di Reggio Emilia	Contributi conto impianti	203.400
Agenzia Territoriale Emilia Romagna	Contributi conto impianti	3.366.531
<b>IRETI</b>		
Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti	Contributi conto impianti	38.476.629
Provincia di Parma	Contributi conto impianti	91.475
Comune di Savona	Contributi conto impianti	280.327
Comune di Parma	Contributi conto impianti	150.150
Comune di Genova	Contributi conto impianti	2.421.128
<b>IRETI GAS</b>		
CSEA	Contributi conto impianti	485.650
<b>RECOS</b>		
Provincia della Spezia	Contributi conto impianti	17.009.213
<b>SEMIA GREEN</b>		
Regione Toscana	Contributi conto impianti	466.210

**Corrispettivi alla società di revisione**

migliaia di euro

	Servizi di revisione legale	Servizi diversi dalla revisione legale		Totale
		Servizi finalizzati all'emissione di un'attestazione	Altri servizi	
Iren S.p.A.	310	306	-	616
Controllate dirette e indirette di Iren S.p.A.	2.212	235	37	2.484
<b>Totale Gruppo Iren</b>	<b>2.522</b>	<b>541</b>	<b>37</b>	<b>3.100</b>


## Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Gianluca Bufo, Amministratore Delegato, e Giovanni Gazza, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Iren S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio 2025.
2. Si attesta, inoltre, che:
  - 2.1 il bilancio consolidato:
    - c) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - c) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

23 marzo 2026

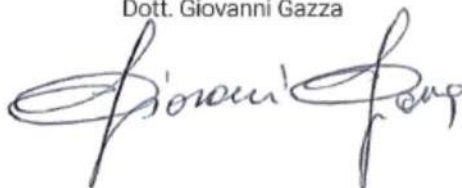
L'Amministratore Delegato

Ing. Gianluca Bufo



Dirigente Preposto L.  
262/05

Dott. Giovanni Gazza



# Relazione della Società di Revisione sul Bilancio Consolidato



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Corso Vittorio Emanuele II, 48  
10123 TORINO TO  
Telefono +39 011 8395144  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014

Agli Azionisti della  
Iren S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Iren (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2025, del conto economico e delle altre componenti del conto economico complessivo, delle variazioni delle voci di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note illustrative al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Iren al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Iren S.p.A. (nel seguito anche la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

KPMG S.p.A.  
è una società per azioni  
di diritto italiano  
e fa parte del network KPMG  
di entità indipendenti affiliate a  
KPMG International Limited  
società di diritto inglese



Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescona Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512987  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38  
20124 Milano MI ITALIA



Gruppo Iren  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2025

### Valutazione della recuperabilità del valore degli Immobili impianti e macchinari, delle Attività immateriali a vita definita e dell'Avviamento

Note illustrative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025: Nota V "Principi contabili e criteri di valutazione", Nota 1 "Immobili impianti e macchinari", Nota 3 "Attività immateriali a vita definita" e Nota 4 "Avviamento"

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>Il bilancio consolidato del Gruppo Iren al 31 dicembre 2025 include Immobili impianti e macchinari per un valore di Euro 4.614 milioni, Attività immateriali a vita definita per un valore di Euro 3.715 milioni e Avviamento per un valore di Euro 272 milioni, cumulativamente pari a circa il 71% del totale delle attività del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, allocati alle relative unità generatrici di flussi di cassa indipendenti ("CGU") o Gruppi di CGU ("GCU").</p> <p>Gli Amministratori hanno effettuato ai fini del Bilancio consolidato i test di <i>impairment</i> sul valore contabile iscritto alla data di bilancio delle CGUs alle quali sono allocati i relativi avviamenti. Il valore recuperabile delle CGUs, basato sul valore d'uso, è stato determinato dagli Amministratori mediante il metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi ("Discounted Cash Flows") desunti dal piano industriale di Gruppo (il "Piano") approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 13 novembre 2025.</p> <p>Tale metodo è caratterizzato da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime ed assunzioni, per loro natura incerte e soggettive, in particolare circa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• i flussi finanziari attesi, determinati tenendo conto dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, dei flussi finanziari consuntivati negli ultimi esercizi e dei tassi di crescita previsionali;</li> <li>• i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.</li> </ul> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la recuperabilità del valore degli Immobili impianti e macchinari, delle Attività immateriali a vita definita e dell'Avviamento un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p>	<p>Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti del network KPMG:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• analisi del processo adottato dalla società capogruppo nella predisposizione dei test di <i>impairment</i>;</li> <li>• analisi dei criteri di identificazione delle CGUs, dell'allocazione dei valori, e, in particolare, dell'Avviamento alle CGUs e riconciliazione dei rispettivi valori di carico con il bilancio;</li> <li>• verifica della coerenza tra i flussi finanziari utilizzati ai fini dei test di <i>impairment</i> ed i flussi finanziari previsti nel Piano;</li> <li>• esame degli scostamenti tra i dati inclusi nei piani economico-finanziari degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l'accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori;</li> <li>• analisi dei flussi di cassa attesi e della ragionevolezza delle principali assunzioni utilizzate nella determinazione del valore d'uso delle CGUs;</li> <li>• coinvolgimento di specialisti nella valutazione della ragionevolezza delle metodologie di valutazione utilizzate e delle relative assunzioni, nonché di quelle relative alle principali componenti dello scenario energetico;</li> <li>• verifica dell'analisi di sensitività esposta nelle note illustrative al bilancio con riferimento alle assunzioni chiave utilizzate per lo svolgimento dell'<i>impairment</i> test;</li> <li>• valutazione dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative.</li> </ul>



**Gruppo Iren**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2025

### Rilevazione dei ricavi di vendita di energia elettrica e gas non ancora fatturati

Note illustrative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025: Nota V "Principi contabili e criteri di valutazione", Nota 14 "Crediti commerciali" e Nota 33 "Ricavi per beni e servizi"

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>I ricavi di vendita di energia elettrica e gas ai clienti finali sono rilevati al momento della fornitura dell'elettricità o del gas e comprendono, oltre agli importi fatturati in base alle letture periodiche dei contatori oppure in base ai volumi comunicati dai distributori e dai trasportatori, una stima dell'energia elettrica e del gas erogati nell'esercizio ma non ancora fatturati, calcolata tenendo anche conto delle eventuali perdite di rete. I ricavi maturati tra la data dell'ultima lettura e la fine dell'esercizio si basano su assunzioni complesse che, per loro natura, implicano il ricorso al giudizio degli Amministratori; tali assunzioni derivano da calcoli articolati, che interessano diversi sistemi informativi e tengono in conto il consumo giornaliero dei clienti, basato principalmente sulle informazioni storiche dei loro consumi ed adeguato per riflettere le condizioni atmosferiche o altri fattori che possono influenzare i consumi oggetto di stima.</p> <p>L'iscrizione di tali componenti di ricavo e delle relative fatture da emettere è stata ritenuta un aspetto chiave della revisione in quanto le modalità di determinazione degli stanziamenti si basano sull'utilizzo di metodologie ed algoritmi complessi.</p>	<p>Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti del network KPMG:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• comprensione del processo di rilevazione dei ricavi di energia elettrica e gas non ancora fatturati;</li> <li>• esame della configurazione, messa in atto ed efficacia operativa dei controlli, compresi quelli aventi natura informatica, ritenuti rilevanti ai fini dell'attività di revisione, anche mediante il supporto dei nostri specialisti in <i>Cyber &amp; Tech Risk</i> del network KPMG;</li> <li>• verifica dell'accuratezza dei dati considerati nella determinazione della stima per rilevare i ricavi maturati e non fatturati;</li> <li>• confronto dello stanziamento di ricavi per fatture da emettere riferiti alla vendita di energia elettrica e gas rilevato nel bilancio consolidato dell'esercizio precedente con i dati successivamente consuntivati;</li> <li>• esame dell'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative al bilancio consolidato in relazione ai ricavi di vendita di energia elettrica e gas non ancora fatturati.</li> </ul>

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Iren S.p.A. per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Iren S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.



**Gruppo Iren**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2025

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenta le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.