



# Bilancio separato e note illustrative

4

4

## Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria

	Note	31.12.2025	di cui parti correlate	31.12.2024	Importi in euro di cui parti correlate
<b>ATTIVITA'</b>					
Immobili impianti e macchinari	(1)	208.863.016		228.002.788	
Attività immateriali a vita definita	(2)	117.461.251		113.603.661	
Investimenti immobiliari					
Partecipazioni in imprese controllate, joint ventures e collegate	(3)	2.735.577.525		2.650.574.483	
Altre partecipazioni	(4)	3.162.539		2.479.332	
Attività finanziarie non correnti	(5)	4.142.367.192	4.104.171.043	3.687.505.955	3.644.624.792
Altre attività non correnti	(6)	1.091.422	41.285	1.222.330	41.285
Attività per imposte anticipate	(7)	11.145.161		8.777.164	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>7.219.668.106</b>	<b>4.104.212.328</b>	<b>6.692.165.713</b>	<b>3.644.666.077</b>
Rimanenze	(8)	4.888.253		5.643.477	
Crediti commerciali	(9)	102.760.846	102.493.181	119.018.916	118.827.492
Attività per imposte correnti	(10)	-		6.336.852	
Crediti vari e altre attività correnti	(11)	120.372.588	52.074.465	72.527.314	39.800.978
Attività finanziarie correnti	(12)	31.841.676	30.577.677	483.397.847	25.576.021
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13)	164.015.470		225.452.251	
Attività possedute per la vendita	(14)	9.462.000		-	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>433.340.833</b>	<b>185.145.322</b>	<b>912.376.657</b>	<b>184.204.491</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>7.653.008.939</b>	<b>4.289.357.651</b>	<b>7.604.542.370</b>	<b>3.828.870.568</b>

Importi in euro

	Note	31.12.2025	di cui parti correlate	31.12.2024	di cui parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale		1.300.931.377		1.300.931.377	
Riserve e Utili (Perdite) a nuovo		1.315.329.849		773.269.004	
Risultato netto del periodo		218.475.126		212.507.129	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(15)</b>	<b>2.834.736.352</b>		<b>2.286.707.510</b>	
<b>PASSIVITA'</b>					
Passività finanziarie non correnti	(16)	4.244.096.284		4.272.105.471	
Benefici ai dipendenti	(17)	12.325.671		13.235.688	
Fondi per rischi ed oneri	(18)	11.886.909		17.706.112	
Passività per imposte differite	(19)	-		-	
Debiti vari e altre passività non correnti	(20)	934.327		1.305.215	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>4.269.243.191</b>		<b>4.304.352.486</b>	
Passività finanziarie correnti	(21)	279.228.306	74.487.703	793.815.526	244.242.561
Debiti commerciali	(22)	129.697.735	16.237.455	122.680.791	16.958.524
Debiti vari e altre passività correnti	(23)	136.640.560	93.880.313	96.857.664	56.885.521
Debiti per imposte correnti	(24)	948.985		-	
Fondi per rischi ed oneri quota corrente	(25)	2.513.810		128.393	
Passività correlate ad attività possedute per la vendita		-		-	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>549.029.396</b>	<b>184.605.470</b>	<b>1.013.482.374</b>	<b>318.086.606</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>4.818.272.587</b>	<b>184.605.470</b>	<b>5.317.834.860</b>	<b>318.086.606</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>7.653.008.939</b>	<b>184.605.470</b>	<b>7.604.542.370</b>	<b>318.086.606</b>

## Prospetto di conto economico

Importi in euro

	Note	Esercizio 2025	di cui parti correlate	Esercizio 2024	di cui parti correlate
<b>Ricavi</b>					
Ricavi per beni e servizi	(26)	333.744.035	333.675.370	319.498.836	318.361.329
Altri proventi	(27)	16.948.284	9.020.314	11.797.579	9.023.695
<b>Totale ricavi</b>		<b>350.692.319</b>	<b>342.695.684</b>	<b>331.296.415</b>	<b>327.385.024</b>
<b>Costi operativi</b>					
Costi materie prime sussidiarie di consumo e merci	(28)	(12.573.227)	(27.464)	(8.930.037)	(23.462)
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	(29)	(187.358.031)	(24.541.743)	(184.721.936)	(23.764.104)
Oneri diversi di gestione	(30)	(9.385.300)	(978.691)	(9.460.553)	(1.083.778)
Costi per lavori interni capitalizzati	(31)	8.394.202		8.063.901	
Costo del personale	(32)	(89.456.034)		(94.949.773)	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(290.378.390)</b>	<b>(25.547.898)</b>	<b>(289.998.398)</b>	<b>(24.871.344)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>60.313.929</b>		<b>41.298.017</b>	
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>					
Ammortamenti	(33)	(68.374.148)		(57.876.450)	
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	(34)	-		-	
Altri accantonamenti e svalutazioni	(34)	(6.166.641)		2.009.264	
<b>Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>		<b>(74.540.789)</b>		<b>(55.867.186)</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(14.226.860)</b>		<b>(14.569.169)</b>	
<b>Gestione finanziaria</b>					
Proventi finanziari	(35)	344.717.962	332.433.179	344.352.851	320.831.038
Oneri finanziari		(111.940.570)	(4.768.752)	(115.386.390)	(5.258.538)
<b>Totale gestione finanziaria</b>		<b>232.777.392</b>	<b>327.664.427</b>	<b>228.966.461</b>	<b>315.572.500</b>
Rettifica di valore di partecipazioni	(36)	-		-	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>218.550.532</b>		<b>214.397.292</b>	
Imposte sul reddito	(37)	(75.406)		(1.890.163)	
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>		<b>218.475.126</b>		<b>212.507.129</b>	
Risultato netto da attività operative cessate		-		-	
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>218.475.126</b>		<b>212.507.129</b>	

## Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo

	Note	Esercizio 2025	Importi in euro Esercizio 2024
Utile/(perdita) del periodo (A)		218.475.126	212.507.129
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate a Conto Economico</b>	<b>(38)</b>		
- quota efficace delle variazioni di fair value della copertura di flussi finanziari		3.709.763	(13.557.710)
- variazioni di fair value delle attività finanziarie			
Effetto fiscale delle altre componenti di conto economico complessivo		(801.417)	3.253.850
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate a Conto Economico, al netto dell'effetto fiscale (B1)</b>		<b>2.908.346</b>	<b>(10.303.860)</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)		263.605	(51.790)
Effetto fiscale delle altre componenti di conto economico complessivo		(63.265)	12.430
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico, al netto dell'effetto fiscale (B2)</b>		<b>200.340</b>	<b>(39.360)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B1)+(B2)</b>		<b>221.583.812</b>	<b>202.163.909</b>

## Prospetto delle variazioni delle voci di patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Emissione azioni	Riserva legale	Riserva copertura flussi finanziari
31.12.2023	1.300.931	133.019	111.093	6.210
<b>Operazioni con i soci</b>				
Dividendi agli azionisti				
Utile non distribuito			8.614	
Acquisto azioni proprie				
Altri movimenti				
<b>Totale operazioni con i soci</b>	-	-	8.614	-
<b>Conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>				
Utile netto del periodo				
Altre componenti di Conto Economico complessivo				(10.303)
<b>Totale conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>				<b>(10.303)</b>
31.12.2024	1.300.931	133.019	119.707	(4.093)
31.12.2024	1.300.931	133.019	119.707	(4.093)
<b>Operazioni con i soci</b>				
Dividendi agli azionisti				
Utile non distribuito			10.625	
Acquisto azioni proprie				
Obbligazioni ibride perpetue				
Cedole relative a obbligazioni ibride perpetue				
Altri movimenti				
<b>Totale operazioni con i soci</b>	-	-	10.625	-
<b>Conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>				
Utile netto del periodo				
Altre componenti di Conto Economico complessivo				2.908
<b>Totale conto economico complessivo rilevato nel periodo</b>				<b>2.908</b>
31.12.2025	1.300.931	133.019	130.332	(1.185)

migliaia di euro

Riserva per strumenti di capitale	Altre riserve e Utile (perdite) accumulate	Totale riserve e Utili (perdite) accumulate	Risultato del periodo	Patrimonio netto
	513.435	763.757	172.285	2.236.973
	11.241	-	(152.430)	(152.430)
		19.855	(19.855)	-
		-	-	-
-	11.241	19.855	(172.285)	(152.430)
		-	212.507	212.507
	(40)	(10.343)		(10.343)
	(40)	(10.343)	212.507	202.164
-	524.636	773.269	212.507	2.286.708
-	524.636	773.269	212.507	2.286.708
	37.263	-	(164.619)	(164.619)
		47.888	(47.888)	-
		-	-	-
495.282	(4.218)	495.282		495.282
		(4.218)		(4.218)
		-		-
495.282	33.045	538.952	(212.507)	326.445
		-	218.475	218.475
	200	3.109		3.109
	200	3.109	218.475	221.584
495.282	557.881	1.315.330	218.475	2.834.736

# Rendiconto finanziario

migliaia di euro

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
<b>A. Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>225.452</b>	<b>281.685</b>
<b>Flusso finanziario generato dall'attività operativa</b>		
Risultato del periodo	218.475	212.507
Rettifiche per:		
Imposte del periodo	75	1.890
Oneri (proventi) finanziari netti	(232.777)	(228.966)
Ammortamenti attività materiali e immateriali	68.375	57.876
Svalutazioni (Rivalutazioni) nette di attività	6.266	-
Accantonamenti a fondo svalutazione crediti	-	-
Accantonamenti netti a fondi	969	3.550
(Plusvalenze) Minusvalenze	131	(8)
Erogazioni benefici ai dipendenti	(1.069)	(1.306)
Utilizzo fondo rischi e altri oneri	(4.931)	(322)
Variazione altre attività non correnti	130	9
Variazione debiti vari e altre passività non correnti	(371)	107
Altre variazioni patrimoniali	104	-
Imposte pagate	(2.066)	2.174
Variazione rimanenze	824	431
Variazione crediti commerciali	16.336	(16.805)
Variazione crediti per imposte correnti e altre attività correnti	(22.562)	30.523
Variazione debiti commerciali	7.017	(13.021)
Variazione debiti per imposte correnti e altre passività correnti	23.365	(3.669)
<b>B. Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>78.292</b>	<b>44.971</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in attività materiali e immateriali	(67.297)	(62.724)
Investimenti in attività finanziarie	(85.686)	(87.742)
Realizzo investimenti	28	221
Dividendi incassati	218.242	222.346
<b>C. Disponibilità liquide nette generate dall'attività di investimento</b>	<b>65.287</b>	<b>72.101</b>
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento</b>		
Aumento capitale	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-
Erogazione di dividendi	(181.132)	(135.917)
Emissione obbligazioni ibride	493.791	-
Cedole pagate a titolari di obbligazioni ibride	(5.550)	-
Nuovi finanziamenti a lungo termine	270.000	1.000.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(769.962)	(591.554)
Variazione saldo gestione tesoreria accentrata	(341.897)	18.361
Rimborso debiti finanziari per leasing	(6.401)	(5.357)
Variazione altri debiti finanziari	(12.309)	69.536
Variazione crediti finanziari	322.328	(499.124)
Interessi pagati	(111.971)	(154.768)
Interessi incassati	138.088	125.518
<b>D. Disponibilità liquide nette generate dall'attività di finanziamento</b>	<b>(205.016)</b>	<b>(173.305)</b>
<b>E. Flusso monetario del periodo (B+C+D)</b>	<b>(61.437)</b>	<b>(56.233)</b>
<b>F. Disponibilità liquide (A+E)</b>	<b>164.015</b>	<b>225.452</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.

Iren S.p.A. è una Holding industriale, con sede legale a Reggio Emilia, controllante delle quattro società responsabili delle aree di attività operativa (Business Unit) nelle principali sedi operative ad Alba, Genova, La Spezia, Parma, Piacenza, Reggio Emilia, Torino e Vercelli.

Alla Holding fanno capo le attività strategiche, di sviluppo, coordinamento e controllo, mentre alle quattro BU, è stato affidato il coordinamento e l'indirizzo delle società operanti nei rispettivi settori:

- 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).

## I. Contenuto e forma del bilancio

Il presente bilancio rappresenta il bilancio separato della Capogruppo Iren S.p.A. (bilancio d'esercizio) ed è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) 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, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio dell'esercizio precedente, ad eccezione delle novità evidenziate nei paragrafi "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2025".

Il bilancio separato al 31 dicembre 2025 è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico, dal Prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note illustrative. Gli schemi di bilancio sono gli stessi applicati nella predisposizione del bilancio 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 della società 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 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 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.

Il bilancio per attività e passività è redatto sulla base del principio del costo storico, fatta eccezione per gli strumenti finanziari, per il credito relativo alla quota variabile del prezzo di cessione di OLT Offshore LNG Toscana e per le attività possedute per la vendita che sono valutati al fair value, nonché sul presupposto della continuità aziendale. La società 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 è espresso in euro, moneta funzionale della società. I dati inclusi nelle note illustrative, ove non diversamente specificato, sono espressi in migliaia di euro. 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 e il valore informativo del presente bilancio.

Si precisa, infine, che, con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono state inserite specifiche colonne supplementari al Conto Economico e alla Situazione Patrimoniale-Finanziaria che evidenziano i rapporti con parti correlate.

## 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 ha la facoltà di richiedere modifiche al suddetto bilancio.

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

### Stime

La redazione del Bilancio d'esercizio 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:

- *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.
- 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, la Società 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.
- 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 Iren S.p.A.. 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, la società è tenuta 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, la società 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, la società 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 Iren S.p.A.
- La determinazione dell'ammontare dei fondi per rischi e oneri futuri. La società 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 la società, 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. La società 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. La società 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 37 Imposte sul reddito.

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. 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 contabili e criteri di valutazione

Di seguito sono indicati i criteri adottati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 di Iren S.p.A.; i principi contabili descritti di seguito 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, acquisto o 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" comprendono i costi relativi alla costruzione o al miglioramento di immobilizzazioni sostenuti fino alla data di riferimento. Tali investimenti sono ammortizzati a partire dalla data di entrata in funzione o di disponibilità all'utilizzo.

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 aliquote applicate sono riportate di seguito. Nelle tabelle vengono anche riportate le durate residue dei contratti di leasing in base alle quali vengono ammortizzati i diritti d'uso iscritti nelle attività materiali:

	Aliquota Minima	Aliquota Massima
Fabbricati	2,00%	23,00%
Costruzioni leggere	10,00%	10,00%
Automezzi	20,00%	25,00%
Attrezzature varie	10,00%	10,00%
Mobili e macchine ufficio	12,00%	12,00%
Hardware	20,00%	33,00%
Impianti	4,00%	23,00%

Diritti d'uso IFRS 16 - Leases	Anni	
	da	a
Fabbricati	4	11
Altri beni (automezzi)	2	6

Le aliquote relative agli impianti, rispettivamente come valori minimo e massimo, fanno riferimento in prevalenza a componenti elettriche e meccaniche ausiliarie a edifici direzionali della società nonché a sistemi di ricarica auto elettriche.

I contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono ad immobilizzazioni materiali e immateriali 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.

Dal lato del locatario l'IFRS 16 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 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 da utilizzare 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 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, viene attribuito il corrispettivo del contratto a ciascuna componente del leasing sulla base del relativo prezzo a sé stante.

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

A tal fine, la stessa 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, la società 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, la società, 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 risulta 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, viene ripartito il corrispettivo del contratto applicando l'IFRS 15.

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

I pagamenti ricevuti per leasing operativi vengono rilevati come proventi con un criterio a quote costanti lungo la durata del leasing, nella voce altri proventi.

### 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 al 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	20	20
Software	3	6

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 inclusa 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 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.

### 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 della società 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).

### 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 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), 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.

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:

- a. 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;
- b. 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*);
- c. 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'IFRS9 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 al fine di 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.

- *Partecipazioni in imprese controllate e collegate*

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo. Nel caso in cui si verificano perdite durevoli di valore si procede alla svalutazione del valore della partecipazione. L'effetto di tale svalutazione è rilevato a conto economico.

- *Altre partecipazioni*

Le Altre partecipazioni, costituite da partecipazioni di minoranza in società non quotate che la Società 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*

La Società detiene strumenti di copertura adottati in ottica non speculativa esclusivamente con lo scopo di coprire la propria esposizione ai rischi tasso e cambio.

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 verifici una delle seguenti condizioni:

- il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa connessi all'attività è scaduto;
- la società 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");
- la società 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.

### **Rimanenze**

Le giacenze di magazzino sono valutate 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.

### **Patrimonio netto**

Il capitale sociale, inclusivo delle diverse categorie di azioni, viene esposto al suo valore nominale, ridotto dei crediti verso soci per decimi da versare.

I costi direttamente attribuibili ad operazioni sul capitale, per nuove sottoscrizioni, sono contabilizzati a 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.

### **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 convertiti 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 a 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.

### 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 la società 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 la società 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 (art. 47 CCNL), 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 e 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.

### 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 e 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.

Con riferimento all'attività specifica di Iren S.p.A., ossia la fornitura di servizi di natura *corporate* e tecnico-amministrativa alle proprie partecipate, i relativi ricavi vengono riconosciuti all'atto della fornitura dei servizi stessi. Per ogni contratto vengono individuati e rilevati distintamente i corrispettivi dei singoli servizi resi.

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 nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria 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.

#### **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;
- 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 e 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;
- sono attendibilmente determinati.

#### Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile delle società.

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 modifiche dello IAS 12 approvate dalla Commissione Europea con regolamento UE 2017/1989 del 6 novembre 2017 forniscono alcuni chiarimenti in merito ai criteri da adottare per determinare se vi siano redditi imponibili futuri sufficienti a fronte dei quali utilizzare le differenze temporanee deducibili.

Le imposte differite e anticipate 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 la Società rileva e valuta le proprie imposte correnti o differite attive e passive applicando le disposizioni dello IAS 12.

Di converso, se la Società ritiene che non sia probabile che l'Autorità Fiscale accetti il trattamento fiscale ai fini dell'imposta sul reddito, la stessa riflette l'effetto di tale incertezza avvalendosi del metodo che meglio prevede la risoluzione del trattamento fiscale incerto. La Società 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, la Società 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. La Società 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, la Società espone le attività/passività fiscali incerte come imposte correnti o imposte differite.

#### 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 ed 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.

### III. Gestione dei rischi finanziari di Iren S.p.A.

Di seguito si riporta una sintesi della modalità di gestione dei rischi per quanto riguarda la gestione e il controllo dei rischi derivanti da strumenti finanziari (rischio di liquidità, rischio tassi di interesse, rischio di credito).

Nell'ambito dell'attività di Risk Management, al fine di limitare i rischi di variazione dei tassi di interesse, la Società utilizza contratti di copertura seguendo un'ottica non speculativa.

#### 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.

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 società sono pari a un milione di euro.

Inoltre, valutata di volta in volta la convenienza e l'opportunità nell'ambito delle attività di ottimizzazione delle risorse finanziarie disponibili, la Società realizza operazioni di cessione pro-soluto di 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:

Dati al 31/12/2025	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali	migliaia di euro		
			Entro i 12 mesi	1-5 anni	Oltre 5 anni
Debiti per mutui e bond (*)	4.273.923	(4.876.486)	(142.643)	(2.520.669)	(2.213.174)
Coperture rischio tasso (**)	(10.597)	10.613	3.468	7.092	53
Debiti per leasing	12.282	(13.489)	(5.089)	(8.196)	(204)

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

(\*\*) Il valore contabile delle "Coperture rischio tasso" comprende il fair value dei contratti di copertura (sia quelli attivi sia quelli passivi).

I flussi finanziari previsti per l'estinzione delle rimanenti passività finanziarie diverse da quelle riportate nelle suddette tabelle, non si discostano significativamente dal valore contabile riportato in bilancio.

L'indebitamento finanziario da finanziamenti al termine del periodo è costituito al 30% da prestiti e al 70% da obbligazioni; si evidenzia inoltre che l'89% del debito totale è finanziato da fondi di tipo sustainable.

Per un dettaglio sulle politiche di gestione del rischio di liquidità si rimanda a quanto riportato nelle Note Illustrative al Bilancio consolidato inserite nel presente documento.

#### RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Iren è esposta alle fluttuazioni dei tassi d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento. La strategia 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* complessivo dei suddetti contratti di copertura su tassi di interesse al 31 dicembre 2025 è positivo per 10.597 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 circa il 96% dell'indebitamento finanziario da finanziamenti, in linea con l'obiettivo 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 soggetta la Società, 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.

migliaia di euro

	Oneri finanziari		Riserva Cash flow Hedge	
	Aumento di 100 bps	Diminuzione di 100 bps	Aumento di 100 bps	Diminuzione di 100 bps
<b>Sensitività dei flussi finanziari (netta)</b>				
Indebitamento finanziario netto (comprensivo dei contratti di copertura)	(1.162)	1.020	-	-
<b>Variazione del fair value</b>				
Contratti di copertura (solo componenti valutative)	2	(36)	32.983	(34.772)
<b>Totale impatto da analisi di sensitività</b>	<b>(1.160)</b>	<b>984</b>	<b>32.983</b>	<b>(34.772)</b>

#### 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. In particolare, 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 è iscritta a conto economico e la sua classificazione avviene in accordo con la natura dello strumento sottostante - nel caso di copertura del rischio di tasso, nei proventi ed oneri finanziari.

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

## 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

Tutti gli strumenti finanziari di copertura di Iren S.p.A. hanno fair value classificabile di livello 2, cioè, 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.

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.

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	16.554				16.554
Attività per quota variabile di prezzo di cessione OLT Offshore LNG Toscana		21.642			21.642
Altre partecipazioni		3.163			3.163
<b>Totale Attività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>16.554</b>	<b>24.805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.359</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Crediti finanziari non correnti verso società correlate			3.833.900		3.833.900
Crediti commerciali			102.761		102.761
Crediti finanziari			302.113		302.113
Altri crediti e altre attività (*)			108.074		108.074
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			164.015		164.015
<b>Totale Attività finanziarie non valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.510.863</b>	<b>-</b>	<b>4.510.863</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>					
Contratti derivati di copertura (tasso e commodities)	(5.957)				(5.957)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>(5.957)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.957)</b>
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Obbligazioni				(2.998.177)	(2.998.177)
Mutui				(1.275.746)	(1.275.746)
Altri debiti finanziari (**)				(231.164)	(231.164)
Debiti commerciali				(129.698)	(129.698)
Debiti vari e altre passività (*)				(137.541)	(137.541)
<b>Totale Passività finanziarie non valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.772.326)</b>	<b>(4.772.326)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>10.597</b>	<b>24.805</b>	<b>4.510.863</b>	<b>(4.772.326)</b>	<b>(226.061)</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				
	31.12.2025	Livello 1	Livello 2	Livello 3	TOTALE
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>					
Contratti derivati di copertura tasso			16.554		16.554
Attività per quota variabile di prezzo di cessione OLT Offshore LNG Toscana				21.642	21.642
Altre partecipazioni					-
<b>Totale Attività finanziarie valutate al fair value</b>		-	<b>16.554</b>	<b>21.642</b>	<b>38.196</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Crediti finanziari non correnti verso società correlate			3.487.059		3.487.059
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>3.487.059</b>	-	<b>3.487.059</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>					
Contratti derivati di copertura (tasso e commodities)			-		-
<b>Totale Passività finanziarie valutate al fair value</b>		-	-	-	-
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Obbligazioni	(2.903.279)				(2.903.279)
Mutui			(1.279.550)		(1.279.550)
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>(1.279.550)</b>		-	<b>(4.182.829)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(2.903.279)</b>	<b>2.224.063</b>	<b>21.642</b>		<b>(657.574)</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 del prezzo prevista contrattualmente, tenuto conto della media reddituale della società relativa ai bilanci storici e dei tassi di attualizzazione desunti 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	
	+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	21.185				21.185
Attività per quota variabile di prezzo di cessione OLT Offshore LNG Toscana		21.744			21.744
Altre partecipazioni		2.479			2.479
<b>Totale Attività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>21.185</b>	<b>24.223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.408</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Crediti finanziari non correnti verso società correlate			3.632.576		3.632.576
Crediti commerciali			119.019		119.019
Crediti finanziari			495.398		495.398
Altri crediti e altre attività (*)			62.780		62.780
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			225.452		225.452
<b>Totale Attività finanziarie non valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.535.225</b>	<b>-</b>	<b>4.535.225</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>					
Contratti derivati di copertura (tasso e commodities)	(12.736)				(12.736)
<b>Totale Passività finanziarie valutate al fair value</b>	<b>(12.736)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.736)</b>
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>					
Obbligazioni				(3.468.195)	(3.468.195)
Mutui				(1.298.828)	(1.298.828)
Altri debiti finanziari (**)				(269.161)	(269.161)
Debiti commerciali				(122.681)	(122.681)
Debiti vari e altre passività (*)				(98.107)	(98.107)
<b>Totale Passività finanziarie non valutate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.256.972)</b>	<b>(5.256.972)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>8.449</b>	<b>24.223</b>	<b>4.535.225</b>	<b>(5.256.972)</b>	<b>(689.074)</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		21.185		21.185
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>21.185</b>	<b>21.744</b>	<b>42.929</b>
<b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>				
Crediti finanziari non correnti verso società correlate		3.487.059		3.487.059
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>3.487.059</b>	-	<b>3.487.059</b>
<b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>				
Contratti derivati di copertura (tasso e commodities)		-		-
<b>Totale Passività finanziarie valutate al fair value</b>	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b>				
Obbligazioni	(3.352.358)			(3.352.358)
Mutui		(1.302.001)		(1.302.001)
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>(1.302.001)</b>	-	<b>(4.654.359)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(3.352.358)</b>	<b>2.206.243</b>	<b>21.744</b>	<b>(1.124.371)</b>

(\*) Sono esclusi i risconti attivi e passivi

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

**RISCHIO DI CREDITO**

Dal punto di vista commerciale, Iren S.p.A. non è particolarmente soggetta a rischio di credito, in quanto effettua prevalentemente prestazioni professionali a favore delle controllate, secondo le esigenze da queste manifestate, sulla base di contratti di *service* stipulati fra le parti.

I crediti finanziari verso le società controllate conseguono all'attività di approvvigionamento delle risorse finanziarie, 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.

Per un dettaglio sulle politiche di gestione del rischio di credito si rimanda a quanto riportato nelle Note Illustrative al Bilancio Consolidato inserite nel presente documento.

## IV. Informativa sui rapporti con parti correlate

Come indicato nella Relazione sulla Gestione, contenuta nel presente documento, si forniscono di seguito le informazioni qualitative relative ai principali rapporti patrimoniali ed economici con le parti correlate, in essere per Iren S.p.A..

### Rapporti con società controllate

#### Services Intercompany

Per sfruttare al meglio le sinergie organizzative realizzabili, la configurazione di Iren è impostata sul modello di una Holding industriale, dotata di strutture di staff adeguate a sostenere le attività strategiche, di sviluppo, finanziarie, informatiche, amministrative e di controllo del Gruppo. Pertanto, Iren è in grado di fornire prestazioni professionali di carattere tecnico-amministrativo a favore delle controllate, operative nei *business* di riferimento. Tutte le attività suddette sono regolate da appositi contratti di servizio improntati a condizioni di mercato.

#### Gestione finanziaria

Al fine di ottimizzare le condizioni di accesso al finanziamento esterno, sono state adottate soluzioni organizzative orientate ad una gestione finanziaria accentrata a livello di Gruppo, svolta direttamente da Iren S.p.A. In tale prospettiva, i finanziamenti sono assunti nei confronti del sistema creditizio in capo ad Iren, con destinazione successiva dei fondi alle Società del Gruppo a sostegno dei fabbisogni, sia operativi che di investimento, manifestati dalle stesse.

Le condizioni dei contratti di finanziamento intercompany sono definite sulla base delle condizioni alle quali la Capogruppo si approvvigiona sul mercato finanziario.

#### Consolidato fiscale

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 S.p.A.), 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 Ambiente S.r.l.), 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., Limes 2 S.r.l., Limes 1 S.r.l., Agrovoltaica S.r.l., Am.ter S.p.A. (incorporata in Ireti S.p.A.), C.R.C.M. S.r.l., Iren Acqua Reggio S.r.l. e Iren Acqua Piacenza S.r.l.

#### Gruppo IVA

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 S.r.l., Bonifiche Servizi Ambientali S.r.l., Uniproject S.r.l., Manduriambiente S.p.A., Iren Ambiente Toscana S.p.A., TB S.p.A. (incorporata in Valdarno Ambiente S.r.l.), 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 S.p.A., Valdarno Ambiente S.r.l., Iren Green Generation Tech S.p.A., 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 S.p.A.), Iren Acqua Piacenza S.r.l., Semia Green S.r.l., Agrovoltaica Srl, C.R.C.M. S.r.l.

### Rapporti con soci pari correlate

I principali rapporti intrattenuti da Iren S.p.A. con i soci parti correlate riguardano oltre alle imposte sugli immobili, i costi per sponsorizzazioni anche a carattere tecnico, nell'ambito dei cui eventi è stata promossa l'attività del Gruppo.

### Rapporti con società collegate e *joint ventures*

Fra i principali rapporti intrattenuti da Iren S.p.A. con le società collegate e *joint ventures* si segnalano:

- i compensi reversibili riconosciuti alla Società a fronte della partecipazione di propri dipendenti ai Consigli di Amministrazione delle relative società;
- la fornitura di service a carattere amministrativo.

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

Da ultimo e per ciò che concerne gli Amministratori e i Sindaci di Iren S.p.A., fatta salva la corresponsione degli emolumenti previsti per lo svolgimento di cariche negli organi amministrativi o di controllo, si segnala che non risultano rapporti.

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 S.p.A. nonché ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche del Gruppo IREN.

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).

## V. 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.

### 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.

## VI. Altre informazioni

### COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293 del 28 luglio 2006

#### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società non è stata interessata 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 stata 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 dell'esercizio 2025 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale 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, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, 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 articolo 35 del Decreto-Legge n. 34/2019 ("decreto crescita"), si precisa che sono presenti nell'ambito del Registro nazionale degli aiuti di Stato aiuti a favore della società, che sono oggetto di obbligo di pubblicazione. Per i relativi dettagli si rimanda al citato Registro, ai sensi dell'articolo 35, comma 125-quinquies.

## VII. 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, viene riportata nella tabella

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	14.356	(1.052)	13.304	15.077	(1.130)	13.947
Fabbricati	168.493	(37.019)	131.474	150.755	(34.142)	116.613
Impianti e macchinari	41.153	(11.915)	29.238	20.268	(7.920)	12.348
Attrezzature industriali e commerciali	1.917	(988)	929	1.794	(838)	956
Altri beni	95.038	(64.273)	30.765	87.151	(53.914)	33.237
Attività materiali in corso ed acconti	3.153	-	3.153	50.901	-	50.901
<b>Totale</b>	<b>324.110</b>	<b>(115.247)</b>	<b>208.863</b>	<b>325.946</b>	<b>(97.944)</b>	<b>228.002</b>

seguinte:

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

migliaia di euro

	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Riclassifiche	31/12/2025
Terreni	15.077	3	(124)		(600)	14.356
Fabbricati	150.755	4.327	(281)	(6.267)	19.959	168.493
Impianti e macchinari	20.268	2.686			18.199	41.153
Attrezzature industriali e commerciali	1.794	123				1.917
Altri beni	87.151	8.602	(2.137)		1.422	95.038
Attività materiali in corso ed acconti	50.901	2.371		(124)	(49.995)	3.153
<b>Totale</b>	<b>325.946</b>	<b>18.112</b>	<b>(2.542)</b>	<b>(6.391)</b>	<b>(11.015)</b>	<b>324.110</b>

La movimentazione dei relativi fondi ammortamento è esposta di seguito:

migliaia di euro

	31/12/2024	Ammorta- mento del periodo	Decrementi	Altri movimenti	Riclassifiche	31/12/2025
Terreni	(1.130)	(9)	56		31	(1.052)
Fabbricati	(34.142)	(6.102)	281		2.944	(37.019)
Impianti e macchinari	(7.920)	(3.995)				(11.915)
Attrezzature industriali e commerciali	(838)	(150)				(988)
Altri beni	(53.914)	(12.488)	2.129			(64.273)
<b>Totale</b>	<b>(97.944)</b>	<b>(22.744)</b>	<b>2.466</b>	<b>-</b>	<b>2.975</b>	<b>(115.247)</b>

Le principali categorie fanno riferimento a:

- **Terreni e fabbricati:** tale voce include principalmente i fabbricati relativi alle sedi direzionali o a supporto delle attività operative;
- **Impianti e macchinari:** sono inclusi in questa voce gli impianti ausiliari dei fabbricati, gli impianti di condizionamento, gli apparati di telecomunicazione ed alcuni prototipi per le attività di sviluppo;
- **Altri beni:** includono automezzi e autovetture, mobili, macchine d'ufficio e dotazioni informatiche;
- **Immobilizzazioni in corso e acconti:** la voce comprende il complesso degli oneri sostenuti per gli investimenti in fase di realizzazione e non ancora in funzione.

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

#### Incrementi

Gli incrementi del periodo, pari a 18.112 migliaia di euro, si riferiscono principalmente:

- alle manutenzioni straordinarie, anche in corso di realizzazione, degli edifici e degli impianti ausiliari presso le diverse sedi aziendali;
- al potenziamento dell'infrastruttura hardware e degli apparati di telecomunicazione;
- agli investimenti in automezzi, anche oggetto di noleggio e iscritti a norma dell'IFRS 16;
- agli investimenti per acquisto di attrezzature e arredi;
- ai costi sostenuti per la riqualificazione edilizia della sede di Piazza Raggi a Genova.

#### Svalutazioni

Nell'esercizio 2025 sono state effettuate svalutazioni per 6.266 migliaia di euro riferite al dismesso fabbricato adibito a sede direzionale in Genova, Via SS Giacomo e Filippo.

#### Ammortamenti

Gli ammortamenti ordinari dell'esercizio 2025, pari a complessivi 22.744 migliaia di euro sono stati calcolati sulla base delle aliquote indicate nel capitolo "Principi contabili e criteri di valutazione" e ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle immobilizzazioni.

#### Riclassifiche

Tale voce, con riferimento all'esercizio 2025 comprende oltre agli spostamenti relativi alla normale entrata in funzione di investimenti realizzati nell'esercizio precedente anche il trasferimento nelle "Attività possedute per la vendita" del valore del fabbricato sito nel Comune di Genova, utilizzato come sede direzionale sino al mese di febbraio 2025.

#### 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 Iren S.p.A. si configura come locatario si riferiscono ad affitti e *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	-	-	-	121	(47)	74
Fabbricati	22.234	(13.316)	8.918	23.101	(11.232)	11.869
Altri beni	8.713	(5.827)	2.886	10.483	(5.209)	5.274
<b>Totale</b>	<b>30.947</b>	<b>(19.143)</b>	<b>11.804</b>	<b>33.705</b>	<b>(16.488)</b>	<b>17.217</b>

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

	migliaia di euro				
	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2025
Terreni	121	3	(124)	-	-
Fabbricati	23.101	1.531	(281)	(2.117)	22.234
Altri beni	10.483	217	(1.987)	-	8.713
<b>Totale</b>	<b>33.705</b>	<b>1.751</b>	<b>(2.392)</b>	<b>(2.117)</b>	<b>30.947</b>

Infine, la movimentazione del fondo ammortamento dei diritti d'uso è riportata di seguito:

	migliaia di euro				
	31/12/2024	Ammortamento del periodo	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2025
Terreni	(47)	(9)	56	-	-
Fabbricati	(11.232)	(2.780)	282	414	(13.316)
Altri beni	(5.209)	(2.605)	1.987	-	(5.827)
<b>Totale</b>	<b>(16.488)</b>	<b>(5.394)</b>	<b>2.325</b>	<b>414</b>	<b>(19.143)</b>

Si precisa infine che l'importo netto di 1.703 migliaia di euro, riportato nella colonna "Riclassifiche", è riferito al riscatto della proprietà di un fabbricato, avvenuta nel 2025, il cui contratto di leasing era iscritto come asset (diritto d'uso) a norma IFRS 16.

## NOTA 2\_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	47	(47)	-	47	(47)	-
Diritti brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	337.819	(224.681)	113.138	286.048	(179.102)	106.946
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34	(4)	30	34	(4)	30
Altre immobilizzazioni immateriali	9.601	(9.601)	-	9.601	(9.600)	1
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.293	-	4.293	6.627	-	6.627
<b>Totale</b>	<b>351.794</b>	<b>(234.333)</b>	<b>117.461</b>	<b>302.357</b>	<b>(188.753)</b>	<b>113.604</b>

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

	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	migliaia di euro 31/12/2025
Costi di sviluppo	47				47
Diritti brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	286.048	48.379	(76)	3.468	337.819
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34				34
Altre immobilizzazioni immateriali	9.601				9.601
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.627	2.556		(4.890)	4.293
<b>Totale</b>	<b>302.357</b>	<b>50.935</b>	<b>(76)</b>	<b>(1.422)</b>	<b>351.794</b>

La movimentazione del fondo ammortamento è riportata di seguito:

	31/12/2024	Ammorta- mento del periodo	Decrementi	Riclassifiche	migliaia di euro 31/12/2025
Costi di sviluppo	(47)				(47)
Diritti brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	(179.102)	(45.628)	49		(224.681)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(4)				(4)
Altre immobilizzazioni immateriali	(9.600)	(1)			(9.601)
<b>Totale</b>	<b>(188.753)</b>	<b>(45.629)</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>(234.333)</b>

Le principali categorie fanno riferimento a:

- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno: la voce è costituita da licenze d'uso software e dai costi sostenuti per la produzione interna di software realizzato al fine di adattare ed aggiornare gli applicativi concessi in licenza; tali immobilizzazioni sono ammortizzate generalmente in cinque anni, tranne nei casi di durate contrattuali specifiche.
- Immobilizzazioni immateriali in corso: la voce è costituita prevalentemente dai costi sostenuti per nuove implementazioni e studi relativi a progetti in ambito IT, riguardanti applicativi a supporto dell'attività operativa ed amministrativa.

#### Incrementi

Gli incrementi del periodo, pari a 50.935 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto, sviluppo interno (anche in corso di realizzazione), implementazione e adeguamento di software per l'ambito amministrativo, di gestione della filiera commerciale e dei clienti del Gruppo.

#### Decrementi

I decrementi del periodo, pari a 76 migliaia di euro si riferiscono alla revisione di alcune stime contabilizzate in esercizi precedenti.

### NOTA 3\_PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE, JOINT VENTURE E COLLEGATE

#### Partecipazioni in imprese controllate

La voce ammonta complessivamente a 2.735.578 migliaia di euro (2.650.574 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

I dati relativi alle partecipazioni in imprese direttamente controllate, ossia le società capofila delle filiere di business del Gruppo, al 31 dicembre 2025 sono presenti nell'apposita sezione degli Allegati.

I valori di carico delle partecipazioni avevano già subito un incremento nel corso dell'esercizio 2024 in quanto Iren S.p.A. aveva perfezionato l'acquisizione del 50% del capitale sociale di EGEA Holding S.p.A., una NewCo, nella quale erano stati previamente trasferiti i rami operativi di EGEA S.p.A., EGEA Commerciale S.r.l. ed EGEA Produzioni e Teleriscaldamento S.r.l.

("EGEA PT"), nell'ambito della procedura di composizione negoziata della crisi ex D.Lgs. 14/2019 ("Codice della Crisi") delle stesse società.

A seguito dell'acquisizione dei nulla osta 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) nella stessa EGEA Holding, incrementandone la partecipazione dal 50% al 52,77%.

Sempre con riguardo a tale operazione, in data 31 marzo 2025 Iren S.p.A. ha comunicato all'altro socio, MidCo 2024 S.r.l., l'esercizio dell'opzione call, contrattualmente prevista nell'accordo di investimento, per l'acquisizione della quota di partecipazione residua in EGEA Holding (47,23%). Il corrispettivo per l'esercizio dell'opzione è stato pari a 74,8 milioni di euro. In base ai termini previsti, 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 in considerazione dell'indisponibilità di alcune parti creditrici all'applicazione del c.d. "meccanismo di attualizzazione del prezzo minimo", sarà differita alla data del 31 marzo 2029.

Il confronto del costo di iscrizione con il valore del Patrimonio Netto, per tutte le società controllate, sia con riferimento al Patrimonio Netto del bilancio separato sia con riferimento al Patrimonio Netto del sub-consolidato evidenzia in tutti i casi un Patrimonio Netto superiore al costo. Pertanto, non sono stati identificati trigger events che richiedano l'effettuazione di un impairment test.

	Costo partecipazione	Patrimonio Netto al 31/12/2025	Delta PN - Costo partecipazione
migliaia di euro			
<b>Controllate</b>			
Iren Ambiente	243.437	339.723	96.286
IRETI	1.039.100	1.324.044	284.944
Iren Energia	1.139.112	1.331.113	192.001
Iren Mercato	142.383	198.614	56.231
Egea Holding	171.546	178.470	6.924
<b>Totale complessivo</b>	<b>2.735.578</b>	<b>3.371.964</b>	<b>636.386</b>

Nonostante ciò, essendo le società controllate capofila delle Business Unit rispetto alle quali viene elaborato il calcolo del valore d'uso ai fini dell'impairment test essendo le medesime i gruppi di CGU alle quali è stato allocato l'avviamento nel bilancio consolidato, l'impairment test predisposto ai fini del bilancio consolidato è utilizzato anche per la valutazione delle partecipazioni in società controllate detenute da Iren S.p.A. e permette di concludere che, con riferimento a tali partecipazioni, non sono stati identificati impairment. Tale test è ritenuto valido anche per la partecipazione in EGEA Holding, stante l'operazione di riorganizzazione societaria in atto alla fine del 2025 che prevede l'allocazione statutaria delle CGU e gruppi di CGU all'interno delle Business Unit del Gruppo Iren.

#### NOTA 4. ALTRE PARTECIPAZIONI

Tale voce si riferisce a partecipazioni in società sulle quali Iren S.p.A. non esercita né controllo 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* stesso, sono state mantenute al costo.

Alla data del presente bilancio la voce si riferisce alle partecipazioni detenute nella società consortile Competence Industry Manufacturing 4.0 per un valore pari a 225 migliaia di euro (200 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), nella società Tech4planet per un valore pari a 2.093 migliaia di euro (2.010 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e nella società in accomandita semplice MITO Tech Ventures SLP RAIF-SICAV, organizzata come fondo di investimento alternativo riservato, per un valore di 844 migliaia di euro (269 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

#### NOTA 5. ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Il totale della voce ammonta complessivamente a 4.142.367 migliaia di euro (3.687.506 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

	31/12/2025	31/12/2024
migliaia di euro		
Crediti per gestione accentrata di tesoreria - controllate	3.837.459	3.585.848
Crediti finanziari v/controllate	266.712	58.729
Fair value contratti derivati quota non corrente	16.554	21.185
Altre attività finanziarie	21.642	21.744
<b>Totale</b>	<b>4.142.367</b>	<b>3.687.506</b>

Per il dettaglio per controparte della voce "Crediti per gestione accentrata di tesoreria" si rinvia alla tabella riportante i "Rapporti con parti correlate" negli Allegati al presente documento.

Il *fair value* attivo dei contratti derivati, per la quota non corrente, ammonta a 16.554 migliaia di euro (21.185 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Per il commento si rinvia al capitolo "Gestione dei rischi finanziari di IREN S.p.A."

La voce "Altre attività finanziarie" è rappresentata dalla quota variabile del prezzo di cessione della partecipazione in OLT Offshore LNG Toscana e dal relativo finanziamento, valutata al *fair value* con iscrizione delle variazioni nell'utile (perdita) di periodo.

#### NOTA 6\_ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Sono pari a 1.091 migliaia di euro (1.222 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e sono principalmente costituiti da crediti per contributi maturati a fronte di progetti di innovazione per 1.034 migliaia di euro (1.165 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e da crediti verso soci parti correlate per 41 migliaia di euro relativi a prestazioni di service amministrativo (invariati rispetto al 31 dicembre 2024).

#### NOTA 7\_ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce è riferita alle imposte relative alle differenze temporanee tra il valore contabile e quello fiscale di attività e passività iscritte in bilancio. Tali imposte sono state calcolate applicando le aliquote previste nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

In applicazione dello IAS 12, la voce accoglie l'effetto netto delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite a titolo di IRES.

Al 31 dicembre 2025 la voce ammonta a 11.145 migliaia di euro (8.777 migliaia al 31 dicembre 2024).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla nota del conto economico "Imposte sul reddito" e a quanto riportato negli Allegati in merito al dettaglio delle differenze temporanee legate alla fiscalità differita.

#### ATTIVITÀ CORRENTI

#### NOTA 8\_RIMANENZE

La voce ammonta a 4.888 migliaia di euro (5.643 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Il magazzino annovera le giacenze di articoli di uso comune a tutte le società del Gruppo (vestiario tecnico, ferramenta, cancelleria e segnaletica).

Il fondo svalutazione magazzino, costituito nell'esercizio 2020 con l'obiettivo di tenere conto dell'obsolescenza tecnica e della scarsa movimentazione di alcuni materiali, ammonta a 219 migliaia di euro (287 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

#### NOTA 9\_CREDITI COMMERCIALI

	31/12/2025	31/12/2024
Verso clienti	982	982
Verso controllate	102.225	117.178
Verso joint venture e collegate	269	1.650
Verso altre parti correlate	-	2
Fondo svalutazione crediti	(715)	(793)
<b>Totale</b>	<b>102.761</b>	<b>119.019</b>

##### Crediti verso clienti

Sono relativi a crediti per servizi resi a favore di clienti terzi.

##### Crediti verso imprese controllate

I crediti verso controllate si riferiscono a normali operazioni commerciali, intrattenute a condizioni di mercato, e sono principalmente riferiti ai servizi *corporate*, di carattere tecnico-amministrativo forniti alle società del Gruppo. Il loro dettaglio per controparte è riportato in allegato nella sezione "Rapporti con parti correlate" degli Allegati al Bilancio.

##### Crediti verso joint venture e imprese collegate

La voce si riferisce a compensi reversibili per le cariche ricoperte da dipendenti di Iren nelle società collegate, nonché al riaddebito di costi assicurativi sostenuti dalla Capogruppo.

Il dettaglio per controparte è riportato in allegato nella sezione "Rapporti con parti correlate".

#### Fondo svalutazione crediti

La voce ammonta a 715 migliaia di euro (793 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Nel corso dell'esercizio non è stato effettuato alcun accantonamento, bensì un rilascio al fine di adeguare il fondo 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"), tenendo in debita considerazione la serie storica.

	31/12/2024	Accantonamenti	Decrementi	31/12/2025
Fondo svalutazione crediti	(793)	-	78	(715)

migliaia di euro

#### NOTA 10\_ATTIVITA' PER IMPOSTE CORRENTI

La voce non risulta valorizzata al 31 dicembre 2025. Al 31 dicembre 2024 ammontava a 6.337 migliaia di euro e si riferiva a crediti per anticipi IRES per 3.972 migliaia di euro, a crediti IRES per 2.310 migliaia di euro e a crediti per anticipi IRAP per 55 migliaia di euro.

#### NOTA 11\_CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Il dettaglio è evidenziato nella tabella seguente:

	31/12/2025	31/12/2024
Verso controllate per gruppo IVA	19.391	25.193
Verso controllate per consolidato fiscale	32.645	14.565
Verso Erario per IVA	47.382	15.765
Altri di natura tributaria	3.884	3.105
<b>Crediti tributari entro 12 mesi</b>	<b>103.302</b>	<b>58.628</b>
Anticipi a fornitori	692	991
Verso altri	2.989	1.857
<b>Altre attività correnti</b>	<b>3.681</b>	<b>2.848</b>
Risconti attivi	13.390	11.051
<b>Totale</b>	<b>120.373</b>	<b>72.527</b>

migliaia di euro

Come anticipato nel capitolo "Rapporti con parti correlate", Iren nel settembre 2019, ha esercitato l'opzione per la costituzione del Gruppo IVA con efficacia dal 1° gennaio 2020.

Il Gruppo ha esercitato altresì l'opzione per il Consolidato fiscale di Gruppo che comporta il trasferimento da parte delle società consolidate delle proprie posizioni debitorie/creditorie IRES verso la Consolidante Iren S.p.A.

Gli altri crediti di natura tributaria esposti in tabella sono principalmente costituiti da crediti verso l'erario per crediti d'imposta, mentre i risconti attivi si riferiscono in gran parte alla quota di competenza futura di servizi informatici.

#### NOTA 12\_ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

La voce ammonta complessivamente a 31.842 migliaia di euro (483.398 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). 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.

I crediti finanziari correnti riguardano:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Verso controllate	30.578	25.576
Verso altri	1.264	457.822
<b>Totale</b>	<b>31.842</b>	<b>483.398</b>

#### Crediti finanziari verso controllate

I crediti verso controllate sono riferiti agli interessi maturati sulle linee di finanziamento, in particolare in tesoreria accentrata.

#### Crediti finanziari verso altri

Ammontano a 1.264 migliaia di euro (457.822 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente a crediti verso istituti di credito per 547 migliaia di euro (3.146 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e a risconti attivi di natura finanziaria per 353 migliaia di euro (497 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Al 31 dicembre 2024 erano inoltre valorizzati crediti per depositi finanziari per 450.000 migliaia di euro rappresentati da fondi impiegati nella forma tecnica di "time deposit", costituiti sulla provvista derivante dell'emissione del Bond del mese di settembre 2024 e giunti a scadenza nel mese di luglio 2025, unitamente a crediti per interessi su depositi vincolati per 4.027 migliaia di euro.

#### NOTA 13\_DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce cassa e altre disponibilità liquide equivalenti risulta essere così costituita:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Depositi bancari e postali	164.015	225.452
Denaro e valori in cassa	-	-
<b>Totale</b>	<b>164.015</b>	<b>225.452</b>

Le disponibilità liquide sono rappresentate dalle disponibilità in essere su depositi bancari e postali.

Iren S.p.A. 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.

#### NOTA 14\_ATTIVITÀ POSSEDUTE PER LA VENDITA

La voce ammonta a 9.462 migliaia di euro (non valorizzata al 31 dicembre 2024) ed è riferita al fair value 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.

**PASSIVO****NOTA 15\_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	1.315.330	773.269
Risultato netto del periodo	218.475	212.507
<b>Totale</b>	<b>2.834.736</b>	<b>2.286.707</b>

**Capitale sociale**

Il capitale sociale ammonta a 1.300.931.377 euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024), 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 per un corrispettivo 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)
Riserva obbligazioni ibride perpetue	495.282	-
Riserva sovrapprezzo azioni	133.020	133.020
Riserva legale	130.332	119.707
Riserva copertura flussi finanziari	(1.186)	(4.095)
Altre riserve e Utili (Perdite) accumulate	596.572	563.327
<b>Totale</b>	<b>1.315.330</b>	<b>773.269</b>

**Informativa relativa alle azioni proprie**

Nel corso del mese di novembre 2021 si è conclusa l'operazione di acquisto azioni proprie autorizzata dal Consiglio di Amministrazione nell'anno 2020.

L'Assemblea Ordinaria in data 4 maggio 2023 ha nuovamente autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare e disporre di azioni proprie, anche in via frazionata, ai sensi degli articoli 2357 e seguenti del Codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione avrebbe potuto effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie per un massimo di n. 45.532.598 azioni, tale comunque da non eccedere un ulteriore 3,5% del capitale sociale, in aggiunta alle n. 17.855.645 azioni già presenti in portafoglio pari all'1,37% del capitale sociale. Il programma di acquisto di azioni proprie, valido per diciotto mesi dalla data di delibera assembleare, ha terminato la sua validità nel mese di novembre 2024.

Nel corso dell'esercizio 2025 non è stata realizzata alcuna operazione in merito e al 31 dicembre 2025 risultano presenti in portafoglio n. 17.855.645 azioni per un corrispettivo complessivo di 38.690 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024), esposto a riduzione del patrimonio netto all'interno della voce "Riserve e Utili (Perdite) a nuovo".

**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 Iren S.p.A. 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.

#### Altre riserve e Utili (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 dell'esercizio sono variate principalmente per il riporto a nuovo degli utili dell'esercizio precedente non distribuiti (37.263 migliaia di euro).

#### **Dividendi**

L'Assemblea Ordinaria 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. Alla data di stacco cedola le azioni in circolazione erano pari a n.1.283.075.732 e di conseguenza l'ammontare complessivo di dividendi distribuiti è stato pari a euro 164.618.616.

#### **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 ed il livello di dividendi da distribuire ai detentori di azioni 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.

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

#### **PASSIVITA' NON CORRENTI**

##### **NOTA 16\_PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI**

Le passività finanziarie non correnti ammontano complessivamente a 4.244.096 migliaia di euro (4.272.105 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e sono composte da:

#### **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 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 492.050 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

Si tratta della quota con scadenza oltre 12 mesi dei mutui/linee di finanziamento a medio lungo termine concessi dagli istituti finanziari, che ammonta a 1.226.183 migliaia di euro (1.254.865 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

I finanziamenti a medio lungo termine, tutti a tasso variabile, possono essere analizzati per scadenza (riferita alla quota oltre 12 mesi), come illustrato nella tabella che segue:

	migliaia di euro
	<b>TOTALE</b>
tasso min/max	2,478% - 3,572%
periodo di scadenza	2027-2043
2027	59.499
2028	470.545
2029	71.866
2030	86.151
successivi	538.122
<b>Totale debiti oltre 12 mesi al 31/12/2025</b>	<b>1.226.183</b>
<b>Totale debiti oltre 12 mesi al 31/12/2024</b>	<b>1.254.865</b>

I finanziamenti sono tutti denominati in euro.

Le movimentazioni dei finanziamenti a medio lungo termine avvenute nel corso dell'esercizio sono qui di seguito riepilogate:

	31/12/2024				31/12/2025
	Totale debiti oltre 12 mesi	Incrementi	Riduzioni	Rettifica costo ammortizzato	Totale debiti oltre 12 mesi
<b>TOTALE</b>	1.254.865	270.000	(299.563)	881	1.226.183

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);
- riduzione per 299.563 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 per 250.000 migliaia di euro;
- aumento per 881 migliaia di euro per la contabilizzazione al costo ammortizzato dei finanziamenti.

#### Debiti finanziari non correnti per leasing

La voce riguarda la quota con scadenza oltre 12 mesi dei debiti per noleggi ed affitti della Società iscritti a norma dell'IFRS 16 e ammonta a 7.731 migliaia di euro (11.590 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Tale valore verrà progressivamente ridotto sulla base del piano di rimborso delle quote capitale.

#### Altre passività finanziarie

La voce ammonta a 12.005 migliaia di euro (12.736 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferisce al fair value dei contratti derivati stipulati da Iren per coprire l'esposizione al rischio di tasso di oscillazione dei tassi di interesse dei mutui a tasso variabile per 5.957 migliaia di euro (12.736 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e all'esercizio dell'opzione call per l'acquisizione della quota di partecipazione residua in EGEA Holding S.r.l. per 6.048 migliaia di euro (non presente al 31 dicembre 2024).

## NOTA 17\_BENEFICI AI DIPENDENTI

Nel corso dell'esercizio 2024 hanno avuto la seguente movimentazione:

	31/12/2024	Obbligazioni maturate nel periodo	Oneri finanziari	Erogazioni esercizio	Trasferimenti infragruppo	Utili/Perdite attuariali	migliaia di euro 31/12/2025
T.F.R.	10.033	-	300	(749)	37	(186)	9.435
Mensilità aggiuntive	833	25	26	(57)	-	(34)	793
Premio fedeltà	347	16	10	(43)	-	(15)	315
Agevolazioni tariffarie	1.593	-	49	(134)	-	(71)	1.437
Premungas	430	-	13	(125)	-	27	345
<b>Totale</b>	<b>13.236</b>	<b>41</b>	<b>398</b>	<b>(1.108)</b>	<b>37</b>	<b>(279)</b>	<b>12.325</b>

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.

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 Trattamento di fine rapporto	3,00%

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 19 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 attuariali 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 2025	Duration del piano	Erogazioni 2026
	+0,25%	-0,25%			
Trattamento di fine rapporto	(123)	126	-	6,00	1.458
Mensilità aggiuntive (premio anzianità)	(12)	13	23	8,06	48
Premio fedeltà	(4)	4	14	8,95	27
Agevolazioni tariffarie	(25)	26	-	7,41	121
Premungas	(3)	4	-	4,60	62

#### NOTA 18\_FONDI PER RISCHI ED ONERI

Il dettaglio e la movimentazione sono esposti nella seguente tabella:

	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2025	Quota non corrente
Fondo oneri esodo personale	7.863	645	(1.030)		7.478	4.964
Altri fondi per rischi e oneri	9.972	2.094	(564)	(4.579)	6.923	6.923
<b>Totale</b>	<b>17.835</b>	<b>2.739</b>	<b>(1.594)</b>	<b>(4.579)</b>	<b>14.401</b>	<b>11.887</b>

migliaia di euro

#### 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.

#### Altri fondi per rischi e oneri

Tra gli altri fondi, gli incrementi riguardano principalmente l'adeguamento del fondo per piani di incentivazione a lungo termine e per contributi Inps riferiti ad anni precedenti (ex gestione Inpdap); i decrementi sono principalmente riferiti a rilasci per il venir meno di cause di lavoro e contenziosi con fornitori per le quali non sussiste più la necessità di mantenere in essere i relativi fondi e agli utilizzi del periodo.

#### NOTA 19\_PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite sono dovute alle differenze temporanee tra il valore contabile e quello fiscale di attività e passività iscritte in bilancio e sono state calcolate applicando le aliquote previste nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

In applicazione dello IAS 12, la voce accoglie l'effetto netto delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite a titolo di IRES.

Al 31 dicembre 2025 il valore risultante dall'applicazione della compensazione è pari a zero, analogamente al valore risultante al 31 dicembre 2024.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla nota del conto economico "Imposte sul reddito" ed a quanto riportato negli Allegati in merito al dettaglio delle differenze temporanee legate alla fiscalità differita.

**NOTA 20\_DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI**

Tale voce ammonta a 934 migliaia di euro (1.305 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) ed è principalmente riferita a quote di contributi ricevuti su progetti di innovazione, relative a esercizi futuri per un ammontare di 932 migliaia di euro (1.280 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

**PASSIVITA' CORRENTI****NOTA 21\_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
Debiti finanziari verso istituti di credito	72.294	544.112
Debiti finanziari verso controllate	202.374	244.235
Debiti finanziari correnti per leasing	4.550	5.411
Altri debiti finanziari	10	58
<b>Totale</b>	<b>279.228</b>	<b>793.816</b>

**Debiti finanziari verso istituti di credito**

La relativa consistenza è riportata in tabella:

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Mutui - quota corrente	49.563	43.962
Altri finanziamenti a breve termine	-	475.282
Altri debiti verso banche a breve termine	1.180	500
Ratei e risconti passivi	21.551	24.368
<b>Totale</b>	<b>72.294</b>	<b>544.112</b>

**Altri finanziamenti a breve termine**

La voce non risulta valorizzata al 31 dicembre 2025. Al 31 dicembre 2024 era riferita a un Green Bond con scadenza settembre 2025 il cui importo in circolazione ammontava a 476 milioni di euro mentre il valore contabile esposto a costo ammortizzato era pari a 475.282 migliaia di euro.

**Debiti finanziari verso controllate**

I debiti verso controllate a breve termine, pari a 202.374 migliaia di euro al 31 dicembre 2025 (244.235 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) sono riferiti al rapporto di tesoreria accentrata verso le società del Gruppo che vantano una posizione creditoria verso Iren S.p.A.. L'importo comprende la stima dei relativi interessi passivi maturati ancora da liquidare.

**Debiti finanziari correnti per leasing**

I debiti finanziari correnti per leasing riguardano la quota dei debiti per leasing, noleggi ed affitti della Società con scadenza entro 12 mesi; ammontano a 4.550 migliaia di euro (5.411 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

**Debiti finanziari verso altri**

Ammontano a 10 migliaia di euro (58 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente a servizi finanziari diversi (10 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Al 31 dicembre 2024 erano altresì presenti debiti riferiti a commissioni su linee committed e debiti verso azionisti per dividendi.

**Ratei e risconti passivi**

Ammontano a 21.551 migliaia di euro (24.368 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e sono generati dalla registrazione della quota di competenza dell'esercizio di interessi passivi su prestiti obbligazionari, contratti derivati e mutui.

**NOTA 22\_DEBITI COMMERCIALI**

	migliaia di euro	
	31/12/2025	31/12/2024
Verso fornitori	113.443	105.921
Verso controllate	15.694	16.243
Verso Joint venture	16	
Verso collegate	-	22
Verso soci parti correlate	536	464
Verso altre parti correlate	9	31
<b>Totale</b>	<b>129.698</b>	<b>122.681</b>

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.

**NOTA 23\_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
Verso controllate per gruppo IVA	54.042	33.470
Verso controllate per consolidato fiscale	39.807	23.390
Per IRPEF	214	345
Altri debiti tributari	4.330	4.136
<b>Crediti tributari entro 12 mesi</b>	<b>98.393</b>	<b>61.341</b>
Verso dipendenti	12.435	12.438
Verso istituti previdenziali	5.898	5.745
Altri debiti	19.881	17.300
<b>Altre passività correnti</b>	<b>38.214</b>	<b>35.483</b>
Risconti passivi	34	34
<b>Totale</b>	<b>136.641</b>	<b>96.858</b>

I debiti verso istituti di previdenza sono rappresentati principalmente da trattenute e contributi da versare a INPS e INPDAP. I risconti passivi, pari a 34 migliaia di euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2024) si riferiscono a rimborsi per spese per fidejussioni.

Gli altri debiti si riferiscono in buona parte a conguagli di premi riferiti ad assicurazioni stipulate a favore del Gruppo.

**NOTA 24\_DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI**

La voce ammonta a 949 migliaia di euro (non valorizzata al 31 dicembre 2024) ed è riferita per 629 migliaia di euro a debiti tributari per IRAP e per 320 migliaia di euro a debiti tributari per IRES.

**NOTA 25\_FONDI PER RISCHI ED ONERI – QUOTA CORRENTE**

La quota corrente dei Fondi per rischi ed oneri ammonta a 2.514 migliaia di euro (128 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e si riferisce al fondo oneri per l'esodo del personale.

Per maggiori dettagli sulla composizione si rimanda alla nota "Fondi per rischi ed oneri".

**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 lungo termine	(4.142.367)	(3.687.506)
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	4.244.096	4.272.105
<b>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</b>	<b>101.729</b>	<b>584.599</b>
Attività finanziarie a breve termine	(195.857)	(708.850)
Indebitamento finanziario a breve termine	279.228	793.816
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>83.371</b>	<b>84.966</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>185.100</b>	<b>669.565</b>

**Dettaglio Posizione Finanziaria Netta verso parti correlate**

Le attività finanziarie a medio lungo termine sono relative a rapporti di tesoreria accentrata e finanziamenti verso le società controllate e collegate per 4.092.171 migliaia di euro.

Le attività finanziarie a breve termine sono relative a fatture emesse (902 migliaia di euro) e da emettere (28.676 migliaia di euro) verso società controllate per interessi su tesoreria accentrata e finanziamenti.

Le passività finanziarie a breve termine per 202.374 migliaia di euro sono riferite a debiti finanziari verso le società controllate per rapporti di tesoreria accentrata e finanziamenti e relativi interessi.

Per un maggiore dettaglio si rimanda alle tabelle in allegato sui Rapporti con parti correlate.

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	(164.015)	(225.452)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	(450.000)
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>(164.015)</b>	<b>(675.452)</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	225.115	744.443
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	54.113	49.373
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>279.228</b>	<b>793.816</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>115.213</b>	<b>118.364</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	1.245.919	1.279.191
J. Strumenti di debito	2.998.177	2.992.914
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>4.244.096</b>	<b>4.272.105</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>4.359.309</b>	<b>4.390.469</b>

Nella tabella seguente viene infine 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>5.065.921</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	(769.962)
Rimborso di leasing finanziari	(6.401)
Variazione altri debiti finanziari	(12.309)
Interessi pagati	(113.539)
Dividendi pagati	(181.132)
<b>Variazioni non monetarie</b>	
Nuovi contratti di leasing finanziari	1.681
Variazione di fair value strumenti derivati	(6.779)
Interessi e altri oneri finanziari di competenza	111.225
Dividendi deliberati	164.619
<b>Passività finanziari correnti e non correnti 31.12.2025</b>	<b>4.523.324</b>

## VIII. Informazioni sul conto economico

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

### RICAVI

#### NOTA 26\_RICAVI PER BENI E SERVIZI

Sono costituiti da ricavi per prestazioni di servizi e sono composti come indicato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Servizi a controllate	333.659	318.120
Servizi a joint venture e collegate	16	1.176
Servizi ad altri	69	203
<b>Totale</b>	<b>333.744</b>	<b>319.499</b>

I ricavi per prestazioni di servizi si riferiscono principalmente alle prestazioni di servizi *corporate*, amministrativi e tecnici alle società del Gruppo, incluse le società del gruppo EGEA, entrate nel perimetro delle società controllate dal mese di gennaio 2025, nonché ad analoghe prestazioni alle società collegate.

Per maggiori dettagli, si rimanda alle tabelle riportate negli Allegati in merito ai rapporti con parti correlate.

#### NOTA 27\_ALTRI PROVENTI

Gli altri proventi riguardano:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Ricavi per personale in servizio in altra società	7.560	7.151
Vendita materiali	2.261	2.604
Affitti e locazioni attive	579	557
Contributi in conto esercizio	698	943
Recuperi assicurativi	74	54
Plusvalenze da alienazione beni	28	43
Penalità a fornitori	5.097	72
Ricavi di esercizi precedenti	534	189
Altri ricavi e proventi	117	185
<b>Totale</b>	<b>16.948</b>	<b>11.798</b>

I ricavi per personale in servizio in altra società si riferiscono ai compensi reversibili per le cariche di amministratori ricoperte da dipendenti di Iren in società del Gruppo e al riaddebito dei costi relativi al personale distaccato presso società controllate. La vendita di materiali riguarda principalmente cessioni a società controllate, in conseguenza del *procurement* e della gestione centralizzata dei materiali ad uso comune ai business del Gruppo.

I ricavi di esercizi precedenti riguardano principalmente la consuntivazione definitiva di partite pregresse in riferimento a stime effettuate nei precedenti esercizi e le rettifiche di fatturazioni relative anch'esse ad anni precedenti.

I contributi in conto esercizio sono principalmente riferiti a contributi di natura fiscale correlati agli investimenti effettuati dalla società e a contributi maturati a fronte di progetti di innovazione.

Le penalità sono principalmente derivanti da accordi con i fornitori che hanno curato i lavori di ristrutturazione della nuova sede direzionale di Genova, in uso dal mese di marzo 2025

## COSTI

### NOTA 28\_COSTI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono di seguito esposti:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Materie prime e materiali magazzino	7.891	4.264
Acquisto combustibili	3.927	4.313
Variazione delle rimanenze	823	408
Accantonamento/utilizzo fondo svalutazione magazzino	(68)	(55)
<b>Totale</b>	<b>12.573</b>	<b>8.930</b>

Tali costi si riferiscono principalmente agli acquisti di materiale ad uso comune alle società controllate (vestiario tecnico, ferramenta, cancelleria e segnaletica) e del carburante per i veicoli del Gruppo. Il fondo svalutazione magazzino ammontante a 219 migliaia di euro (287 migliaia di euro nell'esercizio 2024) è stato costituito al fine di tener conto dell'obsolescenza tecnica e della scarsa movimentazione di alcuni materiali.

### NOTA 29\_PRESTAZIONI DI SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

I costi per prestazioni di servizi sono dettagliati nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Servizi tecnici e amministrativi da controllate e società del Gruppo	16.232	16.196
Lavori di terzi, manutenzioni e prestazioni industriali	23.490	24.986
Spazzamento neve	1.701	1.539
Costi relativi al personale (mensa, formazione, trasferte)	14.804	14.332
Consulenze tecniche, amministrative, commerciali e spese pubblicitarie	22.225	23.681
Spese legali e notarili	2.638	3.429
Assicurazioni	21.863	23.709
Spese bancarie e postali	322	353
Spese telefoniche	4.498	4.178
Consumi interni (energia elettrica, acqua, gas, pulizie, ecc.)	13.438	12.960
Spese per informatica	62.633	57.612
Compensi Collegio Sindacale	220	181
Altri costi per servizi	2.755	640
<b>Totale</b>	<b>186.819</b>	<b>183.796</b>

I costi per godimento beni di terzi ammontano a 539 migliaia di euro (926 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e si riferiscono principalmente a noleggi a breve termine di attrezzature tecniche nonché all'affitto di spazi espositivi per eventi promozionali. 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 30\_ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Gli oneri diversi di gestione sono dettagliati nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Quote associative	2.726	2.804
Spese generali	1.671	1.720
Imposte e tasse	2.463	2.198
Minusvalenze da alienazione di beni	-	2
Costi relativi ad esercizi precedenti	(232)	(27)
Erogazioni liberali	2.406	2.441
Altri oneri diversi di gestione	351	322
<b>Totale</b>	<b>9.385</b>	<b>9.460</b>

La voce "imposte e tasse" afferisce principalmente agli oneri per IMU su impianti e fabbricati della Società, nonché alle tasse di circolazione veicoli.

**NOTA 31\_COSTI PER LAVORI INTERNI CAPITALIZZATI**

I costi per lavori interni capitalizzati ammontano a 8.394 migliaia di euro (8.064 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e sono riferiti alle spese della manodopera impiegata principalmente nello studio, realizzazione ed implementazione di software e progetti informatici.

**NOTA 32\_COSTO PER IL PERSONALE**

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Retribuzioni lorde	63.569	63.777
Oneri sociali	18.594	19.054
Altri benefici a lungo termine dipendenti	41	42
Altri costi del personale	6.656	11.521
Compensi agli amministratori	596	556
<b>Totale</b>	<b>89.456</b>	<b>94.950</b>

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 e i contributi a carico del datore di lavoro destinati ai fondi pensione integrativi.

La composizione del personale è evidenziata nella seguente tabella:

	31/12/2025	31/12/2024	Media dell'esercizio
Dirigenti	51	50	51
Quadri	140	144	144
Impiegati	897	894	894
Operai	59	62	60
<b>Totale</b>	<b>1.147</b>	<b>1.150</b>	<b>1.149</b>

### NOTA 33\_ AMMORTAMENTI

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 68.374 migliaia di euro (57.876 migliaia di euro nell'esercizio 2024).

migliaia di euro

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Immobili, impianti e macchinari	22.745	19.492
Attività immateriali a vita utile definita	45.629	38.384
<b>Totale</b>	<b>68.374</b>	<b>57.876</b>

Gli ammortamenti per immobilizzazioni materiali includono l'ammortamento del periodo dei beni in diritto d'uso iscritti in conformità all'IFRS 16.

Per un maggior dettaglio sugli ammortamenti si rimanda ai prospetti dei movimenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

### NOTA 34\_ ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI

migliaia di euro

	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Accantonamenti a fondo svalutazione crediti	(75)	(192)
Svalutazioni nette	6.266	-
Rilascio fondi	(25)	(1.817)
<b>Totale</b>	<b>6.166</b>	<b>(2.009)</b>

Nel corso dell'esercizio 2025, analogamente all'esercizio 2024, non è stato effettuato l'accantonamento al fondo svalutazione crediti, bensì un rilascio al fine di adeguarlo 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").

La voce "Svalutazioni nette" riguarda la revisione del valore, resa da un esperto indipendente, della dismessa sede direzionale di Genova, destinata alla vendita.

Il dettaglio della consistenza e della movimentazione dei fondi è riportato nel commento della voce "Fondi per rischi e oneri" dello Stato Patrimoniale.

## NOTA 35\_GESTIONE FINANZIARIA

## Proventi finanziari

Il dettaglio dei proventi finanziari è riportato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Dividendi	218.242	222.346
Interessi attivi verso banche	11.604	23.338
Interessi attivi verso controllate	114.191	98.485
Altri proventi finanziari	681	184
<b>Totale</b>	<b>344.718</b>	<b>344.353</b>

Gli interessi attivi su crediti/finanziamenti verso le società controllate hanno registrato un aumento per il maggior tasso e stock di credito per finanziamenti Intercompany; il decremento degli interessi attivi verso banche è motivato dal minore stock e tasso della liquidità investita.

## Oneri finanziari

Il dettaglio degli oneri finanziari è riportato nella tabella seguente:

	migliaia di euro	
	Esercizio 2025	Esercizio 2024
Interessi passivi su mutui	37.416	62.900
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	69.508	59.704
Effetto contratti derivati di copertura	(8.254)	(16.770)
Interessi passivi su c/c bancari	2.197	1.082
Interessi passivi linee committed	634	666
Oneri realizzati su contratti derivati	4.162	1.197
Interessi passivi verso controllate	4.769	5.250
Interest cost - Benefici ai dipendenti	499	415
Oneri finanziari su passività per leasing	512	595
Oneri finanziari da attualizzazione	319	158
Altri oneri finanziari	179	189
<b>Totale</b>	<b>111.941</b>	<b>115.386</b>

Gli interessi su mutui e prestiti obbligazionari comprendono gli oneri relativi alla valutazione al costo ammortizzato. Gli interessi passivi su mutui, al netto dell'effetto dei contratti derivati, registrano un decremento derivante dal minor debito. Gli interessi passivi su prestiti obbligazionari registrano un aumento per l'incremento dello stock medio. Gli interessi passivi su c/c bancari registrano un aumento derivante dal maggior stock rispetto all'anno precedente.

### NOTA 36\_RETTFICA DI VALORE DI PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2025 tale voce non risulta valorizzata, come al 31 dicembre 2024.

### NOTA 37\_IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito ammontano a 75 migliaia di euro (1.890 migliaia di euro nell'esercizio 2024) e sono composte da:

- IRES per 3.803 migliaia di euro (2.669 migliaia di euro nell'esercizio 2024);
- IRAP per 945 migliaia di euro (non presente nell'esercizio 2024);
- imposte anticipate nette, date dal riversamento di differenze temporanee imponibili, per 3.233 migliaia di euro (1.490 migliaia di euro nell'esercizio 2024);
- imposte relative a precedenti esercizi positive per 1.440 migliaia di euro (negative per 711 migliaia di euro nell'esercizio 2024).

Ai sensi all'art. 96 del Tuir la disciplina degli interessi passivi prevede che gli stessi siano deducibili nel limite del 30% del Reddito Operativo Lordo (ROL "fiscale"), con possibilità di riporto agli esercizi successivi delle eventuali eccedenze di interessi passivi in deducibili e, in caso di adesione alla tassazione di Gruppo, con facoltà di compensazione di tali eccedenze con eventuali eccedenze di ROL "fiscale" maturate da altre società del Gruppo.

Con riferimento a Iren S.p.A., l'applicazione della disciplina di cui all'art. 96 del Tuir non ha comportato, per il 2025, la formazione di eccedenze di interessi passivi netti in deducibili.

Il seguente prospetto mostra la riconciliazione tra l'aliquota ordinaria e l'aliquota effettiva IRES e IRAP.

Nello schema sono inserite solo le imposte correnti e non quelle differite, pertanto, le variazioni apportate all'imposta teorica riguardano sia le variazioni temporanee sia le definitive.

Il seguente prospetto evidenzia, inoltre, la composizione del tax rate per l'esercizio 2025 e per l'esercizio 2024.

Prospetto riconciliazione aliquota Ires	<u>Esercizio 2025</u>	<u>Esercizio 2024</u>
A) Risultato prima delle imposte	218.551	214.397
B) Onere fiscale teorico (aliquota 24%)	52.452	51.455
C) Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi <i>Acc. F.do sval.ne crediti fiscale</i>		
D) Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	17.777	13.706
<i>Compenso revisori e amministratori</i>	44	-
<i>Ammortamenti minus plus</i>	3.332	694
<i>Acc. Fondi e interessi passivi</i>	2.170	5.544
<i>MBO e Politiche retributive</i>	5.321	6.976
<i>Altro</i>	6.911	492
	-	-
E) Rigiro differenze temporanee da esercizi precedenti	(12.806)	(6.835)
<i>MBO e Politiche retributive</i>	(5.712)	(3.950)
<i>Utilizzo fondi e interessi passivi</i>	(6.389)	(2.207)
<i>Ammortamenti minus plus</i>	(580)	(418)
<i>Altro</i>	(125)	(260)
F) Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi	(217.486)	(208.323)
<i>Quota non imponibile dei dividendi (95%) incassati al 31/12</i>	(207.330)	(211.229)
<i>Bond Ibrido</i>	(11.758)	-
<i>Altre</i>	1.602	2.906
G) Imponibile fiscale (A)+C)+D)+E)+F))	6.036	12.944
H) Imposte correnti sull'esercizio	1.917	2.669
Proventi/Oneri da consolidamento	1.449	3.107
Art Bonus	468	(437)
M) Aliquota	1%	1%

<b>Prospetto riconciliazione aliquota Irap</b>		<b><u>Esercizio 2025</u></b>
A)	Valore della produzione (al netto di acc.to f.do rischi)	95.592
B)	Onere fiscale teorico (aliquota 5,570%)	5.324
C)	Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	-
D)	Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi <i>Ammortamenti</i>	-
E)	Rigiro differenze temporanee da esercizi precedenti <i>Quota svalutaz. Indeducibile eAltro</i>	237 237
F)	Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi <i>Compenso amministratori</i> <i>Altre</i>	7.374 869 6.505
G)	Imponibile fiscale (A)+C)+D)+E)+F))	103.203
H)	<i>Deduzione del personale dipendente</i>	(85.385)
I)	Imposte correnti sull'esercizio	945
L)	Aliquota effettiva	0

Il seguente prospetto mostra la composizione delle imposte anticipate e differite nei due esercizi, dettagliata per tipologia di differenza temporanea, e degli effetti conseguenti.

migliaia di euro

	<b>Esercizio 2025</b>	<b>Esercizio 2024</b>
<b>Imposte anticipate</b>		
Fondi non deducibili	4.632	5.431
Differenze di valore delle immobilizzazioni	2.545	423
Strumenti derivati	(18)	783
Altro	4.865	3.030
<b>Totale</b>	<b>12.024</b>	<b>9.667</b>
<b>Imposte differite</b>		
Differenze di valore delle immobilizzazioni	819	819
Strumenti derivati	(383)	(383)
Fondo svalutazione crediti	-	11
Altro	443	443
<b>Totale</b>	<b>879</b>	<b>890</b>
<b>Totale imposte anticipate/differite nette</b>	<b>11.145</b>	<b>8.777</b>

### NOTA 38\_ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Le altre componenti di conto economico complessivo sono positive per 3.108.686 migliaia di euro (negative per 10.343 migliaia di euro nell'esercizio 2024).

In particolare, 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 3.710 migliaia di euro, che si riferisce ai derivati stipulati a copertura della variazione dei tassi di interesse;
- al relativo effetto fiscale, per 801 migliaia di euro.

Le altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a conto economico si riferiscono invece:

- agli utili attuariali relativi ai piani per dipendenti a benefici definiti per 264 migliaia di euro;
- al relativo effetto fiscale per 63 migliaia di euro.

## IX. Garanzie e passività potenziali

### GARANZIE PRESTATE

L'ammontare delle garanzie personali prestate è pari a 1.190.051 migliaia di euro (1.098.205 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) da suddividersi in:

- 40.056 migliaia di euro di garanzie fidejussorie bancarie ed assicurative prestate a Enti vari. Tra queste, si evidenziano in particolare garanzie prestate a favore di:
  - Agenzia delle entrate per 9.368 migliaia di euro a garanzia delle richieste rimborso iva anni 2023 e carichi pendenti;
  - Comune di Torino per 27.476 migliaia di euro come garanzia definitiva procedura di gara
  - AMIAT/TRM;
  - FCT Holding per 2.000 migliaia di euro come garanzia definitiva procedura di gara AMIAT/TRM;
  - Atersir/Ato per 320 migliaia di euro a garanzia gestione servizio idrico integrato
- 1.148.695 migliaia di euro di garanzie prestate per conto di Società controllate, principalmente a garanzia di affidamenti bancari e per l'operatività delle stesse (in prevalenza contratti commerciali/Parent Company Guarantee per conto Iren Mercato Spa) .
- 1.300 migliaia di euro di garanzie prestate per conto di Società collegate.

### PASSIVITA' POTENZIALI

#### 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.

## **X. Allegati al bilancio separato**

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE, JOINT VENTURE E COLLEGATE

PROSPETTO DI PATRIMONIO NETTO CON INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

PROSPETTO IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

DETTAGLIO RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

CORRISPETTIVI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE

**Elenco delle partecipazioni in società controllate, joint venture e collegate**

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale	% possesso
<b>CONTROLLATE</b>				
Iren Ambiente S.p.A.	Piacenza	Euro	63.622.002	100,00
IReti S.p.A.	Reggio Emilia	Euro	196.832.103	100,00
Iren Energia S.p.A.	Torino	Euro	918.767.148	100,00
Iren Mercato S.p.A.	Genova	Euro	61.356.220	100,00
Egea Holding S.p.A.	Alba (CN)	Euro	52.941	100,00

**Prospetto di Patrimonio Netto con informazioni aggiuntive**

Natura/Descrizione	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
CAPITALE	1.300.931.377	1.300.931.377	1.300.931.377
RISERVA DI CAPITALE			
Riserva da sovrapprezzo azioni (1)	133.019.647	133.019.647	133.019.647
Avanzo di fusione	56.792.947	56.792.947	56.792.947
Riserva negativa azioni proprie	(38.690.317)	(38.690.317)	(38.690.317)
RISERVA DI UTILI			
Riserva legale	130.332.185	119.706.828	111.092.597
Altre riserve:			
Riserva straordinaria	53.766.557	53.766.557	53.766.557
Riserva hedging	(1.186.246)	(4.094.593)	6.209.267
Riserva attuariale IAS 19	(3.163.268)	(3.363.608)	(3.324.248)
Altre riserve libere in sospensione d'imposta	1.402.976	1.402.976	1.402.976
Riserva obbligazioni ibride perpetue	495.281.645		
Riserva cedole obbligazioni ibride perpetue	(4.218.000)		
Utili/perdite portati a nuovo	491.991.723	454.728.567	443.487.570
<b>TOTALE</b>	<b>2.616.261.226</b>	<b>2.074.200.381</b>	<b>2.064.688.373</b>
Quota non distribuibile	2.016.656.537	1.514.967.535	1.506.353.304
Residua quota distribuibile	599.604.689	559.232.846	558.335.069

(1) Distribuibile ai soci dopo che la riserva legale ha raggiunto un quinto del capitale sociale

## LEGENDA:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Importi in euro

Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni fatte nei tre precedenti esercizi	
		Per copertura perdite	Per altre ragioni
B	1.300.931.377		
A, B	133.019.647		
A, B, C	56.792.947		
	(38.690.317)		
B	130.332.185		
A, B, C	53.766.557		
	(1.186.246)		
	(3.163.268)		
A, B, C	1.402.976		
	495.281.645		
	(4.218.000)		
A, B, C	491.991.723		
	<b>2.616.261.226</b>		
	2.016.656.537		
	599.604.689		

**Prospetto imposte anticipate e differite 2025**

	iniziale	formazione	differenze variaz area consol	rivers.	residuo
<b><u>Imposte anticipate</u></b>					
Fondi non deducibili	22.629	2.702	-	6.031	19.299
Differenze di valore delle immobilizzazioni	1.763	9.421	-	580	10.605
Strumenti derivati	3.264	-	(3.339)	-	(75)
Altro	12.624	5.390	(265)	3.979	13.770
<b>Totale imponibili/imposte anticipate</b>	<b>40.280</b>	<b>17.514</b>	<b>(3.604)</b>	<b>10.590</b>	<b>43.599</b>
<b><u>Imposte differite</u></b>					
Differenze di valore delle immobilizzazioni	3.411				3.411
Fondo svalutazione crediti	44			44	0
Strumenti derivati	(1.597)				0
Altro	1.852				1.852
<b>Totale imponibile/imposte differite</b>	<b>3.708</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>3.664</b>
<b>Imposte anticipate (differite) nette</b>	<b>36.572</b>	<b>17.514</b>	<b>(3.604)</b>	<b>10.546</b>	<b>39.935</b>

migliaia di euro

imposte a c/eco	imposte PN	IRES	IRAP	totale
(799)		4.632		4.632
2.122		2.545		2.545
	(801)	(18)		(18)
1.899	(64)	3.305	1.560	4.865
<b>3.222</b>	<b>(865)</b>	<b>10.464</b>	<b>1.560</b>	<b>12.025</b>
		819		819
(11)		(383)		(383)
		444		444
<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>880</b>	<b>-</b>	<b>880</b>
<b>3.233</b>	<b>(865)</b>	<b>9.584</b>	<b>1.560</b>	<b>11.145</b>

**Prospetto imposte anticipate e differite 2024**

	differenze			
	iniziale	formazione	riversamento	residuo
<b><u>Imposte anticipate</u></b>				
Fondi non deducibili	19.672	5.874	2.917	22.629
Differenze di valore delle immobilizzazioni	1.487	694	418	1.763
Strumenti derivati	3.264	-	-	3.264
Altro	9.599	7.009	3.984	12.624
<b>Totale imponibili/imposte anticipate</b>	<b>34.022</b>	<b>13.577</b>	<b>7.319</b>	<b>40.280</b>
<b><u>Imposte differite</u></b>				
Differenze di valore delle immobilizzazioni	3.411			3.411
Fondo svalutazione crediti	44			44
Strumenti derivati	11.960		13.558	(1.598)
Altro	1.852			1.852
<b>Totale imponibile/imposte differite</b>	<b>17.266</b>	<b>-</b>	<b>13.558</b>	<b>3.708</b>
<b>Imposte anticipate (differite) nette</b>	<b>16.756</b>	<b>13.577</b>	<b>(6.239)</b>	<b>36.572</b>

migliaia di euro

imposte a c/eco	imposte a PN	IRES	IRAP	totale
697	12	5.431		5.431
66		423		423
-		783		783
726		3.030		3.030
<b>1.490</b>	<b>12</b>	<b>9.667</b>	<b>-</b>	<b>9.667</b>
		819		819
		11		11
	(3.254)	(383)		(383)
		444		444
<b>-</b>	<b>(3.254)</b>	<b>890</b>	<b>-</b>	<b>890</b>
<b>1.490</b>	<b>3.266</b>	<b>8.777</b>	<b>-</b>	<b>8.777</b>

**Tabella dettaglio rapporti con parti correlate**

	migliaia di euro				
	Crediti Commerciali	Crediti Finanziari e Disponibilità liquide	Crediti di altra natura	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
<b>SOCI PARTI CORRELATE</b>					
Comune di Genova	-	-	-	227	-
Comune di Parma	-	-	-	31	-
Comune di Piacenza	-	-	-	8	-
Comune di Reggio Emilia	-	-	-	130	-
Comune di Torino	-	-	-	140	-
FSU - Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l.	-	41	-	-	-
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>					
ACAM Acque S.p.A.	3.053	93.611	37	60	-
ACAM Ambiente S.p.A.	828	242.509	275	202	-
Acquaenna S.c.p.a.	181	61.839	-	-	-
Agrovoltaica S.r.l.	1	15.665	-	-	-
Alegas S.r.l.	34	8.083	292	-	-
Alfa Solutions S.p.A.	977	-	496	283	25.083
AMIAT S.p.A.	5.643	78.459	-	3.233	-
AMIAT V. S.p.A.	18	14.810	-	-	-
AMTER S.p.A.	-	-	-	44	-
ASM Vercelli S.p.A.	2.018	69.843	1.013	1.344	-
Asti Energia e Calore S.p.A.	11	1.679	-	-	-
ATENA Trading S.r.l.	175	134	428	29	51
Bonifica Autocisterne S.r.l.	39	-	6	-	7.832
Bonifiche Servizi Ambientali S.r.l.	773	-	1.057	24	9.691
Consorzio GPO	-	-	-	-	485
CRCM S.r.l.	23	-	-	-	(118.170)
Dogliani Energia S.r.l.	4	4.901	-	-	-
Ekovision S.r.l.	2	151	54	-	-
Formaira S.r.l.	1	-	2	-	7.085
Futura S.p.A.	348	23.079	-	93	-
I. Blu S.r.l.	460	34.254	-	39	-
Iren Acqua Piacenza S.r.l.	1.624	118.973	2.296	39	0
Iren Acqua Tigullio S.p.A.	1.139	28.266	1.042	-	-
Iren Acqua Reggio S.r.l.	3.954	107.803	-	-	0
IREN Ambiente S.p.A.	11.861	462.989	9	811	-
IREN Ambiente Parma S.r.l.	576	4	-	16	26.303
IREN Ambiente Piacenza S.r.l.	259	831	-	-	0
Iren Ambiente Toscana S.p.A.	97	69.870	-	57	-
IREN Energia S.p.A.	19.967	339.679	18.840	2.695	-
Iren Green Generation S.r.l.	23	30.691	-	-	-
Iren Green Generation Tech S.r.l.	-442	121.215	102	-	-
IREN Mercato S.p.A.	18.170	513	11.279	3.048	61.403
Iren Smart Solutions S.p.A.	4.989	321.708	829	2.173	-
IRETI S.p.A.	15.559	1.349.864	6.360	1.025	-
Iren Laboratori S.p.A.	677	-	109	21	4.688
Iren Acqua S.p.A.	323	-	-	-	-
IRETI Gas S.p.A.	4.025	11.678	6.334	-	-

## Tabella dettaglio rapporti con parti correlate

	migliaia di euro				
	Debiti di altra natura	Ricavi e proventi	Costi e altri oneri	Proventi finanziari	Oneri Finanziari
<b>SOCI PARTI CORRELATE</b>					
Comune di Genova	-	-	441	-	-
Comune di Parma	-	-	37	-	-
Comune di Piacenza	-	-	91	-	-
Comune di Reggio Emilia	-	2	259	-	-
Comune di Torino	-	-	293	-	-
FSU - Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l.	-	-	-	-	-
<b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>					
ACAM Acque S.p.A.	769	8.292	245	5.772	-
ACAM Ambiente S.p.A.	872	3.526	261	335	-
Acquaenna S.c.p.a.	775	181	-	2.040	-
Agrovoltaica S.r.l.	96	1	-	358	-
Alegas S.r.l.	842	260	-	287	-
Alfa Solutions S.p.A.	-	1.868	1.245	-	190
AMIAT S.p.A.	5.314	29.587	3.896	2.741	-
AMIAT V. S.p.A.	137	173	-	389	-
AMTER S.p.A.	-	-	-	-	-
ASM Vercelli S.p.A.	166	4.903	1.359	2.391	-
Asti Energia e Calore S.p.A.	12	16	-	63	-
ATENA Trading S.r.l.	105	1.014	29	62	-
Bonifica Autocisterne S.r.l.	-	74	-	-	10
Bonifiche Servizi Ambientali S.r.l.	2.248	181	24	-	404
Consorzio GPO	-	-	-	-	47
CRCM S.r.l.	112	23	-	-	11
Dogliani Energia S.r.l.	128	16	-	103	-
Ekovision S.r.l.	32	2	-	5	-
Formaira S.r.l.	-	7	-	1	-
Futura S.p.A.	352	393	93	620	-
I. Blu S.r.l.	3.807	686	336	1.069	-
Iren Acqua Piacenza S.r.l.	359	8.172	560	2.461	6
Iren Acqua Tigullio S.p.A.	1.293	2.526	-	1.017	-
Iren Acqua Reggio S.r.l.	4.080	10.641	182	2.667	-
IREN Ambiente S.p.A.	12.087	36.637	1.010	24.169	-
IREN Ambiente Parma S.r.l.	720	2.254	125	9	173
IREN Ambiente Piacenza S.r.l.	1.224	1.868	-	29	60
Iren Ambiente Toscana S.p.A.	573	99	57	1.821	-
IREN Energia S.p.A.	5.612	49.679	2.791	61.022	-
Iren Green Generation S.r.l.	199	56	-	820	-
Iren Green Generation Tech S.r.l.	984	846	-	3.249	-
IREN Mercato S.p.A.	4.497	75.131	5.838	80.487	2.332
Iren Smart Solutions S.p.A.	11.659	11.740	2.153	8.017	-
IRETI S.p.A.	1.278	60.949	2.615	112.041	65
Iren Laboratori S.p.A.	390	2.658	272	-	135
Iren Acqua S.p.A.	-	5.124	75	1.422	-
IRETI Gas S.p.A.	30	12.903	-	1.359	-

## Tabella dettaglio rapporti con parti correlate

	migliaia di euro				
	Crediti Commerciali	Crediti Finanziari e Disponibilità liquide	Crediti di altra natura	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
Limes 1 S.r.l.	3	6.921	-	-	1
Limes 2 S.r.l.	3	9.921	44	-	0
Limes 20 S.r.l.	137	25.552	-	-	-
Maira S.p.A.	16	-	-	-	(792)
Manduriambiente S.p.A.	414	-	1.011	-	219
Nord Ovest Servizi S.p.A.	21	-	-	-	-
ReCos S.p.A.	273	42.792	-	-	-
RE MAT S.r.l.	121	3.842	-	-	-
Rigenera Materiali (Ri. Ma.) S.r.l.	80	14.593	133	-	-
Salerno Energia Vendite S.p.A.	84	775	-	-	-
San Germano S.p.A.	1.502	38.545	-	193	-
Scarlino Energia S.p.A.	56	12.000	-	10	(123)
SEI Toscana S.r.l.	155	89.272	-	10	-
Semia Green S.r.l.	86	3.039	-	-	-
Siena Ambiente S.p.A.	-	2.771	-	-	-
TB S.p.A.	-	-	-	-	1.529
Territorio e Risorse S.r.l.	63	22.852	-	-	-
TRM S.p.A.	473	12.250	-	51	-
Uniproject S.r.l.	6	-	21	-	-
Valdarno Ambiente S.r.l.	280	5.539	-	-	-
Valle Dora Energia S.r.l.	1	9.548	-	-	-
Egea Holding S.r.l.	552	22.415	-	67	-
Reti Metano Territorio S.r.l.	3	25.389	-	25	-
Egea Acque S.p.A.	9	63.570	-	-	-
Tecnoedil Lavori S.r.l.	14	-	-	-	707
Egea Ambiente S.r.l.	295	9.428	-	2	-
Sisea S.r.l.	63	6.630	-	-	-
Olmo Bruno S.r.l.	-	920	-	-	-
Egea New Energy S.p.A.	2	16.789	-	-	-
Edis S.r.l.	6	1.918	-	-	-
Ardea S.r.l.	1	5.744	-	-	-
Tlrnet S.r.l.	24	4.447	-	-	-
Acqui Energia S.p.A.	1	5.647	-	-	-
Alessandria Calore S.r.l.	1	1.450	-	-	-
Bra Energia S.p.A.	-	13.581	-	-	-
Carmagnola Energia S.r.l.	1	6.146	-	-	-
Monferrato Energia S.p.A.	-	4.707	-	-	-
Sep S.p.A.	-	991	-	-	-
Valbormida Energia S.p.A.	-	407	-	-	-
Telenergia S.r.l.	1	31.142	-	-	-
Egea Energie S.r.l.	91	-	-	110	48.496
Capo dell'Acqua s.r.l.	-	110	-	-	-
<b>JOINT VENTURE</b>					
Acque Potabili S.p.A.	69	-	-	-	-
Acqui Rete Gas S.r.l.	1	-	-	-	-

**Tabella dettaglio rapporti con parti correlate**

	migliaia di euro				
	Debiti di altra natura	Ricavi e proventi	Costi e altri oneri	Proventi finanziari	Oneri Finanziari
Limes 1 S.r.l.	70	3	-	260	12
Limes 2 S.r.l.	70	3	-	356	10
Limes 20 S.r.l.	587	181	-	505	-
Maira S.p.A.	189	79	-	-	97
Manduriambiente S.p.A.	754	438	-	-	404
Nord Ovest Servizi S.p.A.	-	15	-	-	-
ReCos S.p.A.	1.773	789	-	1.025	-
RE MAT S.r.l.	973	121	-	152	-
Rigenera Materiali (Ri. Ma.) S.r.l.	149	79	-	425	-
Salerno Energia Vendite S.p.A.	-	34	-	3.034	-
San Germano S.p.A.	2.862	2.079	368	1.084	-
Scarlino Energia S.p.A.	7.274	59	10	58	290
SEI Toscana S.r.l.	12.912	61	61	2.887	-
Semia Green S.r.l.	197	100	-	101	-
Siena Ambiente S.p.A.	-	-	-	21	-
TB S.p.A.	-	-	-	-	-
Territorio e Risorse S.r.l.	1.312	212	-	678	-
TRM S.p.A.	1.649	975	51	-	-
Uniproject S.r.l.	1.637	6	-	-	-
Valdarno Ambiente S.r.l.	395	308	-	116	-
Valle Dora Energia S.r.l.	329	73	-	293	-
Egea Holding S.r.l.	-	1.478	67	2.096	-
Reti Metano Territorio S.r.l.	-	3	25	336	-
Egea Acque S.p.A.	-	17	-	842	-
Tecnoedil Lavori S.r.l.	-	14	-	-	18
Egea Ambiente S.r.l.	-	303	2	130	-
Sisea S.r.l.	-	63	-	71	-
Olmo Bruno S.r.l.	-	8	-	8	-
Egea New Energy S.p.A.	-	10	-	137	-
Edis S.r.l.	-	14	-	24	-
Ardea S.r.l.	-	1	-	83	-
Tlrnet S.r.l.	-	24	-	56	-
Acqui Energia S.p.A.	-	1	-	65	-
Alessandria Calore S.r.l.	-	1	-	18	-
Bra Energia S.p.A.	-	-	-	202	-
Carmagnola Energia S.r.l.	-	1	-	78	-
Monferrato Energia S.p.A.	-	-	-	60	-
Sep S.p.A.	-	-	-	11	-
Valbormida Energia S.p.A.	-	-	-	9	-
Telenergia S.r.l.	-	1	-	384	-
Egea Energie S.r.l.	-	1.737	110	-	504
Capo dell'Acqua s.r.l.	-	-	-	1	-
<b>JOINT VENTURE</b>					
Acque Potabili S.p.A.	-	20	-	-	-
Acqui Rete Gas S.r.l.	-	1	-	-	-

## Tabella dettaglio rapporti con parti correlate

	Crediti Commerciali	Crediti Finanziari e Disponibilità liquide	Crediti di altra natura	Debiti Commerciali	Debiti Finanziari
migliaia di euro					
<b>SOCIETA' COLLEGATE</b>					
ARCA S.r.l.	87	-	-	(8)	-
ASA Livorno S.p.A.	32	-	-	-	-
Asti Servizi Pubblici S.p.A.	-	-	-	-	-
CSAI - Centro Servizi Ambientali Impianti S.p.A.	-	-	-	-	-
EGUA S.r.l.	2	-	-	-	-
Mondo Acqua S.p.A.	-	-	-	-	-
Piana Ambiente S.p.A.	62	-	-	-	-
STU Reggiane S.p.A.	14	-	-	-	-
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>					
Comune di La Spezia	-	-	-	-	-
<b>CONTROLLATE COMUNE DI GENOVA</b>	-	-	1	2	-
<b>CONTROLLATE COMUNE DI PARMA</b>	-	-	-	-	-
<b>CONTROLLATE COMUNE DI PIACENZA</b>	-	-	-	-	-
<b>CONTROLLATE COMUNE DI REGGIO EMILIA</b>	-	-	-	1	-
<b>CONTROLLATE COMUNE DI TORINO</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>102.493</b>	<b>4.134.790</b>	<b>52.074</b>	<b>16.237</b>	<b>74.487</b>

## Tabella dettaglio rapporti con parti correlate

	Debiti di altra natura	Ricavi e proventi	Costi e altri oneri	Proventi finanziari	Oneri Finanziari
migliaia di euro					
<b>SOCIETA' COLLEGATE</b>					
ARCA S.r.l.	-	246	9	-	-
ASA Livorno S.p.A.	-	32	-	-	-
Asti Servizi Pubblici S.p.A.	-	(7)	-	-	-
CSAI - Centro Servizi Ambientali Impianti S.p.A.	-	-	1	-	-
EGUA S.r.l.	-	2	-	-	-
Mondo Acqua S.p.A.	-	(1)	-	-	-
Piana Ambiente S.p.A.	-	-	-	-	-
STU Reggiane S.p.A.	-	14	-	-	-
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>					
Comune di La Spezia	-	-	1	-	-
CONTROLLATE COMUNE DI GENOVA	-	-	396	-	-
CONTROLLATE COMUNE DI PARMA	-	-	-	-	-
CONTROLLATE COMUNE DI PIACENZA	-	-	-	-	-
CONTROLLATE COMUNE DI REGGIO EMILIA	-	-	19	-	-
CONTROLLATE COMUNE DI TORINO	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>93.880</b>	<b>342.696</b>	<b>25.548</b>	<b>332.433</b>	<b>4.769</b>

## 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	
Attività materiali	208.863		
Attività immateriali a vita definita	117.461		
Investimenti immobiliari	-		
Partecipazioni in imprese controllate, joint venture e collegate	2.735.577		
Altre partecipazioni	3.163		
<b>Totale (A)</b>	<b>3.065.064</b>	<b>Attivo Immobilizzato (A)</b>	<b>3.065.064</b>
Altre attività non correnti	1.091		
Altre passività non correnti	(934)		
<b>Totale (B)</b>	<b>157</b>	<b>Altre attività (Passività) non correnti (B)</b>	<b>157</b>
Rimanenze	4.888		
Crediti commerciali	102.761		
Crediti per imposte correnti	-		
Crediti vari e altre attività correnti	120.373		
Debiti commerciali	(129.698)		
Debiti vari e altre passività correnti	(136.640)		
Debiti per imposte correnti	(949)		
<b>Totale (C)</b>	<b>(39.265)</b>	<b>Capitale circolante netto (C)</b>	<b>(39.265)</b>
Attività per imposte anticipate	11.145		
Passività per imposte differite	-		
<b>Totale (D)</b>	<b>11.145</b>	<b>Attività (Passività) per imposte differite (D)</b>	<b>11.145</b>
Benefici ai dipendenti	(12.325)		
Fondi per rischi ed oneri	(11.887)		
Fondi per rischi ed oneri - quota corrente	(2.514)		
<b>Totale (E)</b>	<b>(26.726)</b>	<b>Fondi Rischi e Benefici ai dipendenti (E)</b>	<b>(26.726)</b>
Attività (passività) destinate a essere cedute	9.462		9.462
<b>Totale (F)</b>	<b>9.462</b>	<b>Attività (passività) destinate a essere cedute (F)</b>	<b>9.462</b>
		<b>Capitale investito netto (G=A+B+C+D+E+F)</b>	<b>3.019.837</b>
<b>Patrimonio Netto (G)</b>	<b>2.834.737</b>	<b>Patrimonio Netto (G)</b>	<b>2.834.737</b>
Attività finanziarie non correnti	(4.142.367)		
Passività finanziarie non correnti	4.244.096		
<b>Totale (H)</b>	<b>101.729</b>	<b>Indeb. finanziario a medio e lungo termine (H)</b>	<b>101.729</b>
Attività finanziarie correnti	(31.842)		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(164.015)		
Passività finanziarie correnti	279.228		
<b>Totale (I)</b>	<b>83.371</b>	<b>Indeb. finanziario a breve termine (I)</b>	<b>83.371</b>
		<b>Indebitamento finanziario netto (L=H+I)</b>	<b>185.100</b>
		<b>Mezzi propri e indeb. finanziario netto (G+L)</b>	<b>3.019.837</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	(164.015)	(225.452)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	(450.000)
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>(164.015)</b>	<b>(675.452)</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	225.115	744.443
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	54.113	49.373
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>279.228</b>	<b>793.816</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>115.213</b>	<b>118.364</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	1.239.871	1.279.191
J. Strumenti di debito	2.998.177	2.992.914
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	6.048	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>4.244.096</b>	<b>4.272.105</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>4.359.309</b>	<b>4.390.469</b>
(-) C. Altre attività finanziarie correnti	-	450.000
(+) Attività finanziarie non correnti (voce prospetto situazione patrimoniale-finanziaria)	(4.142.367)	(3.687.506)
(+) Attività finanziarie correnti (voce prospetto situazione patrimoniale-finanziaria al netto del fair value derivati commodity)	(31.842)	(483.398)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>185.100</b>	<b>669.565</b>

## Corrispettivi alla società di revisione

Ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/1998, i corrispettivi di competenza dell'esercizio spettanti alla KPMG S.p.A. sono così sintetizzabili:

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

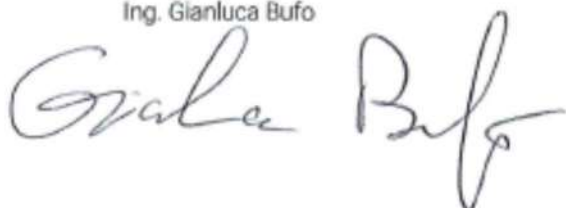
# ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

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 separato, nel corso dell'esercizio 2025.
2. Si attesta, inoltre, che:
  - 2.1 il bilancio d'esercizio:
    - a) 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;
    - b) 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 Separato



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 separato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato della Iren S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), 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 separato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Iren S.p.A. 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 separato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Iren S.p.A. 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 dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio separato 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  
Cagliari Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Ragione Impresa Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 06709620159  
R.E.A. Milano N. 512957  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38  
20124 Milano MI ITALIA



Iren S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2025

### Valutazione della recuperabilità del valore delle partecipazioni in imprese controllate

Note illustrative al bilancio separato al 31 dicembre 2025: Nota II "Principi contabili e criteri di valutazione" e Nota 3 "Partecipazioni in imprese controllate, joint venture e collegate"

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>Il bilancio separato di Iren S.p.A. al 31 dicembre 2025 include partecipazioni in imprese controllate per un valore pari ad €2.736 milioni, pari a circa il 36% del totale delle attività del bilancio separato al 31 dicembre 2025.</p> <p>Gli Amministratori hanno effettuato ai fini del bilancio separato i test di <i>impairment</i> sui valori contabili delle Partecipazioni in imprese controllate, allocati a diverse <i>Cash Generating Units</i> o gruppi di <i>Cash Generating Units</i> (nel seguito anche "CGUs"), al fine di identificare eventuali perdite per riduzione di valore rispetto al valore recuperabile delle stesse.</p> <p>Tale valore recuperabile è stato determinato dagli Amministratori mediante il metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi (<i>Discounted Cash Flows</i>) desunti dal piano industriale di Gruppo (il "Piano") approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 13 novembre 2025.</p> <p>Il test di <i>impairment</i> 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 delle partecipazioni in imprese controllate 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, 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 partecipazioni in imprese controllate;</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>

### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Iren S.p.A. per il bilancio separato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio separato 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.



Iren S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio separato, 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 separato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società 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 della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio separato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio separato 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 separato.

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 separato, 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 della Società;
- 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 della Società 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 la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;



*Iren S.p.A.*

*Relazione della società di revisione*

*31 dicembre 2025*

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio separato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio separato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Iren S.p.A. ci ha conferito in data 13 giugno 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio separato e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio separato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli Amministratori della Iren S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) al bilancio separato al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio separato alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.

A nostro giudizio, il bilancio separato al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.



**Iren S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2025

**Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Iren S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Iren S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio separato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio separato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio separato della Iren S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio la relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art.123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 39/10.

Torino, 21 aprile 2026

KPMG S.p.A.

Fabio Monti  
Socio

# Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti

*“Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea annuale dei Soci ai sensi dell'art. 153 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) e dell'art. 2429, co. 2, del codice civile”*

All'Assemblea annuale dei Soci della Iren S.p.A.

## Premessa: fonti normative, regolamentari e deontologiche

Il Collegio Sindacale è stato nominato dagli Azionisti in occasione dell'Assemblea del 27 giugno 2024, fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026, sulla base di due liste presentate e, più precisamente: (i) la lista n. 1, presentata dagli Azionisti “Finanziaria Sviluppo Utilities” (FSU S.r.l.), “Finanziaria Città di Torino Holding S.p.A.” (FCT Holding S.p.A.), Comune di Reggio Emilia ; (ii) la lista n. 2, presentata, sotto l'egida di Assogestioni, da diverse società di gestione del risparmio di diritto italiano ed estero, per conto dei loro fondi comuni di investimento.

I Sindaci eletti nella lista di maggioranza sono: Ugo Ballerini, Donatella Busso e Simone Caprari (componenti effettivi) e Lucia Tacchino (componente supplente); i Sindaci eletti nella lista di minoranza sono Sonia Ferrero e Fabrizio Riccardo Di Giusto (componenti effettivi) e Carlo Bellavite Pellegrini (componente supplente).

L'Assemblea degli azionisti ha, inoltre, nominato Sonia Ferrero alla carica di Presidente del Collegio Sindacale per gli esercizi 2024, 2025 e 2026.

L'incarico per l'attività di revisione legale è stato affidato, ai sensi del TUF e del d.lgs. n. 39/2010, alla società KPMG S.p.A. dall'Assemblea degli Azionisti del 13 giugno 2019 per il periodo 2021-2029. L'incarico prevedeva anche l'asseverazione dell'informativa di sostenibilità, ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del d.lgs. n. 254/2016. Ai sensi degli artt. 8 e 18, comma 1, del d.lgs. 6 settembre 2024, n. 125, KPMG S.p.A. è stata incaricata di effettuare l'esame limitato (“*limited assurance engagement*”) della rendicontazione consolidata di sostenibilità del Gruppo Iren relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, presentata nella specifica sezione della relazione sulla gestione.

Il Collegio Sindacale, anche nella veste di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, ha svolto, nel corso dell'esercizio 2025, le attività di vigilanza previste dalla legge (e, in particolare, dall'articolo 149, del TUF), dalle Norme di Comportamento del collegio sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, dalle raccomandazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del collegio sindacale (in particolare, comunicazione 20 febbraio 1997, n. DAC/RM 97001574 e comunicazione n. DEM 1025564 del 6 aprile 2001, successivamente integrata con comunicazione n. DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e comunicazione n. DEM/6031329 del 7 aprile 2006) e dalle indicazioni contenute nel Codice di *Corporate Governance* (gennaio 2020), al quale la Società ha aderito con deliberazione del Consiglio di amministrazione in data 18 dicembre 2020.

## Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto Sociale in vigore, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

A tale fine il Collegio Sindacale si è avvalso dei flussi informativi posti in essere dalla Società, che si ritengono idonei a garantire ai Sindaci la verifica della conformità della struttura organizzativa, delle procedure interne, degli atti sociali e delle deliberazioni degli organi sociali alle norme di legge, alle disposizioni statutarie e ai regolamenti applicabili.

Per lo svolgimento delle proprie verifiche il Collegio Sindacale ha tenuto nel corso del 2025 complessivamente 14 riunioni, in un caso congiuntamente al Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, e ha ricevuto informazioni dai responsabili delle varie funzioni aziendali.

Inoltre, il Collegio Sindacale:

- ha partecipato all'unica Assemblea degli Azionisti;
- ha preso parte alle riunioni del Consiglio di amministrazione (complessivamente 17 nel corso del 2025);
- ha partecipato alle riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità (complessivamente 13 nel 2025);
- ha partecipato alle riunioni del Comitato per le Nomine e la Remunerazione (complessivamente 13 nel 2025);
- ha partecipato alle riunioni del Comitato per le Operazioni con le Parti Correlate (complessivamente 9 nel 2025).

#### Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale riferisce che, anche tramite la partecipazione alle riunioni del Consiglio di amministrazione, ha ottenuto dagli amministratori, nel rispetto della periodicità normativamente prevista, le dovute informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario poste in essere dalla Società e dal Gruppo.

In base alle informazioni così assunte dal Collegio Sindacale, le deliberazioni e le operazioni conseguentemente poste in essere risultano conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non evidenziano potenziali conflitti di interesse con la Società, non sono manifestamente imprudenti, azzardate, atipiche o inusuali, né sono in contrasto con le decisioni assunte dall'Assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale o in contrasto con gli interessi della Società.

Il Collegio Sindacale ritiene che siano stati rispettati i principi di corretta amministrazione e, sulla base delle informazioni acquisite, ritiene che le scelte gestionali siano ispirate al principio di corretta informazione e di ragionevolezza.

Il Collegio Sindacale intende richiamare l'attenzione dell'Assemblea su alcuni fatti rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio 2025.

#### Servizio idrico della provincia di Piacenza

A seguito della sottoscrizione della convenzione per la gestione del Servizio Idrico Integrato dell'Ambito provinciale di Piacenza, avvenuta in data 16 dicembre 2024, a partire dal 1° gennaio 2025 Iren Acqua Piacenza S.r.l. è il nuovo gestore del servizio per la durata di 16 anni, subentrando al gestore precedente IRETI. Iren Acqua Piacenza è la società operativa territoriale appositamente costituita, controllata al 100% dalla stessa

IRETI aggiudicataria del procedimento di gara, che prevede nel proprio piano industriale importanti investimenti sulle reti e sugli impianti del ciclo idrico integrato (finalizzati principalmente a ridurre le perdite idriche ed i consumi energetici).

#### Consolidamento integrale di EGEA Holding S.p.A.

Per quanto concerne EGEA Holding S.p.A., a seguito dell'acquisizione dei nulla osta 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%. In pari data si è tenuta la relativa assemblea dei soci, che ha deliberato la nomina di un nuovo consigliere di amministrazione su designazione di Iren S.p.A., la quale, addivenendo alla designazione di quattro membri del C.d.A. sui sette totali, ha acquisito il controllo della stessa EGEA Holding S.p.A. e delle sue controllate, con il conseguente consolidamento integrale. Infine, a seguito della comunicazione di esercizio dell'opzione *call*, avvenuta a fine marzo, il 22 maggio 2025 Iren S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del restante 47,23% di EGEA Holding S.p.A. detenuto dall'altro socio MidCo 2024 S.r.l., addivenendo al controllo totalitario. Al termine delle operazioni previste sin dagli accordi sottoscritti il 1° agosto 2024, MidCo 2024 S.r.l. e le parti creditrici finanziarie del gruppo EGEA hanno dunque deciso di accettare la quantificazione del prezzo minimo pari a 74,8 milioni di euro come indicato da Iren nella comunicazione di esercizio dell'opzione *call* stessa. I termini di dell'accordo prevedono il pagamento di una parte di prezzo corrisposta al closing per 68,9 milioni di euro e una quota residua pari a 6,7 milioni di euro differita alla data del 31 marzo 2029, comprensiva di oneri finanziari in considerazione dell'indisponibilità di alcune parti creditrici all'applicazione del c.d. "meccanismo di attualizzazione del prezzo minimo".

#### Bond ibrido

Il 16 gennaio 2025 Iren S.p.A. ha collocato il suo primo "Bond Ibrido", dal valore nominale di 500 milioni di euro, emesso in una singola tranche per l'intero ammontare: la data di regolamento è stata il 23 gennaio 2025. Come stabilito nei relativi termini e condizioni, si tratta di uno strumento finanziario non convertibile, subordinato, perpetuo ed esigibile solo in caso di scioglimento o liquidazione della Società. La cedola fissa annuale, pagabile annualmente in via posticipata nel mese di aprile a partire da aprile 2025, 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. I titoli, destinati a investitori qualificati, sono quotati sul mercato regolamentato della Borsa Irlandese (Euronext Dublin) e agli stessi è stato assegnato da parte delle agenzie Standard & Poor's Global Ratings e Fitch Ratings un rating BB+ oltre a una *equity content* pari al 50%. L'operazione è volta a rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale e sostenere la flessibilità finanziaria del Gruppo, ed è coerente con la strategia di crescita di Iren finalizzata all'integrazione di EGEA, a nuove potenziali opportunità di sviluppo per linee esterne e alla realizzazione degli

investimenti previsti nel Piano Industriale, confermando l'impegno di Iren al mantenimento dell'attuale *rating investment grade*.

Acquisizione della quota di maggioranza di Iren Acqua S.p.A.

Il 20 febbraio 2025 la controllata IRETI S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del restante 40% del capitale sociale di Iren Acqua S.p.A. (gestore del Servizio Idrico Integrato in 39 comuni dell'ATO genovese), detenuto da F2i SGR attraverso propri fondi. L'esborso complessivo legato all'operazione è pari a 282,5 milioni di euro. L'operazione consente di ridurre l'esborso per i dividendi di terzi e di incrementare l'utile netto di gruppo, con positivi impatti economico/finanziari legati al minor costo del debito di Gruppo rispetto ai dividendi erogati al socio di minoranza e, in ultima istanza, all'incremento dell'utile per azione a beneficio degli azionisti di Iren. Iren Acqua S.p.A. è stata infine fusa per incorporazione in IRETI S.p.A. con efficacia dal 1° luglio 2025, con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio.

Piano Industriale 2025-2030

Il 13 novembre 2025 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano industriale al 2030, caratterizzato da una distribuzione equilibrata degli investimenti negli anni, un basso rischio di esecuzione, un'alta prevedibilità dei risultati ed elevati investimenti in progetti e attività sostenibili. La strategia di crescita di Iren, che prevede il rafforzamento degli organici tramite 2.400 nuove assunzioni, viene confermata nei tre pilastri fondamentali, quali (i) la transizione ecologica, che assume un approccio ancor più mirato e resiliente; (ii) creazione di valore per i territori, che si traduce nello sviluppo di infrastrutture essenziali alla crescita locale e nel rafforzamento della presenza territoriale, rispondendo in modo puntuale alle esigenze delle comunità nelle quali il Gruppo opera; e (iii) la qualità del servizio, puntando a incrementare la resilienza delle reti di distribuzione per minimizzarne i disservizi, migliorare l'esperienza del cliente attraverso presidi territoriali capillari e ottimizzare i processi aziendali in ottica di efficienza.

Per tutte le altre operazioni di rilievo e per maggiori dettagli riguardo a quelle riportate in questo documento, il Collegio Sindacale rinvia alla Relazione degli Amministratori.

Per quanto concerne i fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2025, i Sindaci danno atto che, nel mese di marzo 2026, Iren S.p.A. 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. 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.

I Sindaci evidenziano altresì la pubblicazione del cd. "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.

Infine, si porta l'attenzione sulle 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.

#### Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo

Il Collegio Sindacale ha effettuato, nel corso delle proprie verifiche, l'attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo - in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità - alle dimensioni della Società, alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale.

A tale proposito, il Collegio Sindacale ritiene che, per quanto di propria competenza, tale assetto organizzativo sia, nel suo complesso, adeguato.

In particolare, i Sindaci rammentano che, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 24 aprile 2025, ha nominato il Consiglio di Amministrazione e il suo Presidente per il triennio 2025-2026-2027 (scadenza: data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2027) e determinato i relativi compensi.

Il Consiglio di Amministrazione è composto di quindici membri, di cui tredici tratti dalla lista n. 1 presentata dai soci pubblici (F.S.U. S.r.l. FCT Holding S.p.A., Comune di Reggio Emilia e Comune di La Spezia, per il tramite del Segretario del Sindacato della Società) e due dalla lista n. 2 presentata, sotto l'egida di Assogestioni, da diverse società di gestione del risparmio di diritto italiano ed estero, per conto dei loro fondi comuni di investimento.

Il neominato Consiglio di Amministrazione ha confermato le deleghe gestionali come segue: (i) all'Amministratore Delegato Gianluca Bufo: *Business Unit Ambiente, Energia, Mercato e Reti* nonché le deleghe per le Direzioni: Amministrazione, Finanza Ordinaria e Controllo, Affari Legali, Approvvigionamenti, Logistica e Servizi, Tecnologie e Servizi Informativi, *Energy Management* e *Risk Management*; (ii) al Presidente esecutivo Luca Dal Fabbro: Comunicazione e Relazioni Esterne, Internazionalizzazione, *Public Affairs* e Progetti Strategici, Affari Regolatori, Innovazione, Finanza e *Investor Relations*, Segreteria Societaria e M&A; al Vicepresidente esecutivo Moris Ferreri: Affari Societari, *Corporate Social Responsibility* e Comitati Territoriali, *Internal Audit* e *Compliance*, Personale e Organizzazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì verificato la sussistenza in capo a tutti i suoi componenti dei requisiti di onorabilità ex art. 147-*quinquies* e 148, comma 4, T.U.F. Sulla base delle informazioni fornite dai singoli Consiglieri e delle ulteriori verifiche effettuate dalla Società a riscontro delle dichiarazioni rese dai medesimi, compiute in base ad informazioni già disponibili presso la Società e/o acquisite *ad hoc*, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre proceduto alla verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente in capo ai suoi componenti, sentito il Collegio Sindacale per quanto di competenza.

I Consiglieri Sandro Mario Biasotti, Stefano Borotti, Francesca Culasso, Daniele De Giovanni, Paola Girdinio, Giacomo Malmesi, Giuliana Mattiazzo, Patrizia Paglia, Cristina Repetto, Elisabetta Ripa, Elisa Rocchi, sono risultati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dagli articoli 147-*ter*, comma 4, e 148, comma 3, lettere b) e c) del T.U.F. nonché dei requisiti di indipendenza previsti dalla Raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance* (gennaio 2020), cui Iren S.p.A. ha dichiarato di aderire.

Il Consiglio di Amministrazione ha poi provveduto alla formazione dei comitati endoconsiliari (in data 24 aprile 2025) e alla nomina del *Lead Independent Director* (in data 30 ottobre 2025, nella persona della professoressa Giuliana Mattiazzo).

I Comitati endoconsiliari sono così composti:

- Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità: Stefano Borotti (indipendente), Daniele De Giovanni (indipendente), Paola Girdinio (indipendente) e Francesca Culasso (indipendente), quest'ultima con funzione di Presidente;
- Comitato per la Remunerazione e le Nomine: Giacomo Malmesi (indipendente), Patrizia Paglia (indipendente), Davide Piccioli ed Elisa Rocchi (indipendente), quest'ultima con funzione di Presidente;
- Comitato per le Operazioni con Parti Correlate: Sandro Mario Biasotti (indipendente), Giuliana Mattiazzo (indipendente), Cristina Repetto (indipendente) ed Elisabetta Ripa (indipendente), quest'ultima con funzione di Presidente.

Il Collegio Sindacale ricorda che sono riservate alla competenza del Consiglio di amministrazione la predisposizione degli assetti organizzativi della Società, la definizione della struttura societaria del Gruppo, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli interni necessari per monitorare l'andamento della Società e del Gruppo. La Relazione sulla Gestione, cui si fa rinvio, illustra approfonditamente questi aspetti.

Il Collegio Sindacale riferisce di avere vigilato sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi del d.lgs. n. 231/2001, verificando l'aggiornamento del Modello 231 e mantenendo uno scambio periodico di informazioni con l'Organismo di Vigilanza. Il Collegio Sindacale, inoltre, ha esaminato la relazione semestrale e la relazione annuale dell'Organismo di Vigilanza per il 2025, relativamente alle quali non ha osservazioni da esprimere.

#### Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno

Il Collegio Sindacale ha verificato che la Società si è dotata di un sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, anche in riferimento al Gruppo, avente lo scopo di consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi aziendali.

In particolare, il Collegio Sindacale osserva che i rischi sono rilevati e valutati nel processo di *Enterprise Risk Management* (ERM) della Società, al fine di garantire l'identificazione dei presidi opportuni dei principali rischi dell'organizzazione che sono altresì oggetto di monitoraggio da parte del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità e periodicamente (almeno una volta l'anno) sono sottoposti al Consiglio di amministrazione, il quale ne tiene conto nello sviluppo della strategia.

Il Collegio, al fine di vigilare sull'adeguatezza del sistema di controllo interno della Società, si è relazionato e coordinato con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, con gli Amministratori con deleghe, con il responsabile della Funzione di *Internal Audit*, con il responsabile della Funzione di *Risk Management* e con l'Organismo di Vigilanza.

Il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, acquisendo le informazioni utili per l'esercizio delle attività di vigilanza di sua competenza.

Il Collegio Sindacale rappresenta, altresì, che il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità ha operato in conformità alle previsioni del Codice di *Corporate Governance*. La collaborazione con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità è stata proficua e fattiva e ha, tra l'altro, consentito di coordinare le rispettive attività e garantito una valutazione congiunta e un efficace coordinamento del complessivo sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Collegio Sindacale ha esaminato le relazioni semestrali della Funzione di *Internal Audit* sull'attività svolta nel corso del 2025 e i rapporti di *audit*.

I Sindaci hanno effettuato le verifiche di propria competenza in merito al processo di predisposizione della relazione finanziaria semestrale e del bilancio annuale e ha valutato, tramite i periodici incontri con la società di revisione, l'adeguatezza dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della relazione finanziaria semestrale e del bilancio annuale.

Il Collegio Sindacale riferisce, altresì, che, nel rispetto della Legge 179/2017 recante "Disposizioni per la tutela degli autori di segnalazioni di reati o irregolarità di cui siano venuti a conoscenza nell'ambito di un rapporto di lavoro pubblico o privato" (cd. "Legge sul *Whistleblowing*"), la Società ha implementato un idoneo sistema di *Whistleblowing* globale e integrato a livello di gruppo, con l'obiettivo di accertare e gestire tempestivamente eventuali comportamenti illeciti e/o violazioni riguardanti condotte sospette e non conformi a quanto stabilito dal Codice Etico della Società.

Il Collegio Sindacale ha incontrato il responsabile delle attività connesse al Regolamento (EU) 2016/679 in materia di protezione dei dati personali (GDPR) e ha preso visione delle relative relazioni periodiche.

Inoltre, il Collegio Sindacale, nelle sue funzioni di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, oltre a instaurare un continuo flusso informativo con il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, ha avuto regolari incontri con la società di revisione, prendendo atto della attestazione resa dalla medesima sull'assenza di carenze significative nel sistema di controllo interno.

La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l'esercizio 2025 dà conto delle conclusioni raggiunte dagli Amministratori in ordine alla conferma dell'adeguatezza e dell'efficacia dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle principali società controllate.

Gli Amministratori hanno predisposto la Relazione sulla Politica di Remunerazione e sui compensi corrisposti, approvata dal Consiglio di amministrazione in data 21 aprile 2026. In tale ambito gli Amministratori hanno illustrato i principi adottati per la determinazione delle remunerazioni dei componenti degli organi di amministrazione, controllo e dei dirigenti con responsabilità strategiche. Inoltre, la stessa relazione contiene la tabella relativa ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche, nonché lo schema relativo alle informazioni sulle partecipazioni al capitale della società dagli stessi detenute.

Il Collegio Sindacale, in considerazione dell'attività di vigilanza svolta, e tenuto conto delle valutazioni di adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento del sistema di controllo interno formulate dal Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità e dal Consiglio di amministrazione, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia, nel suo complesso, adeguato.

Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e sull'attività di revisione legale dei conti

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema amministrativo e contabile della Società e sulla sua affidabilità nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni da parte del Dirigente Preposto e dei responsabili delle funzioni competenti, l'esame della documentazione predisposta dalla Società e dall'analisi del lavoro svolto dalla società incaricata della revisione legale.

In particolare, il Collegio Sindacale constata che il Dirigente Preposto ha rilasciato l'attestazione che i documenti di bilancio forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle partecipate incluse nell'area di consolidamento. Le dichiarazioni rese dal Dirigente Preposto, sulla base delle informazioni acquisite, risultano complete.

Il Collegio Sindacale, in considerazione dell'attività di vigilanza svolta, e tenuto conto delle valutazioni di adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile formulate dal Consiglio di amministrazione, ritiene, per quanto di propria competenza, che tale sistema sia, nel suo complesso, adeguato e affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Collegio Sindacale ha incontrato regolarmente la società incaricata della revisione legale, KPMG S.p.A., al fine dello scambio di dati e informazioni rilevanti ai sensi dell'articolo 150, comma 3, del TUF.

In tali incontri, la società di revisione non ha comunicato alcun fatto o anomalia di rilevanza tale da dover essere segnalato nella presente relazione.

Le attività di vigilanza sull'attività di revisione di cui all'articolo 19, del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, è stata condotta dal Collegio Sindacale nell'ambito dei menzionati incontri con la società di revisione incaricata, che ha illustrato i controlli trimestrali eseguiti e i relativi esiti, la strategia di revisione, nonché le questioni fondamentali incontrate nello svolgimento dell'attività. Da tali incontri non sono emerse criticità tali da incidere sul bilancio individuale della Società o sul bilancio consolidato.

Il Collegio Sindacale ha altresì valutato il piano di lavoro predisposto dalla KPMG S.p.A., ritenendolo adeguato alle caratteristiche e alle dimensioni del Gruppo, e ha vigilato sull'efficacia del processo di revisione legale, rilevando che lo stesso si è svolto nel rispetto del piano di revisione e secondo gli *International Standard Audit* applicabili in Italia (*ISA Italia*).

Le relazioni della società KPMG S.p.A. sul bilancio di esercizio e consolidato sono state rilasciate, ai sensi degli articoli 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014, in data 21 aprile 2026.

Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni, la società di revisione ha:

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato di Iren S.p.A. forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Iren e del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del d.lgs. n. 38/2005;
- rilasciato un giudizio di coerenza della relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del d.lgs. n. 58/1998 con il bilancio consolidato del Gruppo Iren al 31 dicembre 2025;
- Rilasciato un giudizio di conformità della relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del d.lgs. n. 58/1998 alle norme di legge. Peraltro, tale giudizio di conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, le cui conclusioni sono formulate nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del d.lgs. n. 39/2010 da parte di KPMG S.p.A.;
- segnalato nulla da riportare con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter, del d.lgs. n. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione.

La relazione di revisione include, inoltre, l'indicazione degli aspetti chiave della revisione, in relazione ai quali, tuttavia, non viene espresso un giudizio separato, essendo stati affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del giudizio sul bilancio di esercizio nel suo complesso.

Il Collegio Sindacale osserva che l'articolo 154-ter, comma 1.1, del TUF (in vigore dal 1° febbraio 2022), prevede che gli amministratori curino l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione del 17 dicembre 2018 ("Regolamento ESEF"). Il comma 1.2 del citato articolo 154-ter (anche questo in vigore dal 1° febbraio 2022) ha altresì previsto che la società di revisione legale, nella relazione di revisione di cui all'articolo 14 del d.lgs. n. 39/2010, esprima un giudizio sulla conformità del progetto di bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, compresi nella relazione finanziaria annuale, alle disposizioni del Regolamento ESEF.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'applicazione delle disposizioni del Regolamento ESEF da parte degli Amministratori e conferma che la società di revisione ha espresso un giudizio sulla conformità del progetto di bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, compresi nella relazione finanziaria annuale, alle disposizioni del Regolamento ESEF.

In data 21 aprile 2026 la società di revisione ha altresì presentato al Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, la relazione aggiuntiva prevista dall'articolo 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non risultano carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione dei responsabili delle attività di *governance*. Il Collegio Sindacale provvederà a informare il Consiglio di amministrazione della Società in merito agli esiti della revisione legale, trasmettendo a tal fine la relazione aggiuntiva, corredata da eventuali osservazioni, ai sensi dell'art. 19 del d.lgs. n. 39/2010. Relativamente all'esercizio precedente, il Collegio Sindacale ha provveduto ad informare il Consiglio di amministrazione in merito agli esiti della revisione legale, come previsto dalle disposizioni di legge.

In allegato alla relazione aggiuntiva di cui al precedente paragrafo, la società di revisione ha presentato al Collegio Sindacale la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dall'articolo 6 del Regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza. Infine, il Collegio Sindacale ha preso atto della relazione di trasparenza predisposta dalla società di revisione pubblicata sul proprio sito *internet* ai sensi dell'articolo 18 del d.lgs. n. 39/2010.

Il Collegio Sindacale sottolinea che ulteriori incarichi conferiti alla società di revisione (sia incarichi *audit* sia incarichi non *audit*) sono regolati da apposita Linea guida "Affidamento incarichi alla Società di revisione", nel rispetto della normativa di riferimento. Gli importi sono esposti nelle Note illustrative al Bilancio separato e nelle Note illustrative al Bilancio consolidato al paragrafo "Corrispettivi alla società di revisione", ove sono indicati separatamente quelli relativi ai servizi di revisione legale e quelli relativi a servizi diversi dalla revisione legale (servizi finalizzati all'emissione di un'attestazione, che includono anche l'attestazione della rendicontazione di sostenibilità *ex art. 81-ter*, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i.).

Il Collegio Sindacale conferma che questi ultimi non superano i massimali previsti dalle norme di riferimento. A seguito di operazioni realizzate in corso d'anno - che, in particolare, hanno aumentato le dimensioni del Gruppo anche con l'ingresso di nuove società - o per altre dinamiche, da cui è sorta l'esigenza di modificare (in aumento o in riduzione) l'oggetto e/o il perimetro dei servizi di revisione legale o contabile, il Consiglio di amministrazione - a valere sulle previsioni dell'Accordo Quadro stipulato con KPMG in data 25 novembre 2019 e successivamente integrato - ha deliberato in merito alla sottoscrizione, anche in nome e per conto delle società interessate controllate consolidate al 31 dicembre 2025, di un ulteriore accordo integrativo che, a titolo ricognitivo, dà conto di un incremento dei corrispettivi a favore della Società di revisione per considerare, *inter alia*, la rimodulazione del perimetro di cui sopra e dell'*audit scope*. Le singole società controllate hanno conferito gli incarichi a KPMG mediante appositi atti di incarico, previa deliberazioni da parte dei competenti organi.

Tenuto conto della dichiarazione di indipendenza rilasciata dalla KPMG S.p.A., del fatto che il valore degli incarichi non *audit* non supera il limite previsto dall'4 del Regolamento (UE) 537/14 e del fatto che non sono stati conferiti incarichi alle società appartenenti alla sua rete dalla Società e dalle società del Gruppo, riteniamo che non esistano aspetti critici in ordine all'indipendenza della KPMG S.p.A. (anche quale revisore della sostenibilità).

Il revisore legale ha altresì dichiarato che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014.

#### Attività di vigilanza sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità (CSRD)

L'Unione europea, negli ultimi anni, ha avviato una serie di riforme con l'obiettivo di raggiungere una posizione di vantaggio nell'ambito della transizione sostenibile rispetto al resto del mondo. Con il suo impegno per la neutralità climatica da raggiungere entro il 2050, l'arrivo delle misure strutturali legate all'*Industrial Green Deal* e la presentazione della *roadmap* per la *Sustainable Finance* da parte dell'EBA (*European Banking Authority*), l'Europa sta lavorando per la creazione di un sistema economico-finanziario sempre più sostenibile, volto a rendere le imprese consapevoli e responsabili del proprio impatto sul pianeta. Nell'ambito del *Green Deal* Europeo si colloca l'approvazione e la pubblicazione, avvenuta il 16 dicembre 2022, sulla Gazzetta Ufficiale UE della Direttiva n. 2022/2464 riguardante la rendicontazione societaria di sostenibilità (*Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD*). La CSRD ha modificato la Direttiva 2013/34/UE, concernente l'obbligo di comunicazione di informazioni di carattere non finanziario per le imprese di grandi dimensioni. L'Italia ha recepito la Direttiva con il Decreto Legislativo 6 settembre 2024, n.125 pubblicato in Gazzetta Ufficiale il 10 settembre 2024 ed entrato in vigore a partire dal 25 settembre 2024. (di seguito, "d.lgs. n. 125/2024").

L'obiettivo principale della CSRD è quello di migliorare l'informativa di sostenibilità, andando così non solo ad equiparare la rilevanza dei risultati ESG con quelli riportati nel tradizionale bilancio civilistico, ma a riconoscerne la naturale connessione.

L'informativa di sostenibilità è stata inclusa all'interno della Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato, al fine di garantire una maggiore integrazione tra informazioni di carattere finanziario e non finanziario.

Per consentire una maggiore comparabilità tra le *disclosure*, è stato necessario adottare lo *standard* di rendicontazione ESRS (*European Sustainability Reporting Standard*, il cui sviluppo è demandato all'EFRAG - *European Financial Reporting Advisory Group*).

Un *sustainability matter* è materiale per l'impresa quando soddisfa i criteri definiti per la materialità dell'impatto o per la materialità finanziaria o per entrambe: le imprese sono infatti obbligate a fornire le informazioni di sostenibilità sia in merito all'impatto delle proprie attività sulle persone e sull'ambiente (approccio *inside-out*), sia riguardo al modo in cui i fattori di sostenibilità incidono su di esse e sui loro risultati (approccio *outside-in*), con un approccio definito di "doppia materialità".

Il d.lgs. n. 125/2024 ha modificato il d.lgs. n. 58/1998, aggiungendo il comma *5-ter* all'articolo 154-*bis*, che prevede che gli organi amministrativi delegati e il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari attestano, con apposita relazione, che la rendicontazione di sostenibilità inclusa nella relazione sulla

gestione è stata redatta conformemente agli *standard* di rendicontazione applicati ai sensi della direttiva 2013/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013, e del decreto legislativo adottato in attuazione dell'articolo 13 della legge 21 febbraio 2024, n. 15 e con le specifiche adottate a norma dell'articolo 8, paragrafo 4, del regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 18 giugno 2020. La medesima attestazione può essere resa da un dirigente diverso dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dotato di specifiche competenze in materia di rendicontazione di sostenibilità, nominato, previo parere obbligatorio dell'organo di controllo, secondo le modalità e nel rispetto dei requisiti di professionalità previsti dallo statuto.

Il Collegio Sindacale ricorda che la Società (il 18 dicembre 2024), ha modificato lo Statuto Sociale, per introdurre e disciplinare la facoltà di nominare un dirigente preposto all'attestazione della Rendicontazione di Sostenibilità, individuato nella responsabile della sostenibilità del Gruppo, Selina Xerra.

Il Collegio Sindacale osserva altresì che la responsabilità di garantire che la relazione sia redatta e pubblicata in conformità a quanto previsto dall'ordinamento fa capo agli Amministratori.

L'organo di controllo deve vigilare sull'osservanza delle disposizioni del d.lgs. n. 125/2024.

Nell'ambito di tale attività, il Collegio Sindacale ha vigilato sull'esistenza di un adeguato sistema organizzativo, amministrativo, di rendicontazione e controllo predisposto dalla Società finalizzato a consentire una corretta e completa rappresentazione del *report* di sostenibilità. A tale scopo, il Collegio ha incontrato la Dirigente responsabile della sostenibilità e parte del gruppo di lavoro che partecipa al processo di redazione del *report* di sostenibilità, acquisendo informazioni in merito all'analisi di materialità svolto dalla Società per definire gli ambiti del *report* di sostenibilità rilevanti per il Gruppo Iren, al coinvolgimento delle società controllate, alle procedure e strumenti operativi adottati per la raccolta di dati/informazioni e loro successiva analisi, controllo e consolidamento.

Il Vice Presidente Esecutivo (quale Organo delegato in materia) e la Dirigente incaricata all'attestazione della rendicontazione di sostenibilità del Gruppo hanno attestato che la rendicontazione di sostenibilità inclusa nella relazione sulla gestione è stata redatta conformemente agli *standard* di rendicontazione applicati ai sensi della direttiva 2013/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013, e del decreto legislativo adottato in attuazione dell'articolo 13 della legge 21 febbraio 2024, n. 15 e con le specifiche adottate a norma dell'articolo 8, paragrafo 4, del regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 18 giugno 2020.

Il *report* di sostenibilità è soggetto a *limited assurance* e il relativo incarico è attribuito al revisore legale di Gruppo.

Dal momento che l'attività svolta dalla KPMG S.p.A. in relazione al *report* di sostenibilità è una revisione a carattere limitato, il giudizio è espresso in termini di *negative assurance*.

La relazione afferma, infatti, che sulla base del lavoro svolto non sono pervenuti alla KPMG S.p.A. elementi che facciano ritenere che:

- la rendicontazione consolidata di sostenibilità del Gruppo Iren relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi di rendicontazione adottati dalla

Commissione Europea ai sensi della Direttiva 2013/34/UE (*European Sustainability Reporting Standards*, “ESRS”);

- le informazioni contenute nel paragrafo “Tassonomia Europea” della rendicontazione consolidata di sostenibilità non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità all’art. 8 del Regolamento (UE) n. 852 del 18 giugno 2020 (di seguito anche “Regolamento Tassonomia”).

Il Collegio Sindacale provvederà a informare il Consiglio di amministrazione della Società in merito all’esito dell’attività di attestazione della sostenibilità (come previsto dall’art. 19, comma 1, lett. a), del d.lgs. n. 39/2010).

#### Attività di vigilanza sulla concreta attuazione delle regole di governo societario

La Società, come già riferito, ha aderito al Codice di *Corporate Governance* delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A., come risulta dalla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari per l’esercizio 2025, approvata dal Consiglio di amministrazione in data 21 aprile 2026 e messa a disposizione sul sito *internet* della Società entro i termini di legge. Tale Relazione è stata redatta secondo le istruzioni del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

La Relazione in questione descrive dettagliatamente il sistema di *governance* adottato dalla Società. Tale sistema è conforme e aderente alle regole del modello di *governance* prescritto dal Codice di *Corporate Governance* sopra menzionato e i principi prescritti sono effettivamente e correttamente applicati.

In particolare, il Collegio Sindacale dà atto di aver verificato l’evoluzione della *governance* anche alla luce delle considerazioni contenute nella Relazione sul governo societario in merito alle raccomandazioni recate nella lettera del presidente del Comitato per la *Corporate Governance* del 18 dicembre 2025 e, in tale ambito, di aver valutato positivamente l’interesse posto dalla Società ai temi oggetto di dette raccomandazioni, quale l’attenzione all’informativa preconsiliare. Il Collegio Sindacale valuterà che le nuove raccomandazioni per il 2026, ovvero (i) l’attenzione per la misurabilità delle componenti della politica per la remunerazione e (ii) lo sviluppo del dialogo con gli *stakeholder* rilevanti, con un invito - per le società grandi - ad adottare nel corso del 2026 una politica di dialogo con gli altri *stakeholder* rilevanti (unita o separata dalla politica rivolta alla generalità degli azionisti).

Il Collegio Sindacale dà atto di avere partecipato a tutte attività di *induction* organizzate dalla Società.

#### Attività di vigilanza sui rapporti con società controllate e controllanti

In considerazione del modello adottato dal Gruppo con IREN S.p.A. quale *holding* industriale dotata di adeguate strutture di *staff* accentrate, nonché dell’attività di direzione e coordinamento svolta, la Società fornisce prestazioni professionali di carattere tecnico-amministrativo a favore delle controllate, operative nei *business* di riferimento. Le attività suddette sono regolate da appositi contratti di servizio a condizioni di mercato.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull’adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle proprie controllate ai sensi dell’articolo 114, comma 2, del TUF, e sul corretto flusso di informazioni tra le stesse e

ritiene che la Società sia in grado di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Il flusso informativo verso il revisore centrale, articolato sui vari livelli della catena di controllo societario, attivo lungo l'intero arco dell'esercizio e funzionale all'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali, è stato ritenuto efficace.

Il Collegio porta all'attenzione dell'Assemblea dei Soci che, in data 26 febbraio 2026, il Consiglio di Amministrazione, ha approvato, anche su impulso del Collegio Sindacale, le Linee Guida di Direzione e Coordinamento, che rappresentano un ulteriore strumento pensato per contribuire all'efficacia delle direttive impartite dalla Capogruppo alle società controllate.

Il Collegio Sindacale dà altresì atto di avere scambiato informazioni, ai sensi dell'articolo 151, commi 1 e 2, del TUF, con i collegi sindacali delle principali società controllate, sia tramite richiesta scritta di informazioni indirizzate ad un certo numero di società del Gruppo sia in occasione di riunioni con i colleghi delle società controllate.

In esito a detti scambi di informazioni non sono emerse criticità degne di essere segnalate.

Si segnala che la Società non controlla società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea. Inoltre, si evidenzia che Iren S.p.A. non è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di altra società.

#### Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate

Il Collegio Sindacale non ha rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo o con parti correlate, trovando conferma di ciò nelle indicazioni del Consiglio di amministrazione, della società di revisione legale e del responsabile della Funzione di *Internal Audit*.

La Relazione sulla Gestione redatta dagli Amministratori contiene adeguata informativa sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, tutte congrue, rispondenti all'interesse della Società e regolate a condizioni di mercato. Le informazioni relative ai rapporti patrimoniali ed economici con le parti correlate sono riportati nelle Note illustrative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 ai capitoli "VII. Informativa sui rapporti con parti correlate" e "XIV. Allegati al Bilancio Consolidato" quale parte integrante delle stesse e nelle Note illustrative al Bilancio individuale al capitolo "IV. Informativa sui rapporti con parti correlate".

La loro incidenza sui flussi finanziari è riportata direttamente nello schema di rendiconto finanziario.

In riferimento a tali operazioni, il Collegio Sindacale ritiene adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione sulla Gestione e nelle Note Illustrative al bilancio.

#### Omissioni e fatti censurabili rilevati

Nel corso dell'esercizio 2025 non sono pervenute denunce ex articolo 2408 c.c., né esposti di alcun genere da parte di terzi.

Gli esiti dell'attività di vigilanza non hanno individuato omissioni o fatti censurabili.