

**BILANCIO
CONSOLIDATO
INTERMEDIO
ABBREVIATO**

al 30 settembre 2025

Indice

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia	5
Prospetto di conto economico consolidato intermedio.....	6
Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio	7
Rendiconto finanziario consolidato intermedio	8
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio	9
Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato al 30 settembre 2025	11
A. Informazioni generali.....	12
B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico.....	20
C. Note alle principali voci di bilancio – Situazione patrimoniale finanziaria - Attività.....	26
D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria - Passività	36
E. Informativa sui rischi finanziari	44
F. Informativa di settore	46
G. Rapporti con parti correlate	49
H. Eventi non ricorrenti.....	52
I. Impegni e passività potenziali.....	53
J. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	54

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia

	Nota	Al 30 settembre 2025	di cui parti correlate	Al 31 dicembre 2024	di cui parti correlate
Attività					
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali e avviamento	15	101.767		115.959	
Immobili, impianti e macchinari	16	301.969		291.784	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	17	234.190		236.751	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	18	4.608		4.592	
Attività per imposte anticipate		14.874		15.473	
Altri crediti	23	5.843	52	6.803	52
Totale attività non correnti		663.251		671.362	
Rimanenze	19	236.222		255.452	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	18	11.585		10.510	
Attività per imposte correnti	20	11.134		9.719	
Attività per lavori in corso su ordinazione	21	32.450	141	44.961	2.350
Crediti commerciali	22	167.332	32.531	173.522	43.857
Altri crediti	23	51.450	62	42.079	7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	188.277		215.857	
Total attività correnti		698.450		752.100	
Totale attività		1.361.701		1.423.462	
Passività					
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		942.346		946.527	
Patrimonio netto di terzi		10.608		7.256	
Totale patrimonio netto	25	952.954		953.783	
Benefici ai dipendenti	26	24.580		25.935	
Fondi per rischi ed oneri	27	2.382		2.746	
Passività per imposte differite		5.187		6.022	
Passività finanziarie al netto della quota corrente	28	135.567		140.638	
Debiti commerciali	29	55		2	
Altri debiti	31	3.150	44	2.870	47
Totale passività non correnti		170.921		178.213	
Fondi per rischi ed oneri	27	17.008		17.131	
Passività finanziarie, quota corrente	28	25.055		18.948	
Passività per lavori in corso su ordinazione	21	14.174	342	8.547	-
Debiti commerciali	29	86.604	1.004	116.799	589
Debiti per imposte sul reddito	30	13.418		24.234	
Altri debiti	31	81.567	31.602	105.807	56.392
Totale passività correnti		237.826		291.466	
Totale passività e patrimonio netto		1.361.701		1.423.462	

Prospetto di conto economico consolidato intermedio

9 mesi chiusi al 30 settembre

	Nota	2025	di cui parti correlate	2024	di cui parti correlate
(in migliaia di Euro)					
Ricavi	3	631.343	172.453	601.223	146.887
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	4	(5.438)		3.364	
Altri proventi	5	11.532	615	11.246	541
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6	(255.498)	(2.679)	(253.199)	(1.983)
Costi del personale	7	(118.003)	(5.668)	(114.033)	(5.209)
Costi per servizi	8	(130.105)	(1.984)	(132.654)	(4.239)
Altri costi operativi	9	(7.254)		(7.615)	
Ammortamenti	15 – 16	(26.654)		(24.412)	
(Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	10	(5.145)		(1.555)	
Risultato operativo		94.778		82.365	
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(1.233)		(378)	
Proventi finanziari	11	17.501		11.907	
Oneri finanziari	12	(24.500)		(18.443)	
Risultato prima delle imposte		86.546		75.451	
Imposte sul reddito	13	(26.153)		(22.988)	
Utile del periodo		60.393		52.463	
Attribuibile a:					
Soci della controllante		60.022		52.276	
Partecipazioni di terzi		371		187	
Utile per azione base (in Euro)	14	0,30		0,26	
Utile per azione diluito (in Euro)	14	0,30		0,26	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
(in migliaia di Euro)		
Risultato netto del periodo	60.393	52.463
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo:		
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	1.507	990
Imposte su componenti che non saranno riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	(522)	(291)
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (A)	985	699
Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo:		
Parte efficace della variazione di <i>fair value</i> degli strumenti di copertura di flussi finanziari	29	5
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	(195)	474
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(44.448)	(7.361)
Imposte su componenti che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	53	(117)
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificati successivamente nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	(44.561)	(6.999)
Totale delle Componenti del conto economico complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali (A+B)	(43.576)	(6.300)
Risultato netto del conto economico complessivo del periodo	16.817	46.163
Attribuibile a:		
Soci della controllante	17.270	45.879
Partecipazioni di terzi	(453)	284

Rendiconto finanziario consolidato intermedio

9 mesi chiusi al 30 settembre					
	Nota	2025	di cui parti correlate	2024	di cui parti correlate
(in migliaia di Euro)					
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa					
Utile del periodo	25	60.393		52.463	
<i>Rettifiche per:</i>					
Ammortamenti	15-16	26.654		24.412	
Svalutazioni/(Ripristino di valori) di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	11- 16-17	(51)		-	
Oneri finanziari	12	24.500		18.443	
Proventi finanziari	11	(17.501)		(11.907)	
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	17	1.233	1.233	378	378
(Utili) perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	15-16	(662)		(5.598)	
Imposte sul reddito di esercizio	13	26.153		22.988	
Benefici ai dipendenti basati su azioni	7 - 25	714	576	961	486
Variazione delle rimanenze	19	3.256		(13.989)	
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	21-22	10.060	13.877	(5.369)	(11.570)
Variazione dei debiti commerciali	29	(24.274)	415	(19.180)	626
Variazione degli altri crediti/debiti	23-31	(35.548)	(24.847)	19.216	15.341
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	26-27	(1.982)		(4.829)	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa		72.945		77.989	
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	12	(15.180)		(12.263)	
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	11	16.248		8.810	
Imposte sul reddito pagate	13	(32.270)		(22.847)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa		41.743		51.689	
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento					
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	15-16	1.033		6.147	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	15-16	(40.727)		(39.418)	
Investimenti in attività immateriali	15-16	(4.470)		(3.884)	
(Investimenti)/Disinvestimenti in/di attività finanziarie	18	(1.909)		4.354	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento		(46.073)		(32.801)	
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria					
Aumenti di capitale	25	2.258	2.258	1.100	1.100
Acquisto di azioni proprie	25	-		(25.923)	
Accensione di finanziamenti	28	6.959		10.097	
Rimborso di finanziamenti	28	(72)		(7)	
Canoni di locazione pagati	28	(2.942)		(3.002)	
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	28	(5)		(5)	
Dividendi pagati	25	(20.665)		(24.438)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria		(14.467)		(42.178)	
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(18.797)		(23.290)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio		215.857		198.491	
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide		(8.783)		(2.579)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre	24	188.277		172.622	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili a nuovo	Riserva di conversione	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Saldo al 31 dicembre 2023	18.268	3.654	223.433	452.307	(19.538)	(3.686)	230.050	904.488	5.700	910.188
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	1.100	1.100
Destinazione del risultato 2023	-	-	-	230.050	-	-	(230.050)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(24.438)	-	-	-	(24.438)	(54)	(24.492)
(Aumento) / Diminuzione azioni proprie	-	-	(28)	-	-	(25.895)	-	(25.923)	-	(25.923)
Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	961	-	961	-	961
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	52.276	52.276	187	52.463
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	695	-	695	4	699
Parte efficace della variazione di <i>fair value</i> degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	8	-	8	-	8
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	192	-	192	162	354
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	(7.292)	-	-	(7.292)	(69)	(7.361)

Saldo al 30 settembre 2024	18.268	3.654	223.405	657.919	(26.830)	(27.725)	52.276	900.967	7.030	907.997
-----------------------------------	---------------	--------------	----------------	----------------	-----------------	-----------------	---------------	----------------	--------------	----------------

Saldo al 31 dicembre 2024	18.268	3.654	223.405	657.919	(9.696)	(30.399)	83.376	946.527	7.256	953.783
----------------------------------	---------------	--------------	----------------	----------------	----------------	-----------------	---------------	----------------	--------------	----------------

Operazioni con gli azionisti:

Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	2.258	2.258
---------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	-------	--------------

Destinazione del risultato 2024	-	-	-	83.376	-	-	(83.376)	-	-	-
---------------------------------	---	---	---	--------	---	---	----------	---	---	---

Dividendi distribuiti	-	-	-	(20.665)	-	-	-	(20.665)	-	(20.665)
-----------------------	---	---	---	----------	---	---	---	----------	---	-----------------

(Aumento) / Diminuzione azioni proprie	-	-	28	-	-	73	-	101	-	101
----------------------------------------	---	---	----	---	---	----	---	-----	---	------------

Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1.601)	-	(1.601)	1.547	(54)
-----------------	---	---	---	---	---	---------	---	---------	-------	-------------

Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	714	-	714	-	714
-----------------------------------------------------------	---	---	---	---	---	-----	---	-----	---	------------

Conto economico complessivo del periodo:

Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	60.022	60.022	371	60.393
-----------------------------	---	---	---	---	---	---	--------	--------	-----	---------------

Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	990	-	990	(5)	985
----------------------------------------------------------------------------------------	---	---	---	---	---	-----	---	-----	-----	------------

Parte efficace della variazione di <i>fair value</i> degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	29	-	29	-	29
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	---	---	---	---	---	----	---	----	---	-----------

Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	(143)	-	(143)	1	(142)
-------------------------------------------------------------	---	---	---	---	---	-------	---	-------	---	--------------

Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	(43.628)	-	-	(43.628)	(820)	(44.448)
----------------------------------------------------------------------	---	---	---	---	----------	---	---	----------	-------	-----------------

Saldo al 30 settembre 2025	18.268	3.654	223.433	720.630	(53.324)	(30.337)	60.022	942.346	10.608	952.954
-----------------------------------	---------------	--------------	----------------	----------------	-----------------	-----------------	---------------	----------------	---------------	----------------

Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato al 30 settembre 2025

A. Informazioni generali

1. Informazioni societarie

Industrie De Nora S.p.A. (nel seguito la “Società” o “IDN” e unitamente alle sue controllate il “Gruppo” o il “Gruppo De Nora”) è una società per azioni costituita e iscritta in Italia presso l’Ufficio del Registro delle imprese di Milano. L’indirizzo della sede legale è Via Bistolfi 35 – Milano (Italia).

Il Gruppo, fondato dall’ingegnere Oronzio De Nora, vanta oltre 100 anni di attività nel settore elettrochimico ed è oggi riconosciuto come leader mondiale nella fornitura di elettrodi per l’industria elettrochimica. L’azienda è inoltre attiva nella progettazione e fornitura di tecnologie per trattamento e la disinfezione delle acque ed è impegnata nello sviluppo di soluzioni per la realizzazione della transizione energetica, rivestendo, in particolare, una posizione di rilievo nella fornitura di tecnologie per la produzione di idrogeno attraverso l’elettrolisi dell’acqua.

Si segnala che il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato relativo ai primi nove mesi chiusi il 30 settembre 2025 (di seguito il “Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato”) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 4 novembre 2025.

La Società dal 30 giugno 2022 è quotata su Euronext Milan.

Titolo Industrie De Nora

Il titolo **De Nora** ha chiuso i primi nove mesi del 2025 a **7,385** euro per azione, registrando nel **terzo trimestre un recupero dell’11,8%** rispetto alla fine di giugno. L’andamento è stato in linea con i principali indici di riferimento, ed è stato accompagnato da un aumento dei volumi, in particolare nel mese di settembre, che ha visto una media giornaliera di circa 427.000 azioni scambiate. La performance positiva ha riflesso anche il rimbalzo dei principali *pure-player* del segmento dell’idrogeno *low carbon*, sostenuti dalle aspettative di una riduzione del costo del denaro in diverse aree geografiche, che ha favorito una rotazione settoriale favorevole al segmento *clean tech*, dopo i mesi precedenti caratterizzati da una debolezza marcata.

Considerando l’orizzonte dei **nove mesi** al 30 settembre il titolo rimane leggermente al di sotto dei valori riportati alla fine del 2024 quando il titolo quotava euro 7,55 per azione.

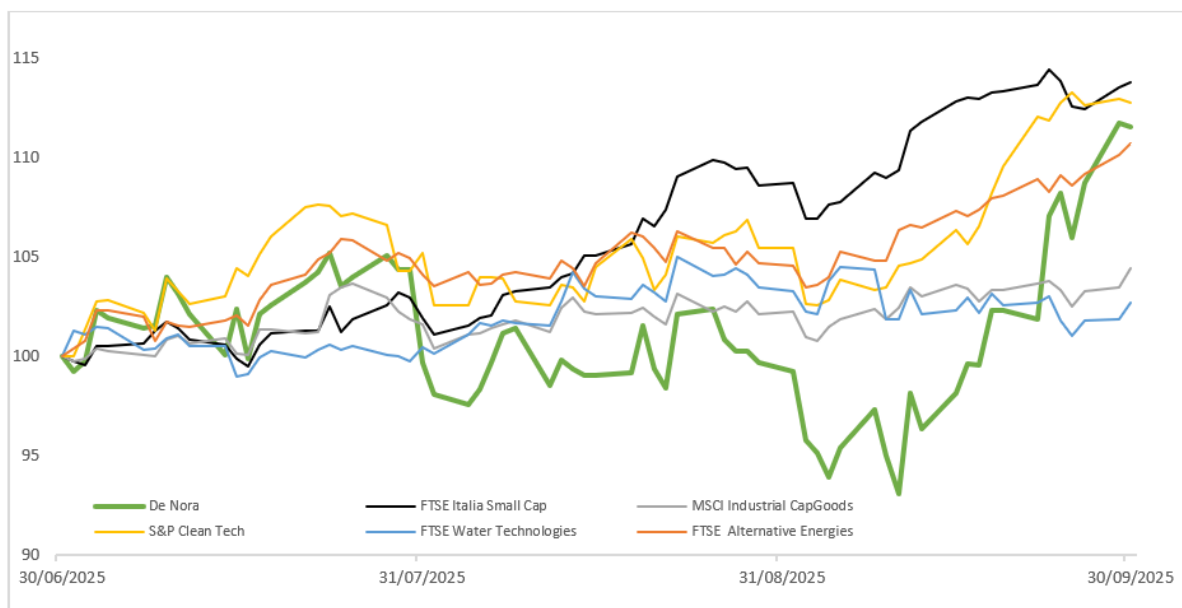
Nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio 2025 i **volumi di scambio** medi giornalieri (n.di azioni) sono stati pari a circa n.242.000 con un controvalore medio pari a circa euro 1,7 milioni.

Al **30 settembre 2025** il titolo De Nora è coperto da **sei analisti finanziari** (2 Buy, 4 Neutral) appartenenti a diversi broker nazionali ed internazionali. Il **target price medio** espresso dagli analisti alla data del 30 di settembre 2025 era pari a **Euro 8,6** per azione.

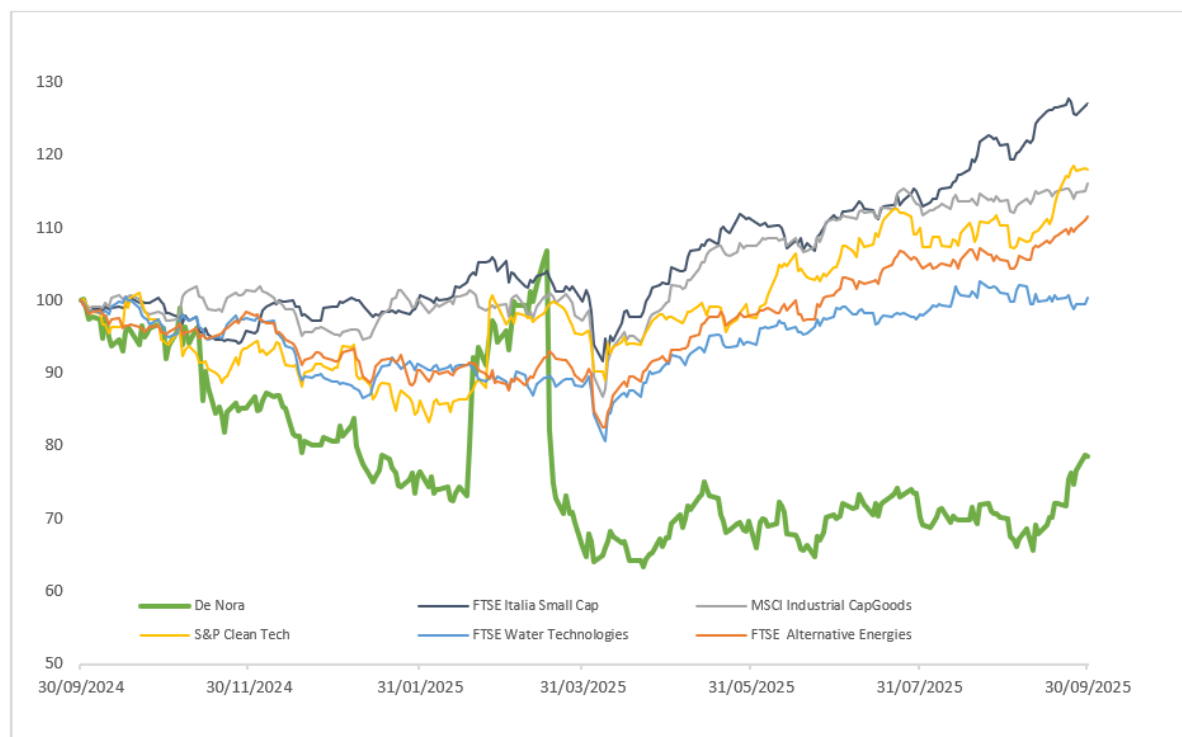
Quotazioni delle azioni Industrie De Nora alla Borsa di Milano, (Euro)		Periodo 01/01/2025 - 30/09/2025
Inizio periodo (2 gennaio 2025)		7,770
Massimo* (18 marzo 2025)		10,040
Minimo (22 aprile 2025)		5,955
Media		6,942
Fine periodo (30 settembre 2025)		7,385
Capitalizzazione complessiva** al 30/09/2025 - milioni di Euro		1.489

* Valori Massimo, Minimo e Medio calcolati sui prezzi di chiusura
** La capitalizzazione complessiva è calcolata come segue: (numero azioni ordinarie + numero azioni a voto plurimo) moltiplicato per il prezzo delle azioni ordinarie.

Andamento delle azioni Industrie De Nora nel terzo trimestre 2025 (Giugno 2025 - Settembre 2025), a confronto con gli indici Italian FTSE Italia Small Cap, S&P Clean Tech, FTSE Water Technologies, FTSE Alternative Energies, MSCI Industrial CapitalGoods



Andamento delle azioni Industrie De Nora negli ultimi dodici mesi (Settembre 2024 - Settembre 2025), a confronto con gli indici Italian FTSE Italia Small Cap, S&P Clean Tech, FTSE Water Technologies, FTSE Alternative Energies, MSCI Industrial CapitalGoods



Capitale Sociale di Industrie De Nora S.p.A. al 30 settembre 2025		
	Valori espressi in n. di azioni	Valori espressi in n. di diritti di voto
Capitale sociale (Euro)	18.268.203,90	18.268.203,90
Numero complessivo	201.685.174	502.647.564
Azioni ordinarie	51.203.979	51.203.979
Azioni a voto plurimo (*)	150.481.195	451.443.585

(*) Di proprietà degli azionisti Federico De Nora, Federico De Nora S.p.A., Norfin S.p.A. e Asset Company 10 S.r.l.. Le azioni a voto plurimo non sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan e non sono computate nel flottante e nel valore di capitalizzazione di Borsa. Le azioni a voto plurimo attribuiscono 3 voti in assemblea.

2. Sintesi dei principi contabili adottati e dei criteri adottati per la predisposizione del bilancio consolidato intermedio abbreviato

2.1 Criteri di redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Il Gruppo De Nora ha predisposto il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e in vigore al 30 settembre 2025, ovvero nel rispetto dei Principi Contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati nell'Unione Europea (di seguito definiti "IFRS"). Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente in tutti i periodi presentati. In particolare, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci Intermedi (di seguito "IAS 34"), concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in forma "abbreviata" e cioè con un livello di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS, così come consentito dallo IAS 34, e deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 marzo 2025.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia, dal prospetto di conto economico consolidato intermedio, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio e dal rendiconto finanziario consolidato intermedio, nonché dalle note esplicative.

Le attività e passività al 30 settembre 2025 sono confrontate con il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024. I valori del prospetto di conto economico consolidato, del prospetto di conto economico complessivo consolidato, del prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per i primi nove mesi 2025 sono confrontati con i rispettivi valori per i primi nove mesi 2024.

Il Gruppo ha scelto di rappresentare il prospetto di conto economico consolidato per natura di spesa, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte.

Il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti". Un'attività è classificata come corrente quando:

- si suppone che tale attività si realizzi, oppure sia posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che si realizzi entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo;
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti (a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura del periodo).

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti. In particolare, il principio IAS 1 include tra le attività non correnti gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali e le attività finanziarie aventi natura a lungo termine.

Una passività è classificata come corrente quando:

- è previsto che venga estinta nel normale ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- sarà estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo;
- non esiste un diritto incondizionato a differire il suo regolamento per almeno dodici mesi dalla data di chiusura del periodo. Le clausole di una passività che potrebbero, a scelta della controparte, dar luogo alla sua estinzione attraverso l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale, non incidono sulla sua classificazione.

Tutte le altre passività sono classificate dall'impresa come non correnti.

Il ciclo operativo è il tempo che intercorre tra l'acquisizione di beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in disponibilità liquide o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, si suppone che la sua durata sia di dodici mesi.

Il rendiconto finanziario consolidato è redatto secondo il metodo indiretto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- rilevazione del risultato del periodo e destinazione del risultato del periodo precedente;
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti;
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS, sono imputate direttamente a patrimonio netto (utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti e hedging reserve);
- movimentazione delle riserve da valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- l'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento;
- l'effetto delle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il prospetto di conto economico complessivo consolidato evidenzia separatamente il risultato del periodo e ogni provento ed onere non transitato a conto economico, sulla base di specifiche prescrizioni dei principi contabili internazionali.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in Euro, valuta funzionale della Società. Le situazioni finanziarie, patrimoniali, economiche, le note esplicative di commento e le tabelle ivi riportate sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto:

- nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero evidenziare incertezze significative circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e, in particolare, nei 12 mesi successivi alla data di chiusura, rispetto alla data del presente bilancio intermedio. Le valutazioni effettuate confermano che il Gruppo è in grado di operare nel rispetto del presupposto della continuità aziendale e nel rispetto dei covenants finanziari;
- secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto dei principi di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza

con le presentazioni future. Le attività e le passività, i costi e i ricavi non sono fra loro compensati, salvo che ciò sia ammesso o richiesto dagli IFRS;

- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l’applicazione del criterio del fair value.

2.2 Cambiamenti di principi contabili

In merito ai principi contabili ed emendamenti applicabili a partire dal 1° gennaio 2025, nonché ai principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili si rimanda a quanto già descritto nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024. Rispetto a tale informativa, si segnala:

- l’avvenuta omologazione in data 27 maggio 2025 dell’“Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7”, emesso il 30 maggio 2024 e la cui efficacia sarà a partire dal 1 gennaio 2026;
- l’avvenuta omologazione in data 30 giugno 2025 del “Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7”, emesso il 18 dicembre 2024 e la cui efficacia sarà a partire dal 1 gennaio 2026;
- l’avvenuta omologazione in data 9 luglio 2025 dell’“Annual Improvements Volume 11”, emesso il 18 luglio 2024 e la cui efficacia sarà a partire dal 1 gennaio 2026;
- in data 21 agosto 2025 è stato emesso l’“Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures”, non ancora omologato dall’Unione Europea, la cui efficacia è prevista a partire dal 1 gennaio 2027.

2.3 Struttura, contenuto e metodi di consolidamento

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e delle società controllate, predisposte sulla base delle relative situazioni contabili e, ove applicabile, opportunamente rettificata per renderle conformi agli IFRS.

Al 30 settembre 2025 i bilanci delle società in cui la Società direttamente o indirettamente ha il controllo sono stati consolidati con il “metodo dell’integrazione globale”, mediante l’assunzione integrale delle attività e passività e dei costi e ricavi delle partecipate.

Le società in cui il Gruppo esercita un’influenza significativa (società collegate) sono consolidate con il “metodo del patrimonio netto” che prevede una rilevazione iniziale al costo della partecipazione ed un successivo adeguamento del valore contabile per rilevare la quota spettante alla partecipante degli utili o delle perdite della collegata realizzati dopo la data di acquisizione.

Al 30 settembre 2025 le imprese incluse nell’area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 30.09.2025		% interessenza Gruppo De Nora	Criterio di consolidamento	
			in valuta	in Euro		AI 30.09.2025	AI 31.12.2024
Oronzio De Nora International BV – OLANDA:	Basisweg, 10 - Amsterdam - OLANDA	Euro	4.500.000,00 €	4.500.000,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora Deutschland GmbH – GERMANIA	Industriestrasse 17 H63517 Rodenbach - GERMANIA	Euro	100.000,00 €	100.000,00 €	100%	100%	integrale

*Shotec GmbH - GERMANIA	An der Bruchengrube 5, 63452 Hanau - GERMANIA	Euro	40.000,00 €	40.000,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora India Ltd - INDIA	Plot Nos. 184, 185 & 189 Kundaim Industrial Estate Kundaim 403 115, Goa, INDIA	INR	₹ 53.086.340,00	509.198,04 €	53,67%	53,67%	integrale
*De Nora Permelec Ltd - GIAPPONE:	2023-15 Endo, Fujisawa City - Kanagawa Pref. 252 - GIAPPONE	JPY	¥90.000.000,00	517.955,80 €	100%	100%	integrale
*De Nora Hong Kong Limited - HONG KONG	Unit D-F 25/F YHC Tower 1 Sheung YUET Road Kowloon Bay KL - HONG KONG	HKD	\$100.000,00	10.945,83 €	100%	100%	integrale
De Nora do Brasil Ltda - BRASILE	Avenida Jerome Case No. 1959 Eden -CEP 18087-220 - Sorocoba/SP- BRASILE	BRL	0,00	1.547.644,96 €	100%	100%	integrale
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co., Ltd - CINA:	No. 113 Longtan Road, Suzhou Industrial Park 215126, CINA	CNY	\$25.259.666,00	21.514.066,94 €	100%	100%	integrale
*De Nora China - Jinan Co Ltd - CINA	Building 3, No. 5436, Wenquan Rd., Lingang Development Zone, Licheng District, Jinan City, Shandong Province PR CINA	CNY	¥15.000.000,00	1.794.451,56 €	100%	100%	integrale
*De Nora Glory (Shanghai) Co Ltd - CINA	No. 2277 Longyang Rd. Unit 1605 Yongda Int'l Plaza - Shanghai - CINA	CNY	¥1.000.000,00	119.630,10 €	80%	80%	integrale
De Nora Italy S.r.l. - ITALIA	Via L. Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	5.000.000,00 €	5.000.000,00 €	100%	100%	integrale
De Nora Water Technologies Italy S.r.l. - ITALIA:	Via L. Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	78.000,00 €	78.000,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies FZE - DUBAI	Office No: 614, Le Solarium Tower, Dubai Silicon Oasis - DUBAI	AED	0,00 [\$3801-1,5]	57.979,08 €	100%	100%	integrale
De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. - ITALIA	Via L. Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	5.368.000,00 €	5.368.000,00 €	90%	90%	integrale
De Nora Holding UK Ltd. - INGHILTERRA:	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermay House, 10- 15 Queen Street, London EC4N 1TX - INGHILTERRA	Euro	19,00 €	19,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies UK Services Ltd. - INGHILTERRA	Daytona House Amber Close, Amington, Tamworth B77 4RP - INGHILTERRA	GBP	£7.597.918,00	8.699.242,04 €	100%	100%	integrale
*De Nora Holding US Inc. - USA:	7590 Discovery Lane, Concord, OH 4407 - USA	USD	\$10,00	8,52 €	100%	100%	integrale
*De Nora Tech LLC - USA	7590 Discovery Lane, Concord, OH 4407 - USA	USD	-	0,00 €	100%	100%	integrale

*De Nora Water Technologies LLC – USA:	3000 Advance Lane – 18915 - Colmar - PA - USA	USD	\$968.500,19	824.887,31 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies (Shanghai) Co. Ltd CINA	2277 Longyang Road, Unit 305 Yongda International Plaza - 201204 - Pudong Shanghai - CINA	CNY	¥16.780.955,00	2.007.507,39 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies Ltd. – INGHILTERRA:	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermay House, 10-15 Queen Street, London EC4N 1TX - INGHILTERRA	GBP	£1,00	1,14 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies (Shanghai) Ltd - CINA	No 96 Street A0201 Lingang Marine Science Park, Pudong New District, Shanghai - CINA	CNY	¥7.757.786,80	928.064,84 €	100%	100%	integrale
Capannoni S.r.l. – ITALIA:	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	8.500.000,00 €	8.500.000,00 €	100%	100%	integrale
*Capannoni LLC - USA	7590 Discovery Lane, Concord, OH 4407 - USA	USD	\$3.477.750,00	2.962.056,04 €	100%	100%	integrale
thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA	Germania	Euro	126.315.000,00 €	126.315.000,00 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera Italy S.r.l.	Italia	Euro	1.080.000,00 €	1.080.000,00 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*ThyssenKrupp Nucera Australia Pty.	Australia	AUD	\$500.000,00	281.531,53 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Arabia for Contracting LLC	Arabia saudita	SAR	0,00	463.832,65 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera Japan Ltd.	Giappone	JPY	¥150.000.000,00	863.259,67 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp nucera (Shanghai) Co., Ltd	Cina	CNY	¥20.691.437,50	2.475.318,81 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera USA Inc.	Usa	USD	\$700.000,00	596.201,35 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Participations GmbH	Germania	Euro	25.000,00 €	25.000,00 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera India Private Limited	India	INR	₹ 71.940,00	690,04 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera HTE GmbH	Germania	Euro	25.000,00 €	25.000,00 €	25,85%	-	patrimonio netto
TK Nucera Management AG	Germania	Euro	50.000,00 €	50.000,00 €	34%	34%	patrimonio netto

(*): partecipazione indiretta di Industrie De Nora S.p.A.

Relativamente al perimetro di consolidamento, rispetto al 31 dicembre 2024 si segnala l'avvenuta liquidazione a fine settembre della De Nora Neptune LLC – USA.

Nella seguente tabella sono riepilogati i tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società che hanno una valuta funzionale diversa dall'Euro per i periodi indicati:

Valuta	Cambio medio		Cambio al	
	9 mesi chiusi al 30 Settembre 2025	9 mesi chiusi al 30 Settembre 2024	30 Settembre 2025	31 Dicembre 2024
Dollaro USA	1,1188	1,0871	1,1741	1,0389
Yen Giapponese	165,6325	164,2864	173,7600	163,0600
Rupia Indiana	96,8089	90,6822	104,2548	88,9335
Yuan Renminbi Cinese	8,0745	7,8248	8,3591	7,5833
Real Brasiliano	6,3187	5,6978	6,2432	6,4253
Sterlina inglese	0,8506	0,8514	0,8734	0,8292

2.4 Principi contabili e criteri di valutazione

I principali criteri di rilevazione, classificazione e valutazione e i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono uniformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 al quale pertanto si rinvia, fatta eccezione per gli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni infrannuali.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Le stime e assunzioni utilizzate per redigere il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono coerenti con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 a cui si rimanda.

Inoltre, le imposte sul reddito del periodo sono determinate sulla base della miglior stima possibile in relazione alle informazioni disponibili e sulla ragionevole previsione dell'andamento dell'esercizio fino alla fine del periodo d'imposta.

B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico

Tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

3. Ricavi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Vendite di elettrodi	348.611	317.340
Vendite di sistemi	15.866	23.667
Servizi post-vendita e altre vendite	203.512	200.387
Ricavi da lavori in corso su ordinazione	63.354	59.829
Totale	631.343	601.223

I ricavi per i primi nove mesi 2025 si attestano a Euro 631.343 migliaia (Euro 601.223 migliaia per i primi nove mesi del 2024). L'incremento complessivo dei ricavi di Euro 30.120 migliaia (pari al 5%) è riconducibile a tutti i segmenti di attività. Il segmento Electrode Technologies realizza un incremento del 1,4%, con ricavi nei primi nove mesi del 2025 pari a Euro 326,7 milioni rispetto agli Euro 322,3 milioni dei primi nove mesi 2024; il segmento Water Technologies mostra ricavi complessivamente in crescita del 8,5%, con ricavi nei primi nove mesi del 2025 pari a Euro 226,4 milioni rispetto agli Euro 208,7 milioni dei primi nove mesi 2024; il segmento Energy Transition registra un aumento dei ricavi del 11,4%, realizzando nei primi nove mesi 2025 ricavi pari a Euro 78,2 milioni rispetto ai ricavi di Euro 52,3 milioni realizzati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Il dettaglio dei ricavi per area geografica è il seguente:

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Europa, Medio Oriente, Africa e India (EMEIA)	210.177	209.590
Nord e Sud America (AMS)	211.088	183.198
Asia Pacifico (APAC)	210.078	208.435
Totale	631.343	601.223

Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 la quasi totalità delle obbligazioni da adempiere da parte del Gruppo fa riferimento a contratti aventi durata inferiore a 12 mesi.

4. Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione

Per i primi nove mesi 2025, il Gruppo presenta una variazione negativa delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti pari a Euro 5.438 migliaia (rispetto al dato positivo di Euro 3.364 migliaia nei primi nove mesi 2024).

5. Altri proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Proventi diversi	5.018	3.419
Contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo	5.337	1.817
Ricavi da attività di ricerca e sviluppo	170	94
Plusvalenza vendita attività immobilizzate	890	5.816
Rimborsi assicurativi	117	100
Totale	11.532	11.246

I proventi diversi afferiscono principalmente a proventi delle gestioni accessorie.

I contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo dei primi nove mesi del 2025 includono Euro 4.222 migliaia rilevati dalla De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. relativi ai fondi IPCEI dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy per l'avvio delle attività produttive legate al business Energy Transition.

Le plusvalenze da vendita di attività immobilizzate sono essenzialmente relative alla cessione di macchinari da parte della controllata statunitense De Nora Neptune LLC. Il saldo dello scorso esercizio era riferito alle plusvalenze da vendita di attività immobilizzate relative alla cessione di attività immateriali, effettuate da parte della capogruppo e della società controllata De Nora Marine Technologies LLC, per quest'ultima nell'ambito del processo di uscita dal business Tecnologie marine.

6. Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

La tabella che segue riporta il prospetto del consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Acquisti di materie prime	189.590	188.862
Variazione rimanenze	(6.951)	(13.164)
Acquisti di semilavorati e prodotti finiti	58.744	62.614
Acquisti di materiale sussidiario e di consumo	12.261	12.970
Acquisti di materiali da imballaggio	1.812	1.858
Altri acquisti e oneri accessori	42	59
Totale	255.498	253.199

I consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 risultano pari a Euro 255.498 migliaia, con un incremento complessivo di Euro 2.299 migliaia rispetto agli Euro 253.199 migliaia dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2024, principalmente come conseguenza del descritto incremento dei ricavi.

7. Costi del personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi del personale per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2025	2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Salari e Stipendi	92.141	88.831
Oneri sociali	21.452	20.745
Trattamento di fine rapporto e altri piani pensione	2.111	2.048
Altri costi/(Proventi) netti del personale	2.299	2.409
Totale	118.003	114.033

I costi del personale si attestano a Euro 118.003 migliaia per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025, con un incremento rispetto ai primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2024 di Euro 3.970 migliaia (Euro 114.033 migliaia il dato dei primi nove mesi del 2024), anche a seguito dell'incremento dell'organico medio. La tabella che segue riporta il numero medio dei dipendenti del Gruppo per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2025	2024
Numero medio dei dipendenti	2.065	2.045

La voce Salari e Stipendi include tra gli altri anche i costi relativi al Performance Share Plan (PSP), un regolamento contabilizzato in base all'IFRS 2 (approvato dagli organi sociali della Società) che prevede l'assegnazione ad un certo numero di beneficiari, individuati nel regolamento stesso, di diritti di sottoscrizione di azioni ordinarie della Società in base al raggiungimento di obiettivi di performance. L'onere a conto economico contabilizzato nei nove mesi chiusi al settembre 2025 tra i costi del personale è pari a Euro 714 migliaia (Euro 961 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio precedente), rilevato con corrispondente contropartita nelle Altre riserve di Patrimonio Netto.

Gli "Altri costi/(proventi) netti del personale", pari a Euro 2.299 migliaia nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 (Euro 2.409 migliaia nei primi nove mesi del 2024), sono principalmente relativi a oneri e incentivi per esodi del personale, a costi per coperture mediche e assicurative e per benefici agli espatriati.

8. Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Lavorazioni esterne	47.111	49.131
Consulenze:		
- Produzione e assistenza tecnica	10.512	15.513
- Commerciale	185	91
- Legali, fiscali, amministrative e ICT	11.412	10.452
- M&A and Business development	102	-
Costi di manutenzione	15.998	15.112
Trasporti e altri oneri accessori su acquisti	11.996	7.807
Utenze/Telefonia	7.753	8.008
Spese viaggio	6.880	7.200
Assicurazioni	3.089	3.090
Smaltimento rifiuti, pulizia uffici e vigilanza	3.277	2.893
Commissioni e royalties passive	3.168	4.166
Affitti passivi e altre locazioni	2.163	1.998
Mensa, formazione e altre spese del personale	3.254	2.908
Costi di ricerca	675	1.647
Spese per brevetti e marchi	821	899
Spese promozionali, pubblicità e marketing	647	694
Compensi al Consiglio di amministrazione	952	952
Emolumenti Collegio Sindacale	110	93
Totale	130.105	132.654

I costi per servizi si attestano a Euro 130.105 migliaia nei primi nove mesi del 2025, complessivamente in diminuzione di Euro 2,550 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2024, e si riferiscono principalmente a lavorazioni esterne, consulenze, utenze, costi di manutenzione e di trasporto.

9. Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024:

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Imposte indirette e tasse	5.243	4.913
Minusvalenze su vendite attività immobilizzate	228	218
Perdite su crediti (non coperte da utilizzi del fondo svalutazione crediti)	13	46
Altri oneri	1.770	2.438
Totale	7.254	7.615

Gli altri costi operativi si attestano a Euro 7.254 migliaia per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 (Euro 7.615 migliaia nei primi nove mesi del 2024).

10. (Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della voce (svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024:

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Accantonamenti (Rilasci) netti a fondi rischi e oneri	3.935	1.981
Accantonamenti (Rilasci) netti al fondo svalutazione crediti	1.261	(426)
Svalutazione/(Ripristini) di Attività immateriali - Immobili, Impianti e Macchinari	(51)	-
Totale	5.145	1.555

11. Proventi finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Differenze cambio attive	12.318	8.460
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	730	-
Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie	296	680
Proventi finanziari da banche/crediti finanziari	2.791	2.750
Interessi da clienti	4	12
Altri proventi finanziari	1.362	5
Totale	17.501	11.907

Gli Altri proventi finanziari includono, tra gli altri, Euro 953 migliaia di interessi corrisposti dal governo degli Stati Uniti alle società controllate statunitensi De Nora Tech LLC e De Nora Water Technologies LLC a valere su contributi una tantum concessi nell'esercizio 2023 e incassati nel corso del 2025, rientranti nelle misure COVID a favore delle imprese, legati nello specifico al mantenimento dei dipendenti.

12. Oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Interessi bancari/finanziamenti	3.762	4.889
Differenze cambio passive	18.598	10.954
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	-	524
Oneri finanziari sul costo del lavoro	689	446
Spese bancarie	609	718
Altri oneri finanziari	842	912
Totale	24.500	18.443

13. Imposte sul reddito

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Imposte correnti	23.913	21.977
Imposte differite	(808)	960
Imposte anni precedenti	774	51
Accantonamenti per rischi fiscali	2.274	-
Totale	26.153	22.988

14. Utile per azione

La seguente tabella riporta l'utile per azione base e diluito per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024:

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile agli azionisti (in Euro migliaia)	60.022	52.276
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile base per azione	198.681.290	198.994.549
Utile base per azione (in Euro)	0,30	0,26
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile diluito per azione	198.783.588	199.020.584
Utile diluito per azione (in Euro)	0,30	0,26

C. Note alle principali voci di bilancio – Situazione patrimoniale finanziaria - Attività

15. Attività immateriali e avviamento

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025.

	Avviamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Conces- sioni licenze e marchi	Know-how e Tecno- logie	Relazioni commerciali	Costi di sviluppo	Altre	Immobiliz- zazioni in corso e acconti	Totale attività immateriali
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Costo storico al 31 dicembre 2024	68.699	16.077	42.182	45.750	53.226	20.090	9.465	3.278	258.767
Incrementi	-	253	4	-	-	-	-	4.213	4.470
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	250	703	-	-	-	5	(921)	37
Differenze di conversione	(7.617)	(141)	(3.138)	(3.910)	(5.512)	(2.204)	(712)	(230)	(23.464)
Costo storico al 30 settembre 2025	61.082	16.439	39.751	41.840	47.714	17.886	8.758	6.340	239.810
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	-	15.065	34.469	34.681	41.840	10.756	5.997	-	142.808
Incrementi	-	526	2.559	1.079	856	1.987	418	-	7.425
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	(112)	(2.571)	(3.235)	(4.550)	(1.236)	(486)	-	(12.190)
Fondo ammortamento al 30 settembre 2025	-	15.479	34.457	32.525	38.146	11.507	5.929	-	138.043
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	68.699	1.012	7.713	11.069	11.386	9.334	3.468	3.278	115.959
Valore netto contabile al 30 settembre 2025	61.082	960	5.294	9.315	9.568	6.379	2.829	6.340	101.767

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 4.470 migliaia per i primi nove mesi del 2025 si riferiscono principalmente a:

- (i) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 253 migliaia, principalmente riconducibili alla registrazione e acquisizione di brevetti industriali da parte della capogruppo Industrie De Nora S.p.A.;
- (ii) concessioni, licenze e marchi per Euro 4 migliaia;
- (iii) attività immateriali in corso di realizzazione per Euro 4.213 migliaia, relative: per Euro 252 migliaia a diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno riconducibili alla registrazione e acquisizione di brevetti industriali da parte della capogruppo Industrie De Nora S.p.A. e della controllata giapponese De Nora Permelec Ltd.; per Euro 2.265 migliaia a concessioni, licenze e marchi relativi principalmente ad ulteriori sviluppi del sistema gestionale SAP e di altri sistemi ICT; e per Euro 1.696 migliaia relative ad altre attività immateriali prevalentemente relative a costi sviluppo prodotti del segmento di business Water Technologies.

16. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025:

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Beni strumentali concessi in locazione	Diritti di utilizzo di immobili, impianti e macchinari:	- di cui Fabbricati	- di cui Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale immobili impianti e macchinari
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Costo storico al 31 dicembre 2024	42.944	114.907	156.371	22.654	119.225	28.004	26.073	1.931	39.934	524.039
Incrementi	-	95	550	88	3.453	3.830	3.021	809	36.541	44.557
Decrementi	-	(11)	(6.467)	(809)	(854)	(1.029)	(985)	(44)	(46)	(9.216)
Svalutazioni	-	-	-	-	51	-	-	-	-	51
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	2.385	13.696	752	-	538	538	-	(13.895)	3.476
Differenze di conversione	(1.716)	(7.719)	(8.913)	(1.549)	(7.412)	(1.102)	(1.029)	(73)	(1.071)	(29.482)
Costo storico al 30 settembre 2025	41.228	109.657	155.237	21.136	114.463	30.241	27.618	2.623	61.463	533.425
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	10	42.305	70.116	15.977	95.959	7.888	7.261	627	-	232.255
Incrementi	-	3.110	7.852	1.320	3.895	3.051	2.638	413	-	19.228
Decrementi	-	(9)	(6.377)	(712)	(717)	(1.029)	(985)	(44)	-	(8.844)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	71	2.886	17	-	538	538	-	-	3.512
Differenze di conversione	(2)	(2.709)	(4.656)	(1.107)	(5.695)	(526)	(503)	(23)	-	(14.695)
Fondo ammortamento al 30 settembre 2025	8	42.768	69.821	15.495	93.442	9.922	8.949	973	-	231.456
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	42.934	72.602	86.255	6.677	23.266	20.116	18.812	1.304	39.934	291.784
Valore netto contabile al 30 settembre 2025	41.220	66.889	85.416	5.641	21.021	20.319	18.669	1.650	61.463	301.969

Gli incrementi della voce Immobili, impianti e macchinari, ammontano a Euro 44.557 migliaia per i primi nove mesi del 2025. In particolare, gli investimenti in immobili, impianti e macchinari, esclusi gli incrementi dei diritti d'uso di utilizzo di immobili, impianti e macchinari, ammontano complessivamente a Euro 40.727 migliaia e si riferiscono principalmente a:

- (i) beni strumentali da concedere in locazione per Euro 3.453 migliaia, relativi ad anodi da concedere in leasing relativi al segmento di business Electrode Technologies;
- (ii) impianti e macchinari per Euro 550 migliaia relativi principalmente agli stabilimenti in Italia;

- (iii) fabbricati per Euro 95 migliaia;
- (iv) altri beni materiali per Euro 88 migliaia;
- (v) immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 36.541 migliaia, relativi per Euro 14.032 migliaia a impianti e macchinari a seguito dell'ammmodernamento tecnologico e della prevista espansione della capacità produttiva del Gruppo principalmente in Italia, Germania, Stati Uniti e Giappone, per Euro 21.521 migliaia a fabbricati prevalentemente in Italia e Stati Uniti, per Euro 688 migliaia ad altri beni in corso di realizzazione e per Euro 300 migliaia ad acconti.

I decrementi di immobili, impianti e macchinari per complessivi Euro 9.216 migliaia (Euro 372 migliaia considerati al netto dei relativi fondi ammortamento) si riferiscono principalmente alla dismissione di macchinari e automezzi da parte della società controllata statunitense De Nora Neptune LLC prima del completamento della sua liquidazione ed a beni in leasing in scadenza di contratto.

17. Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto

La voce in oggetto è riferita alla partecipazione nella società collegata Thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA ("tk nucera"). Al 30 settembre 2025 il valore di tale partecipazione è pari a Euro 234.190 migliaia, rispetto a 236.751 migliaia al 31 dicembre 2024.

Al 30 settembre 2025	
(in migliaia di Euro)	
Saldo iniziale	236.751
Quota utili (perdite)	(1.233)
Altri incrementi (decrementi)	(1.328)
Saldo finale	234.190
% di possesso	25,85%

Ai fini della valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto sono stati utilizzati i dati consolidati di tk nucera del semestre chiuso al 30 giugno 2025, in assenza di dati finanziari riferiti a una data più recente, tenendo conto delle operazioni o eventi che hanno eventualmente avuto impatti significativi sulla società collegata nel periodo luglio-settembre 2025, in accordo con quanto previsto dagli IFRS (IAS 28, paragrafo 34).

Nella seguente tabella sono riportati i dati patrimoniali ed economici consolidati relativi a tk nucera relativi al periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2025 (periodo che rappresenta il secondo e terzo trimestre di attività per la collegata in quanto l'esercizio sociale delle società del gruppo tk nucera va dal primo ottobre al 30 settembre).

Al 30 giugno 2025

(in milioni di Euro)

Attività immateriali	69
Immobili, impianti e macchinari	41
Attività per imposte anticipate	28
Altre attività non correnti	4
Rimanenze	199
Crediti commerciali	69
Attività finanziarie, altri crediti commerciali e lavori in corso su ordinazione	149
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	688
Totale attività	1.247
Capitale sociale	126
Riserve	628
Passività per imposte differite	14
Passività finanziarie non correnti	25
Altre passività non correnti	9
Debiti commerciali	136
Altre passività correnti e lavori in corso su ordinazione	309
Totale passività e patrimonio netto	1.247

Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2025

(in milioni di Euro)

Ricavi	401
Costi operativi	(405)
Proventi/(oneri) finanziari	8
Imposte sui redditi	(9)
Risultato del periodo	(5)
Altre componenti di conto economico complessivo	(5)
Risultato del conto economico complessivo del periodo	(10)

18. Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie non correnti al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
(in migliaia di Euro)		
Non corrente		
Investimenti in attività finanziarie	4.608	4.592
Totale	4.608	4.592

Gli investimenti in attività finanziarie si riferiscono principalmente a taluni fondi pensione e fondi integrativi aziendali a favore del personale dipendente. Inoltre, includono l'investimento da parte della capogruppo nel Fondo 360 Life II, il cui fair value al 30 settembre 2025 è pari Euro 0,6 milioni circa; tale fondo sostiene le start-up operanti nel settore Climate Tech e che rispondono alle sfide della transizione climatica con tecnologie innovative.

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie correnti al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Corrente		
Crediti finanziari	960	193
Investimenti in attività finanziarie	10.198	10.317
Fair value degli strumenti derivati	427	-
Totale	11.585	10.510

Gli investimenti in attività finanziarie, pari a Euro 10.198 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 10.317 migliaia al 31 dicembre 2024) sono relativi principalmente a investimenti in fondi monetari, vincolati per brevi periodi ma liquidabili in qualunque momento.

Il fair value degli strumenti derivati al 30 settembre 2025 si riferisce a contratti derivati su valute per compravendita a termine, sottoscritti dalla capogruppo.

19. Rimanenze

La tabella che segue riporta il dettaglio delle rimanenze al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 30 settembre 2025			Al 31 dicembre 2024		
	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Materie prime, sussidiarie e di consumo	108.169	(3.866)	104.303	112.539	(4.596)	107.943
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	90.437	(13.233)	77.204	91.746	(9.794)	81.952
Prodotti finiti e merci	58.509	(9.100)	49.409	69.337	(9.099)	60.238
Merce in viaggio	5.306	-	5.306	5.319	-	5.319
Totale	262.421	(26.199)	236.222	278.941	(23.489)	255.452

Le rimanenze, pari a Euro 236.222 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 255.452 migliaia al 31 dicembre 2024), si riducono complessivamente di Euro 19.230 migliaia, principalmente a seguito della diminuzione delle giacenze di prodotti finiti.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari ad Euro 26.199 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 23.489 migliaia al 31 dicembre 2024). La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è stata la seguente:

	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Saldo al 31 dicembre 2024	4.596	9.794	9.099	23.489
Accantonamenti	4.145	11.338	8.155	23.638
Utilizzi e rilasci	(4.577)	(7.576)	(7.649)	(19.802)
Differenze di conversione	(298)	(323)	(505)	(1.126)
Saldo al 30 settembre 2025	3.866	13.233	9.100	26.199

20. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti si attestano, al 30 settembre 2025, a Euro 11.134 migliaia (Euro 9.719 migliaia al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente ad anticipi di imposte sui redditi versati da parte di alcune società del Gruppo al netto del relativo debito.

21. Lavori in corso su ordinazione

Il dettaglio dei lavori in corso su ordinazione, classificati nell'attivo corrente e nel passivo corrente al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024 è riportato nelle tabelle che seguono:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Attivo corrente		
Lavori in corso su ordinazione	176.688	172.149
Acconti	(144.073)	(127.000)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(165)	(188)
Totale	32.450	44.961

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Passivo corrente		
Lavori in corso su ordinazione	61.966	53.898
Acconti e Anticipi contrattuali	(75.970)	(62.240)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(170)	(205)
Totale	(14.174)	(8.547)
Totale lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali)	18.276	36.414

I lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali) si attestano, al 30 settembre 2025, a Euro 18.276 migliaia, in riduzione rispetto agli Euro 36.414 migliaia al 31 dicembre 2024, e si riferiscono a commesse afferenti al segmento di business Water Technologies.

22. Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Corrente		
Crediti verso terzi	140.207	134.960
Crediti verso società correlate	32.531	43.857
Fondo svalutazione crediti	(5.406)	(5.295)
Totale	167.332	173.522

I crediti commerciali, interamente iscritti nell'attivo corrente, derivano da operazioni di vendita e prestazioni di servizi e si attestano, al 30 settembre 2025, a Euro 167.332 migliaia, in decremento Euro 6.190 migliaia rispetto agli Euro 173.522 migliaia al 31 dicembre 2024.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali, al netto dei relativi fondi rettificativi, approssimi il loro fair value.

Di seguito si fornisce la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	Al 30 settembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Corrente	
Saldo al 31 dicembre 2024	5.295
Accantonamenti del periodo	1.520
Utilizzi e rilasci del periodo	(1.155)
Differenze di conversione	(254)
Saldo al 30 settembre 2025	5.406

23. Altri Crediti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024, con la distinzione tra parte corrente e parte non corrente:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Non corrente		
Crediti verso l'erario	2.828	3.758
Altri crediti verso terzi	2.963	2.993
Crediti verso società correlate	52	52
Totale	5.843	6.803

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Corrente		
Crediti verso l'erario	19.176	13.788
Anticipi a fornitori	11.035	8.128
Altri crediti verso terzi	21.177	20.156
Crediti verso società correlate	62	7
Totale	51.450	42.079

Al 30 settembre 2025, gli altri crediti, tra quota corrente e quota non corrente, si attestano a Euro 57.293 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 48.882 migliaia al 31 dicembre 2024.

I crediti verso l'erario non correnti sono relativi a ritenute fiscali alla fonte subite principalmente dalla capogruppo a fronte di incassi di crediti da società controllate estere.

Gli altri crediti non correnti verso terzi sono riconducibili principalmente ai contributi versati dalle società italiane del Gruppo a fronte di fondi pensione integrativi esistenti in contropartita della contribuzione prevista da parte del datore di lavoro.

I crediti verso l'erario correnti si riferiscono principalmente a crediti IVA, oltre alla quota corrente delle ritenute fiscali alla fonte subite dalla capogruppo a fronte di incassi di crediti da società controllate estere.

24. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
Depositi bancari e postali	182.182	174.331
Denaro e valori in cassa	22	29
Conti deposito	6.073	41.497
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	188.277	215.857

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono costituite da valori e depositi effettivamente disponibili. Per quanto riguarda le somme su depositi e conti correnti, i relativi interessi sono stati contabilizzati per competenza.

Le disponibilità liquide, pari al 30 settembre 2025 a Euro 188.277 migliaia, si riducono di Euro 27.580 migliaia rispetto agli Euro 215.857 migliaia al 31 dicembre 2024, di cui Euro 8.783 migliaia quale effetto negativo della fluttuazione cambi.

Per i dettagli circa le disponibilità liquide e mezzi equivalenti generate e assorbite nel periodo, si rinvia al rendiconto finanziario consolidato intermedio.

D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria - Passività

25. Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 settembre 2025 è pari Euro 952.954 migliaia, in leggera diminuzione rispetto agli Euro 953.783 migliaia al 31 dicembre 2024.

Le azioni emesse sono interamente versate e non presentano valore nominale.

Le movimentazioni del patrimonio netto per i primi nove mesi 2025 e 2024 sono illustrate nell'apposito "Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato", mentre il "Prospetto di conto economico complessivo consolidato" riporta le altre componenti del conto economico complessivo di periodo al netto degli effetti fiscali.

Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

Di seguito si riepiloga l'attuale composizione del capitale sociale di Industrie De Nora S.p.A., invariata rispetto al 31 dicembre 2024:

Capitale sociale al 30 settembre 2025		
	Euro	n. azioni
Totale di cui:	18.268.203,90	201.685.174
Azioni ordinarie (godimento regolare)	4.637.944,92	51.203.979
Azioni a voto plurimo (*)	13.630.258,98	150.481.195

(*) Di proprietà degli azionisti Federico De Nora, Federico De Nora S.p.A., Norfin S.p.A. e Asset Company 10 S.r.l. Le azioni a voto plurimo non sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Milan e non sono computate nel flottante e nel valore di capitalizzazione di Borsa.

In base al programma comunicato al mercato da Industrie De Nora S.p.A. in data 8 novembre 2023 e avviato in data 9 novembre 2023, la Società ha acquistato complessive n. 3.000.000 azioni proprie. Le residue azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2025 risultano n. 2.936.065, pari al 1,456% del capitale sociale, ridottesi di 50.175 rispetto al 31 dicembre 2024, queste ultime utilizzate a fronte dei piani di incentivazione in essere.

Riserva legale

La riserva legale al 30 settembre 2025 è pari a Euro 3.654 migliaia, invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2025 è pari a Euro 223.433 migliaia, incrementatasi di Euro 28 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024.

Utili a nuovo, Riserva di conversione e Altre riserve

Le voci utili a nuovo, riserva di conversione e altre riserve di pertinenza del Gruppo al 30 settembre 2025, si attestano complessivamente a Euro 636.969 migliaia (Euro 617.824 migliaia al 31 dicembre 2024), con un incremento netto di Euro 19.145 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, di cui:

- Euro 83.376 migliaia di incremento per effetto della destinazione del risultato dell'esercizio precedente di pertinenza dei soci della controllante;

- Euro 20.665 migliaia di decremento a seguito del dividendo distribuito dalla capogruppo nel corso del semestre;
- Euro 714 migliaia di incremento delle Altre Riserve, relativi al Piano di Incentivazione PSP il cui onere è stato contabilizzato a conto economico tra i costi del personale;
- Euro 42.752 migliaia di decremento netto per effetto delle altre componenti del conto economico complessivo di periodo, ivi inclusi Euro 43.628 migliaia attribuibili alle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di controllate estere;
- Altri decrementi netti per Euro 1.528 migliaia, principalmente relativi al passaggio al 100%, nel mese di maggio 2025, della percentuale di interessenza del Gruppo De Nora nella De Nora Neptune LLC – USA, precedentemente detenuta all'80%, con corrispondente movimentazione di segno contrario nel Patrimonio netto di terzi. De Nora Neptune LLC è stata successivamente liquidata a fine settembre 2025 e le residue attività e passività trasferite alla società controllata statunitense De Nora Water Technologies LLC.

Patrimonio netto di terzi

La tabella che segue riporta il dettaglio del patrimonio netto di terzi al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Capitale sociale e riserve	11.061	7.346
Utile/(Perdita) del periodo	371	(64)
Componenti del conto economico complessivo (OCI)	(824)	(26)
Totale	10.608	7.256

La voce Capitale sociale e riserve al 30 settembre 2025 include tra gli altri anche Euro 2.258 migliaia di versamenti effettuati nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio a favore della De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. da parte del socio di minoranza Snam S.p.A.

26. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti al 30 settembre 2025 risultano pari a Euro 24.580 migliaia (Euro 25.935 migliaia al 31 dicembre 2024).

Le società del Gruppo garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro per i propri dipendenti sia direttamente, sia contribuendo a fondi esterni al Gruppo. La modalità secondo cui questi benefici sono garantiti varia a seconda delle condizioni legali, fiscali ed economiche di ogni stato in cui il Gruppo opera. I benefici solitamente sono basati sulla remunerazione e gli anni di servizio dei dipendenti. Le obbligazioni si riferiscono sia ai dipendenti attivi, sia a quelli non più attivi. Le società del Gruppo garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a "contribuzione definita" e/o piani "a benefici definiti". Nel caso di piani "a contribuzione definita", le società del Gruppo versano dei contributi ad istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi le società adempiono a tutti i loro obblighi. I piani "a benefici definiti" possono essere non finanziati ("unfunded") o possono essere interamente o parzialmente finanziati ("funded") dai contributi versati dall'impresa, e talvolta dai suoi dipendenti, ad una società o fondo giuridicamente distinto dall'impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

27. Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue riporta la composizione dei fondi per rischi e oneri al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Non corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	801	796
Fondo per rischi diversi	1.581	1.950
Totale	2.382	2.746
Corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	10.956	13.036
Fondo per rischi diversi	6.052	4.095
Totale	17.008	17.131
Totale fondi per rischi e oneri	19.390	19.877

I fondi per rischi e oneri includono principalmente: (i) il fondo per rischi per garanzie contrattuali, il quale rappresenta una stima dei costi a fronte delle garanzie previste contrattualmente in relazione alla fornitura degli impianti; e (ii) il fondo rischi diversi, il quale include accantonamenti a fronte di rischi ambientali e rischi di natura fiscale. Il fondo rischi per garanzie contrattuali ha un valore che si attesta ad Euro 11.757 migliaia al 30 settembre 2025 (Euro 13.832 migliaia al 31 dicembre 2024). Mentre il fondo per rischi diversi, al 30 settembre 2025, si attesta a Euro 7.633 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 6.045 migliaia al 31 dicembre 2024 principalmente a seguito di accantonamenti a fronte di rischi di natura fiscale.

La movimentazione dei Fondi rischi ed oneri per il periodo di nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 è stata la seguente:

	Fondo rischi per garanzie contrattuali	Fondo rischi diversi
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Saldo al 31 dicembre 2024	13.832	6.045
Accantonamenti del periodo	4.593	2.735
Utilizzi e rilasci del periodo	(5.764)	(938)
Differenze di conversione	(904)	(209)
Saldo al 30 settembre 2025	11.757	7.633

28. Passività finanziarie

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 settembre 2025	Al 31 Dicembre 2024
(in Euro migliaia)		
Non corrente		
Debiti verso banche	118.283	123.328
Debiti per leasing	17.284	17.310
Totale	135.567	140.638
Corrente		
Scoperti in conto corrente	297	178
Debiti verso banche	20.771	14.775
Debiti per leasing	3.987	3.692
Fair value degli strumenti derivati	-	303
Totale	25.055	18.948
Totale passività finanziarie	160.622	159.586

Debiti verso banche

Nella tabella che segue, è riportato il dettaglio dei debiti verso banche e scoperti in conto corrente:

	Al 30 settembre 2025			Al 31 dicembre 2024		
	Non corrente	Corrente	Totale	Non corrente	Corrente	Totale
(in Euro migliaia)						
Finanziamento Pool (IDN)	79.949	-	79.949	79.843	-	79.843
Finanziamento Pool (De Nora Holdings US Inc)	34.118	-	34.118	38.434	-	38.434
Sumitomo Mitsui Banking Co. - Hibiya Branch (De Nora Permelec Ltd)	4.216	17.893	22.109	5.051	14.775	19.826
BNP paribas - Tokyo Branch (De Nora Permelec Ltd)	-	2.878	2.878	-	-	-
Scoperti di conto corrente e ratei passivi finanziari	-	297	297	-	178	178
Totale	118.283	21.068	139.351	123.328	14.953	138.281

Al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024 il fair value dei debiti verso banche approssima il relativo valore di iscrizione al costo ammortizzato.

Finanziamento Pool (IDN) - Finanziamento Pool (De Nora Holdings US Inc)

Al 30 settembre 2025 tali linee di finanziamento sono aperte rispettivamente per Euro 80.000 migliaia e USD 40.000 migliaia e sono esposte tra le passività finanziarie al netto delle *upfront fees* e altri oneri direttamente inerenti all'accensione dei finanziamenti che, pagati alla data di stipula del contratto di finanziamento, vengono presentati nel bilancio a diminuzione del debito complessivo secondo il metodo del costo ammortizzato. Il finanziamento pool considera tassi di interesse parametrati all'Euribor per la parte in Euro ed al SOFR per la parte in USD, in aggiunta ad un margine che può variare semestralmente, in funzione del livello di leva finanziaria del Gruppo. Il "leverage ratio", dato dal rapporto fra Indebitamento consolidato netto ed EBITDA consolidato è l'unico covenant finanziario previsto dal

contratto di finanziamento, il cui valore non deve superare 3,5x per tutta la durata del contratto. Il parametro risulta finora ampiamente rispettato.

Come descritto nel successivo paragrafo “Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo”, in data 17 ottobre 2025 la linea di credito denominata Facility A2 di USD 40 milioni afferente a De Nora Holdings US Inc. è stata interamente rimborsata, tramite mezzi propri, e in particolare attraverso la liquidità disponibile. Rimane pertanto attualmente ancora attiva la sola linea di credito Facility A1 per un importo nominale pari a euro 80 milioni.

Finanziamento De Nora Permelec Ltd

La controllata De Nora Permelec Ltd ha a disposizione alcune linee di finanziamento, concesse da diversi istituti bancari. Al 30 settembre 2025 le linee complessive utilizzate risultano, tra correnti e non correnti, pari a JPY 4,3 miliardi circa (Euro 24.987 migliaia).

Debiti per leasing

Rappresentano le passività finanziarie rilevate secondo quanto previsto dall'IFRS 16 “Leasing”; il debito rappresenta l'obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti lungo la durata del contratto.

I debiti per leasing al 30 settembre 2025, tra quota corrente e quota non corrente, sono pari a Euro 21.271 migliaia (Euro 21.002 migliaia al 31 dicembre 2024).

Indebitamento finanziario netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOBn. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (l'“Indebitamento Finanziario Netto - ESMA”). La tabella che segue include i dati al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024:

		Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
		(in migliaia di Euro)	
A	Disponibilità liquide	182.204	174.360
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	6.073	41.497
C	Altre attività finanziarie correnti	11.158	10.510
D	Liquidità (A + B + C)	199.435	226.367
E	Debito finanziario corrente	21.068	14.953
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.987	3.692
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	25.055	18.645
	- di cui quota garantita	-	-
	- di cui quota non garantita	25.055	18.645
H	Indebitamento finanziario corrente netto/(Disponibilità finanziarie correnti nette) (G + D)	(174.380)	(207.722)
I	Debito finanziario non corrente	135.567	140.638
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	135.567	140.638
	- di cui quota garantita	-	-

<i>- di cui quota non garantita</i>		135.567	140.638
M	Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - ESMA (H + L)	(38.813)	(67.084)

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – ESMA e l'indebitamento finanziario netto del Gruppo come monitorato dal Gruppo (di seguito l'Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora) al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – ESMA	(38.813)	(67.084)
<i>Fair value degli strumenti finanziari a copertura dei rischi di cambio</i>	(427)	303
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora	(39.240)	(66.781)

Nei primi nove mesi del 2025 le Disponibilità finanziarie nette – ESMA sono diminuite di Euro 28.271 migliaia, passando da Euro 67.084 migliaia al 31 dicembre 2024 a Euro 38.813 migliaia al 30 settembre 2025. Tale variazione è principalmente riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) la liquidità generata dall'attività operativa pari a Euro 41.743 migliaia;
- (ii) gli investimenti in Immobili, Impianti e Macchinarie attività immateriali pari a Euro 45.197 migliaia, esclusi quelli in diritti di utilizzo, parzialmente compensati da realizzi da dismissioni di attività immateriali per Euro 1.033 migliaia;
- (iii) la distribuzione di dividendi da parte della capogruppo per Euro 20.665 migliaia.

Per ulteriori dettagli circa i flussi finanziari di periodo si faccia riferimento al rendiconto finanziario consolidato intermedio.

La tabella che segue riporta un'analisi delle scadenze dei debiti del Gruppo al 30 settembre 2025:

Al 30 settembre 2025							
Scadenza							
	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali (*)	0-12 mesi	1- 2 anni	2 - 3 anni	3-4 anni	Oltre 4 anni
<i>(in migliaia di Euro)</i>							
Passività finanziarie							
Debiti verso banche e scoperti in c/c	139.351	143.586	23.666	119.920	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>	21.271	24.070	4.705	4.058	3.534	2.995	8.778
Debiti commerciali	86.659	86.659	86.604	55	-	-	-
Altri debiti	84.717	84.717	81.567	3.150	-	-	-
Totale passività finanziarie	331.998	339.032	196.542	127.183	3.534	2.995	8.778

* La differenza tra il valore contabile dei debiti finanziari verso banche e scoperti in c/c ed i relativi flussi finanziari contrattuali è dovuta alle upfront fees che, pagate alla data di stipula del contratto di finanziamento, vengono presentate nel bilancio a diminuzione del debito complessivo secondo il criterio del costo ammortizzato. Inoltre, gli importi in scadenza dei Debiti verso banche e Scoperti in c/c include sia capitale che interessi; in particolare, gli interessi sono stati stimati sul Finanziamento Pool di Industrie De Nora S.p.A. e Finanziamento Pool di De Nora Holdings US Inc, oltre agli interessi previsti sulle linee di finanziamento in essere della De Nora Permelec Ltd – Giappone.

* La differenza tra il valore contabile dei debiti per leasing ed i relativi flussi finanziari contrattuali è rappresentata dai previsti interessi futuri dovuti sui contratti di leasing in essere alla data di chiusura del periodo.

29. Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
	(in Euro migliaia)	
Non corrente		
Debiti verso terzi	55	2
Totale debiti commerciali non correnti	55	2
Corrente		
Debiti verso terzi	85.600	116.210
Debiti verso società correlate	1.004	589
Totale debiti commerciali correnti	86.604	116.799
Totale debiti commerciali	86.659	116.801

I debiti commerciali al 30 settembre 2025 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 86.659 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 116.801 migliaia al 31 dicembre 2024, a seguito del picco di fatturazioni passive a fine esercizio precedente.

La voce comprende, principalmente, debiti relativi ad acquisti di beni e servizi, con scadenza entro i dodici mesi. Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali approssimi il loro fair value.

30. Debiti per imposte sul reddito

I debiti, correnti, per imposte sul reddito al 30 settembre 2025 risultano pari a Euro 13.418 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 24.234 migliaia al 31 dicembre 2024 essenzialmente per effetto dei pagamenti di imposte del periodo tra saldo di quelle relative all'esercizio precedente e acconti di imposta dell'esercizio in corso.

31. Altri debiti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Non corrente		
Debiti verso dipendenti	2.304	2.009
Altri debiti verso terzi	802	814
Altri debiti verso società correlate	44	47
Totale	3.150	2.870
Corrente		
Anticipi da clienti	16.817	18.548
Anticipi da società correlate	28.700	52.184
Debiti verso dipendenti	16.944	17.813
Debiti verso istituti previdenziali	2.146	2.821
Debiti per ritenute d'acconto	1.718	1.476
Debiti per IVA	5.109	1.419
Altri debiti verso l'erario	1.770	2.363
Altri debiti verso terzi	7.770	8.720
Altri debiti verso società correlate	593	463
Totale	81.567	105.807
Totale altri debiti	84.717	108.677

Gli Altri debiti al 30 settembre 2025 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 84.717 migliaia, in diminuzione di Euro 23.960 migliaia rispetto agli Euro 108.677 migliaia al 31 dicembre 2024 principalmente a seguito dei minori anticipi incassati da clienti e società correlate (tk nucera).

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle quote maturate e non ancora liquidate, quali ferie e premi.

E. Informativa sui rischi finanziari

32. Informativa sui rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi finanziari identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dal Gruppo, sono i seguenti:

- rischio di credito, derivante dalla possibilità di default di una controparte;
- rischio di liquidità, derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni finanziari;
- rischio di mercato;
- rischi climatici.

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

Il Gruppo attribuisce grande importanza al presidio dei rischi ed ai sistemi di controllo, quali condizioni per garantire una gestione efficiente dei rischi assunti. Coerentemente con tale obiettivo, il Gruppo ha adottato un sistema di gestione del rischio con strategie, policies e procedure formalizzate che garantisca l'individuazione, la misurazione ed il controllo a livello centrale per l'intero Gruppo del grado di esposizione ai singoli rischi.

Le politiche di gestione dei rischi finanziari del Gruppo hanno lo scopo di:

- identificare ed analizzare i rischi ai quali il Gruppo è esposto;
- definire l'architettura organizzativa, con individuazione delle unità organizzative coinvolte, relative responsabilità e sistema di deleghe;
- individuare i principi di risk management su cui si fonda la gestione operativa dei rischi;
- individuare le tipologie di operazioni ammesse per la copertura dell'esposizione.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato non include tutta l'informativa sulla gestione dei rischi sopra identificati richiesta dagli IFRS. Per una descrizione dettagliata di tali informazioni, si rimanda alla nota "E. Informativa sui rischi finanziari" del Bilancio Consolidato 2024.

Classificazione contabile e *fair value*

Nelle tabelle che seguono sono esposti per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile iscritto nel prospetto della situazione patrimoniale finanziaria.

Inoltre, le tabelle illustrano gli investimenti in attività finanziarie e gli strumenti finanziari derivati contabilizzati al fair value in base alla tecnica di valutazione utilizzata. I diversi livelli sono stati 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, sia indirettamente;
- Livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Nei periodi in esame, il Gruppo non ha operato alcun cambiamento in merito alle tecniche di valutazione degli strumenti finanziari contabilizzati al fair value; gli strumenti finanziari nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato appartengono a tutti e tre i livelli.

Classificazione contabile e fair value
al 30 settembre 2025

Classificazione contabile e fair value al 30 settembre 2025			Valore Contabile				Fair Value		
	Note	Finanziamenti e crediti	Investi- menti in attività finan- ziarie - Fair value	Stru- menti derivati al Fair value	Altre passività finan- ziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
(in migliaia di Euro)									
Attività finanziarie									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	188.277	-	-	-	188.277	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	22/23	235.759	-	-	-	235.759	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	18	960	14.806	427	-	16.193	8.333	427	6.473
		424.996	14.806	427	-	440.229	8.333	427	6.473
Passività finanziarie									
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	28	-	-	-	139.351	139.351	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>	28	-	-	-	21.271	21.271	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	29/30/31	-	-	-	184.794	184.794	-	-	-
		-	-	-	345.416	345.416	-	-	-

Classificazione contabile e fair value
al 31 dicembre 2024

Classificazione contabile e fair value al 31 dicembre 2024			Valore Contabile			Fair Value			
Note	Finanziamenti e crediti	Investi- menti in attività finan- ziarie - Fair value	Stru- menti derivati al Fair value	Altre passività finan- ziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	
(in migliaia di Euro)									
Attività finanziarie									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	215.857	-	-	-	215.857	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	22/23	232.123	-	-	-	232.123	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	18	193	14.909	-	-	15.102	7.730	-	7.179
		448.173	14.909	-	-	463.082	7.730	-	7.179
Passività finanziarie									
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	28	-	-	-	138.281	138.281	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>	28	-	-	-	21.002	21.002	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	28	-	-	303	-	303	-	303	-
Debiti commerciali ed altri debiti	29/30/31	-	-	-	249.712	249.712	-	-	-
		-	-	303	408.995	409.298	-	303	-

F. Informativa di settore

33. Informativa di settore

L'informativa relativa ai settori di attività è stata predisposta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 "Settori operativi" (di seguito "IFRS 8"), che prevedono la presentazione dell'informativa coerente con la reportistica presentata al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei relativi risultati. In particolare, il Gruppo identifica i seguenti tre segmenti di business operativi:

- **Electrode Technologies:** comprende l'offerta di elettrodi metallici (anodi e catodi) rivestiti di speciali catalizzatori, componenti di elettrolizzatori e sistemi, aventi molteplici applicazioni in particolare (i) nei processi di produzione di cloro e soda caustica; (ii) nel settore dell'elettronica e nella produzione di componenti per la produzione di batterie al litio; (iii) nella raffinazione dei metalli non ferrosi (nichel e cobalto); (iv) nell'industria della finitura galvanica; (v) nell'industria della cellulosa e della carta; e (vi) nel settore delle infrastrutture per la prevenzione della corrosione di strutture in cemento armato e metallo;
- **Water Technologies:** comprende l'offerta connessa ai sistemi di trattamento acque, che include elettrodi, apparecchiature, sistemi e impianti per la disinfezione e la filtrazione di acque potabili, reflue e di processo; le principali applicazioni sono la disinfezione delle piscine residenziali, la disinfezione e filtrazione delle acque municipali, il trattamento delle acque industriali;
- **Energy Transition:** comprende l'offerta di elettrodi (anodi e catodi), componenti di elettrolizzatori e sistemi (i) per la generazione di idrogeno e ossigeno tramite processi di elettrolisi dell'acqua, (ii) per l'utilizzo in celle a combustibile (fuel cells) per la generazione di energia elettrica da idrogeno o da altro vettore energetico (es. metanolo, ammoniaca) senza emissioni di CO₂ e (iii) per l'utilizzo in batterie a flusso (redox flow batteries).

A supporto di tali segmenti di business sono presenti le attività cosiddette Corporate, i cui costi sono interamente allocati ai segmenti.

Le seguenti tabelle illustrano le informazioni economiche per segmento di business per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024:

9 mesi chiusi al 30 settembre 2025

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Totale Ricavi	631.343	326.723	226.444	78.176
Royalties e commissioni	(5.409)	(2.577)	(2.681)	(151)
Costo del venduto	(408.873)	(218.755)	(132.917)	(57.201)
Costi di vendita	(24.025)	(7.599)	(14.687)	(1.739)
Costi generali ed amministrativi	(38.160)	(15.622)	(17.813)	(4.725)
Costi di ricerca e sviluppo	(8.660)	(2.890)	(1.743)	(4.027)
Altri (costi) e ricavi operativi	2.350	1.641	785	(76)
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	(27.184)	(13.454)	(10.391)	(3.339)
EBITDA	121.382	67.467	46.997	6.918
Ammortamenti	(26.654)			
(Svalutazioni)/Rivalutazioni	50			
Risultato operativo - EBIT	94.778			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(1.233)			
Proventi finanziari	17.501			
Oneri finanziari	(24.500)			
Risultato prima delle imposte	86.546			
Imposte sul reddito di periodo	(26.153)			
Utile/ (Perdita) di periodo	60.393			

9 mesi chiusi al 30 settembre 2024

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
<i>(In migliaia di Euro)</i>				
Totale Ricavi	601.223	322.347	208.705	70.171
Royalties e commissioni	(6.438)	(4.246)	(2.099)	(93)
Costo del venduto	(398.750)	(209.181)	(133.879)	(55.690)
Costi di vendita	(23.175)	(7.156)	(14.376)	(1.643)
Costi generali ed amministrativi	(36.660)	(14.633)	(18.110)	(3.917)
Costi di ricerca e sviluppo	(12.118)	(2.005)	(1.234)	(8.879)
Altri (costi) e ricavi operativi	7.454	46	4.560	2.848
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	(24.760)	(12.568)	(9.271)	(2.921)
EBITDA	106.776	72.604	34.296	(124)
Ammortamenti	(24.411)			
Risultato operativo - EBIT	82.365			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(378)			
Proventi finanziari	11.907			
Oneri finanziari	(18.443)			
Risultato prima delle imposte	75.451			
Imposte sul reddito di esercizio	(22.988)			
Utile/(Perdita) di periodo	52.463			

La seguente tabella illustra gli investimenti per segmento di business per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025:

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition	Non allocati
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
Al 30 settembre 2025					
Immobili, impianti e macchinari	40.727	19.734	2.920	17.269	804
Attività immateriali	4.470	335	1.658	158	2.319
Totale investimenti 2025	45.197	20.069	4.578	17.427	3.123

(*) Non include gli incrementi relativi ai diritti di utilizzo di immobili, impianti e macchinari.

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa inoltre che per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024 vi è un unico cliente (tk nucera) afferente ai segmenti di business Electrode Technologies e Energy Transition che ha generato ricavi superiori al 10% del totale, pari rispettivamente a Euro 170.975 migliaia e Euro 142.910 migliaia.

La tabella di seguito riporta le attività non correnti, diverse dalle attività finanziarie e dalle attività per imposte anticipate, per area geografica al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024, allocate sulla base del paese in cui sono localizzate le attività stesse.

Al 30 settembre 2025					
	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
<i>(in Euro migliaia)</i>					
Attività immateriali	6.780	5.169	11.020	78.798	101.767
Immobili, impianti e macchinari	91.491	59.840	77.842	72.796	301.969
Altri crediti	4.726	70	940	107	5.843
Totale	102.997	65.079	89.802	151.701	409.579

Al 31 dicembre 2024					
	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
<i>(in Euro migliaia)</i>					
Attività immateriali	4.978	5.740	13.238	92.003	115.959
Immobili, impianti e macchinari	68.954	61.646	85.182	76.002	291.784
Altri crediti	5.649	70	1.001	83	6.803
Totale	79.581	67.456	99.421	168.088	414.546

G. Rapporti con parti correlate

34. Rapporti con parti correlate

Le operazioni poste in essere con parti correlate, così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, sono riconducibili prevalentemente a rapporti commerciali, amministrativi e finanziari. Tali operazioni rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato. In particolare, il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- la società controllante diretta, Federico De Nora S.p.A. (la "Società Controllante");
- la società collegata tk nucera e le sue controllate (le "Società Collegate");
- gli azionisti di minoranza e società correlate, anche per il tramite di dirigenti con responsabilità strategiche (le "Altre Parti Correlate");
- i dirigenti con responsabilità strategiche ("Alta Direzione").

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori patrimoniali relativi alle transazioni con parti correlate al 30 settembre 2025 e 31 dicembre 2024:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Altri crediti non correnti						
30 settembre 2025	-	-	52	52	5.843	0,9%
31 dicembre 2024	-	-	52	52	6.803	0,8%
Lavori in corso su ordinazione - Attività						
30 settembre 2025	-	-	141	141	32.450	0,4%
31 dicembre 2024	-	-	2.350	2.350	44.961	5,2%
Lavori in corso su ordinazione - Passività						
30 settembre 2025	-	-	342	342	14.174	2,4%
31 dicembre 2024	-	-	-	-	8.547	0,0%
Crediti commerciali correnti						
30 settembre 2025	40	30.307	2.184	32.531	167.332	19,4%
31 dicembre 2024	24	43.636	197	43.857	173.522	25,3%
Altri crediti correnti						
30 settembre 2025	-	60	2	62	51.450	0,1%
31 dicembre 2024	-	-	7	7	42.079	0,0%
Altri debiti non correnti						
30 settembre 2025	-	44	-	44	3.150	1,4%
31 dicembre 2024	-	47	-	47	2.870	1,6%
Debiti commerciali correnti						
30 settembre 2025	25	173	806	1.004	86.604	1,2%
31 dicembre 2024	43	210	336	589	116.799	0,5%
Altri debiti correnti						
30 settembre 2025	-	29.107	186	29.293	81.567	35,9%
31 dicembre 2024	-	52.632	15	52.647	105.807	49,8%

Tra i rapporti patrimoniali con parti correlate rilevano quelli con le Società Collegate: si tratta dei crediti commerciali correnti pari a Euro 30.307 migliaia al 30 settembre 2025, rispetto agli Euro 43.636 migliaia al 31 dicembre 2024, principalmente relativi alla vendita di elettrodi nell'ambito del contratto di fornitura "Toll Manufacturing and Services Agreement" inizialmente stipulato in data 1 aprile 2015 con tk nucera e successivamente modificato.

Gli altri debiti correnti verso le Società Collegate pari a Euro 29.107 migliaia al 30 settembre 2025, rispetto a Euro 52.632 migliaia al 31 dicembre 2024, si riferiscono essenzialmente ad anticipi ottenuti con riferimento principalmente al suddetto contratto di fornitura, mentre i debiti commerciali di Euro 173 migliaia al 30 settembre 2025, rispetto a Euro 210 migliaia al 31 dicembre 2024, sono relativi alle forniture di materiali e servizi da tk nucera.

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori economici relativi a transazioni con parti correlate per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Ricavi						
Nove mesi 2025	-	170.975	1.478	172.453	631.343	27,3%
Nove mesi 2024	-	142.910	3.977	146.887	601.223	24,4%
Altri proventi						
Nove mesi 2025	69	541	5	615	11.532	5,3%
Nove mesi 2024	57	478	6	541	11.246	4,8%
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci						
Nove mesi 2025	-	2.679	-	2.679	255.498	1,0%
Nove mesi 2024	-	1.948	35	1.983	253.199	0,8%
Costi per servizi						
Nove mesi 2025	67	347	508	922	130.105	0,7%
Nove mesi 2024	54	3.000	141	3.195	132.654	2,4%
Costi del personale						
Nove mesi 2025	-	-	2	2	118.003	0,0%
Nove mesi 2024	-	-	2	2	114.033	0,0%

I rapporti economici con le Società Collegate sono principalmente relativi a ricavi, pari a Euro 170.975 migliaia nei primi nove mesi del 2025, rispetto a Euro 142.910 migliaia nei primi nove mesi del 2024, derivanti dalla vendita di elettrodi in forza del contratto di fornitura "Toll Manufacturing and Services Agreement" menzionato in precedenza; rilevano inoltre nei primi nove mesi del 2025 acquisti da tk nucera per forniture di materiali e servizi rispettivamente per Euro 2.679 migliaia e Euro 347 migliaia.

Operazioni con l'Alta Direzione, emolumenti al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale

Oltre ai valori patrimoniali ed economici con parti correlate presentati nelle tabelle sopra esposte, il Gruppo ha riconosciuto compensi all'Alta Direzione per Euro 4.952 migliaia nei primi nove mesi del 2025, rispetto a Euro 5.208 migliaia nei primi nove mesi del 2024, di cui Euro 1.977 migliaia non ancora liquidati al 30 settembre 2025.

La tabella di seguito riporta la suddivisione di suddetti compensi fra le categorie di costo identificate dallo IAS 24.

9 mesi chiusi al 30 settembre		
	2025	2024
(in migliaia di Euro)		
Benefici a breve termine per i dipendenti	4.083	4.468
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	288	251
Altri benefici a lungo termine	4	3
Pagamenti basati su azioni	577	486
Totale	4.952	5.208

L’incidenza dei compensi dell’alta direzione sul totale dei costi del personale è pari al 4,2% nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 (4,6% nei primi nove mesi del 2024).

Infine, i compensi di competenza al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale relativi ai primi nove mesi del 2025 sono pari rispettivamente a Euro 952 migliaia e Euro 110 migliaia (Euro 952 migliaia e Euro 93 migliaia nei primi nove mesi del 2024).

H. Eventi non ricorrenti

35. Eventi non ricorrenti

Non risultano, nel periodo in esame, eventi ed operazioni non ricorrenti per i quali occorra informativa ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

I. Impegni e passività potenziali

36. Impegni e passività potenziali

Impegni

La Società non ha assunto impegni che non siano stati rilevati nello stato patrimoniale, ad eccezione di taluni ordini per l'acquisto di beni strumentali pari a circa Euro 24 milioni al 30 settembre 2025.

Passività potenziali

Il Gruppo non ha assunto passività potenziali che non siano state rilevate in bilancio.

J. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

37. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

- il Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora S.p.A. in data 7 ottobre 2025, in attuazione della delibera dell'Assemblea dei soci del 29 aprile 2025 e previo parere favorevole del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha deliberato l'assegnazione dei diritti relativi al primo ciclo del Piano di Performance Shares 2025-2027 ("PSP").

In particolare, Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire complessivamente n. 433.595 diritti, innalzabili fino a 814.303, in caso di massima over-performance, ripartiti tra (i) l'Amministratore Delegato Paolo Dellachà (n. 144.290 diritti, innalzabili fino a 288.580 in caso di massima over-performance); (ii) i dirigenti con responsabilità strategiche (n. 183.535 diritti, innalzabili fino a 367.070 in caso di massima over-performance); e (iii) gli altri dirigenti del Gruppo individuati come beneficiari del PSP.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato una modifica del regolamento del Piano di Performance Shares 2025-2027, al fine di meglio allinearli alle caratteristiche del PSP così come risultanti dal Documento informativo ex art. 84-bis del Regolamento Emittenti (il "Documento Informativo").

- Industrie De Nora S.p.A. ha proceduto al rimborso parziale volontario anticipato del contratto di finanziamento in essere denominato "Senior Facilities Agreement". Il contratto, sottoscritto in data 5 maggio 2022 tra la Società De Nora Holdings US Inc ("De Nora US") e un pool di istituti finanziari (il "Contratto di Finanziamento Senior"), era stato già parzialmente rimborsato nel mese di marzo dell'esercizio 2023. L'ulteriore rimborso parziale volontario, avvenuto il 17 ottobre 2025, ha riguardato un importo di USD 40 milioni a valere sugli importi erogati e non ancora rimborsati della linea di credito denominata Facility A2, estinguendola definitivamente. Alla data attuale rimane attiva la linea di credito Facility A1 per un importo nominale pari a euro 80 milioni.

La Società ha effettuato il rimborso anticipato del finanziamento tramite mezzi propri, e in particolare attraverso la liquidità disponibile. Il rimborso è coerente con il percorso di continua ottimizzazione della struttura finanziaria del Gruppo, ed è funzionale ad un ulteriore efficientamento del costo medio annuo del debito a medio-lungo periodo.

Tali eventi non hanno avuto effetti sul presente bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Milano, 4 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Paolo Enrico Dellachà

