

## COMUNICATO STAMPA

### IL CDA APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI NOVE MESI 2025

**Crescita di tutti i principali indicatori economico-finanziari**

**Ricavi a euro 631,3 milioni, in crescita del 5,0%**

**EBITDA Adjusted margin al 19,7%, in aumento di circa 1,9 punti percentuali**

**Utile Netto Adjusted in crescita del 22,1%**

\*\*\*

**Crescono a doppia cifra gli ordini dei core business: *Electrode Technologies* e *Water Technologies***

**Oltre 820 MW di tecnologie per l'idrogeno verde realizzate nei nove mesi**

**Completata la fornitura di circa 2,2 GW per il progetto NEOM (Arabia Saudita), il più grande impianto al mondo per la produzione di idrogeno verde**

\*\*\*

#### Guidance 2025

**Ricavi: confermate le attese di crescita *Low Single-Digit*<sup>1</sup>**

**EBITDA Adjusted Margin: nuova revisione al rialzo a circa 19% (precedente range 17% - 18%)**

\*\*\*

#### Principali risultati consolidati dei primi nove mesi 2025:

- **Ricavi:** euro 631,3 milioni (euro 601,2 milioni nei 9M 2024) **+5,0%** su base annua, **+7,0%** a cambi costanti
- **EBITDA Adjusted<sup>1</sup>:** euro 124,4 milioni (euro 107,3 milioni nei 9M 2024) **+15,9%** su base annua
- **Utile Netto Adjusted<sup>2</sup>:** euro 64,5 milioni (euro 52,8 milioni nei 9M 2024) **+22,1%** su base annua
- **Posizione Finanziaria Netta** positiva pari a euro 38,8 milioni (12,0 milioni al 30 giugno 2025)

*Milano, 04 novembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora S.p.A. (la “Società” o “De Nora”) – multinazionale italiana quotata sull'Euronext Milan, specializzata in elettrochimica, leader nelle tecnologie sostenibili e nell’industria dell’idrogeno verde – riunitosi sotto la presidenza di Federico De Nora, ha approvato i risultati finanziari al 30 settembre 2025 (non sottoposti a revisione contabile).*

**Paolo Dellachà, Amministratore Delegato di Industrie De Nora, ha commentato:**

1. A singola cifra bassa.

2. La differenza fra EBITDA Adjusted (Adj.) e EBITDA Reported nei dati al 30 settembre 2025 è pari a euro 3,1m e include costi non ricorrenti per M&A e riorganizzazioni aziendali pari a euro 1,9m, costi relativi alla dismissione del business Marine per euro 0,7m, costi non ricorrenti relativi al personale per euro 0,6m, costi relativi alla dismissione del business Fracking per euro 0,4 m, proventi netti progetto IPCEI Gigafactory per euro 0,4m, altri proventi netti non ricorrenti per euro 0,1m. La differenza fra EBITDA Adj. e EBITDA Reported nei dati al 30 settembre 2024 ammonta a circa euro 0,5 m e include costi non ricorrenti relativi a un contratto con un cliente russo pari a euro 1,5m, costi non ricorrenti relativi al personale per euro 0,8m, costi non ricorrenti per M&A e riorganizzazioni aziendali pari a euro 0,2m, altri costi non ricorrenti per euro 0,3m, parzialmente compensati da proventi netti relativi alla dismissione del business Marine per euro 2,3m.

3. L’utile Netto Adjusted al 30 settembre 2025 esclude, oltre agli elementi non ricorrenti inclusi nell’EBITDA, proventi finanziari netti pari a euro 0,8m e accantonamenti per imposte sul reddito pari a euro 2,3m, nonché l’effetto fiscale complessivo sugli elementi non ricorrenti pari a euro 0,4m. L’utile Netto Adjusted al 30 settembre 2024 esclude, oltre agli elementi non ricorrenti inclusi nell’EBITDA, il relativo effetto fiscale pari a euro 0,1m.

*"Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio, il Gruppo ha registrato una crescita significativa dei principali indicatori economico-finanziari, nonostante il contesto valutario sfavorevole. La marginalità operativa ha mostrato una performance particolarmente positiva, sostenuta da un'elevata efficienza operativa, legata al segmento Energy Transition, e da un mix produttivo favorevole. In particolare, la linea Pools ha riportato un incremento del 30% dei ricavi su base annua, contribuendo in modo determinante al miglioramento della redditività complessiva. Tali risultati ci hanno consentito di rivedere al rialzo, per la seconda volta consecutiva, la guidance sull'EBITDA margin, ora attestata al 19%. I business tradizionali – Electrodes Technologies e Water Technologies – hanno evidenziato una crescita a doppia cifra dei nuovi ordini, a conferma del solido posizionamento competitivo del Gruppo e della capacità di intercettare le dinamiche espansive dei mercati di riferimento."*

*"Ad agosto 2025 abbiamo completato la consegna di circa 2,2 GW di tecnologie per la produzione di idrogeno verde, destinate al progetto NEOM in Arabia Saudita. Questo traguardo rappresenta il risultato di un percorso avviato nel 2023 e sviluppato progressivamente nel corso di oltre due anni. Una volta pienamente operativo, il sito sarà in grado di generare fino a 600 tonnellate di idrogeno verde al giorno, alimentato esclusivamente da fonti rinnovabili. L'idrogeno prodotto sarà convertito in ammoniaca verde e distribuito a livello globale, contribuendo alla decarbonizzazione dei settori hard-to-abate e promuovendo lo scambio internazionale di energia pulita. Si stima che il progetto consentirà di evitare circa 5 milioni di tonnellate di emissioni di CO<sub>2</sub> all'anno, rappresentando un passo concreto verso la decarbonizzazione globale."*

*"Siamo estremamente orgogliosi di aver fornito le tecnologie critiche per questa iniziativa unica a livello mondiale, posizionandoci come attore chiave nell'industria dell'idrogeno verde – un mercato destinato a una crescita significativa nel medio periodo, pur in uno scenario di breve termine ancora caratterizzato da volatilità. Forte del proprio posizionamento competitivo e della solidità finanziaria, il Gruppo prosegue con determinazione nel percorso di sviluppo, esplorando nuove opportunità di crescita sia per linee interne sia attraverso operazioni di M&A, con l'obiettivo di accelerare ulteriormente la propria traiettoria di espansione."*

#### PRINCIPALI INDICATORI DI CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)	9M 2024	9M 2025	Var%
Ricavi	601,2	631,3	+5,0%
EBITDA Adj.	107,3	124,4	+15,9%
EBITDA Adj. Margin	17,8%	19,7%	+1,9 pp
EBIT Adj.	82,9	97,9	+18,1%
Utile Netto Adj.	52,8	64,5	+22,1%

Adj.: Adjusted

I **ricavi** al 30 settembre 2025 sono pari a euro **631,3** milioni, in **aumento** del **5,0%** rispetto ai primi nove mesi 2024. Il dato ha risentito negativamente, per circa 12,1 milioni di euro, dell'andamento di alcune valute, in particolare del tasso di cambio Euro-Dollaro; al netto di tali effetti, la variazione rispetto ai primi nove mesi 2024 sarebbe risultata in **aumento** del **7%**.

L'evoluzione positiva dei ricavi riflette la crescita di tutte le linee di business. In particolare, il segmento **Electrode Technologies** ha registrato un **aumento** del fatturato pari al **1,4%**, mentre il segmento **Water Technologies** ha riportato un **aumento** pari a **8,5%**, principalmente legato alla vivace **crescita** della linea **Pools** (+30,1% su base annua). Il segmento di business **Energy Transition** ha riportato ricavi pari a euro **78,2** milioni, in **crescita** del **11,4%** su base annua.

L'**EBITDA Adjusted** al 30 settembre 2025 è risultato pari a euro **124,4** milioni, in **crescita del 15,9%** su base annua, con un'incidenza sui ricavi pari al **19,7%**, in **aumento** di circa **1,9 punti percentuali** rispetto ai primi nove mesi 2024 (17,8%). L'evoluzione favorevole della marginalità operativa rispecchia principalmente la crescita del **business Water Technologies**, che ha riportato un **EBITDA Adjusted** in **aumento del 50,2%** su base annua, con un'incidenza sui ricavi pari al **21,8%** (15,8% nei primi nove mesi del 2024).

Il **business Electrode Technologies** ha riportato un **EBITDA Adjusted margin** pari al **20,9%**. L'evoluzione del dato rispetto ai primi nove mesi 2024 (23,1%) rispecchia principalmente la variazione nel mix dei ricavi. Infine, l'**EBITDA Adjusted** del segmento **Energy Transition** è **positivo** per euro **6,6 milioni** (negativo per euro 0,1 milioni al 30 settembre 2024) con una marginalità sui ricavi pari al 8,4%.

L'**EBIT Adjusted** è risultato pari a euro **97,9 milioni**, in **crescita del 18,1%** rispetto al 30 settembre 2024 (euro 82,9 milioni). Tale crescita rispecchia l'incremento dell'**EBITDA Adjusted**, che ha più che compensato il lieve incremento degli ammortamenti, dovuto all'evoluzione degli investimenti effettuati nel corso degli ultimi trimestri.

La quota di risultato delle **partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto**, riferita alla società collegata **thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA** ("thyssenkrupp nucera"), detenuta al 30 settembre 2025 al 25,85%, è negativa per euro 1,2 milioni rispetto al dato negativo per 0,4 milioni di euro al 30 settembre 2024.

La **gestione finanziaria** presenta oneri netti pari a euro 7,0 milioni, rispetto a euro 6,5 milioni nei primi nove mesi 2024. I costi relativi alla gestione finanziaria hanno registrato una leggera flessione, mentre l'evoluzione complessiva del dato riflette principalmente il saldo netto dei proventi ed oneri su cambi.

L'**Utile Netto Adjusted** al 30 settembre 2025 è pari a **64,5 milioni** di euro, in **crescita del 22,1%** rispetto a euro 52,8 milioni nei primi nove mesi 2024. Includendo gli oneri e proventi non ricorrenti, l'**Utile Netto** risulta pari a euro 60,4 milioni rispetto a euro 52,5 milioni al 30 settembre 2024.

Il **backlog** al 30 settembre 2025 è pari a euro **500,6** milioni, rispetto a euro 558,0 milioni registrati al 31 dicembre 2024. La riduzione riflette l'andamento del **business Energy Transition**, in seguito all'esecuzione delle commesse in portafoglio. Si evidenzia, d'altra parte, che nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio i **business Water Technologies** ed **Electrode Technologies** hanno registrato un **incremento** a doppia cifra dei **nuovi ordini**, pari rispettivamente al **16%** e al **22% rispetto ai primi nove mesi 2024**. In particolare, gli ordini del segmento **Electrode Technologies** sono cresciuti del 61% nel solo terzo trimestre dell'esercizio. Tale performance ha determinato un **incremento del backlog complessivo** dei due **business** pari al **6%** rispetto al 30 settembre 2024 (+3% rispetto al 31 dicembre 2024).

#### RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER SEGMENTO DI BUSINESS

(in milioni di euro)	9M 2024	9M 2025	% Ricavi 9M'25	Var% 9M'25 vs 9M'24
Electrode Technologies	322,3	326,7	51,7%	+1,4%
Water Technologies	208,7	226,4	35,9%	+8,5%
Energy Transition	70,2	78,2	12,4%	+11,4%
<b>Totale</b>	<b>601,2</b>	<b>631,3</b>		<b>+5,0%</b>

#### Ricavi per segmento di business:

Il segmento di **business Electrode Technologies** ha totalizzato **ricavi** pari a euro **326,7** milioni, in **crescita del 1,4%** rispetto ai primi nove mesi 2024. Il dato ha risentito negativamente, per circa 6,3 milioni di euro, dell'andamento di alcune valute, in particolare del tasso di cambio Euro-Dollaro; al netto di tali effetti, la variazione

rispetto ai primi nove mesi 2024 sarebbe risultata positiva del **3,3%**. La performance positiva del segmento riflette principalmente la **crescita** delle linee **Cloro Soda** e **Electronics**, entrambe in **aumento** rispettivamente del **7,3%** e del **9,6%** su base annua, con ricavi rispettivamente pari a euro 241,3 milioni ed euro 48,0 milioni. La linea **Specialties and New Applications (Electrowinning)** ha riportato una flessione pari circa al 30% in seguito all'interruzione di un progetto con un cliente russo che aveva contribuito ai ricavi nel 2024. I servizi **aftermarket** hanno inciso complessivamente per il **44,8%** sul fatturato del segmento, in linea con il dato dei primi nove mesi 2024.

Il segmento **Water Technologies** ha riportato **ricavi** pari a euro **226,4 milioni**, in **crescita dell'8,5%** rispetto ai primi nove mesi 2024. Il dato ha risentito negativamente, per circa 5,8 milioni di euro, dell'andamento dei cambi, in particolare del tasso di cambio Euro-Dollaro; al netto di tali effetti, la variazione rispetto ai primi nove mesi 2024 sarebbe risultata positiva dell'**11,3%**. La crescita del segmento è stata trainata dalla linea **Pools** che ha riportato ricavi per euro **97,7 milioni**, in crescita del **30,1%** rispetto al pari periodo 2024, beneficiando di una rilevante espansione dei volumi e dei prezzi. La linea **WTS<sup>3</sup>** ha registrato ricavi pari a euro **128,7 milioni** rispetto a euro 133,6 milioni nei primi nove mesi 2024; il dato riflette principalmente la variazione di perimetro dovuta alla dismissione del *business* Marine che ha contribuito negativamente per euro 4,2 milioni. In linea con la stagionalità tipica di questa linea di prodotto si attende una accelerazione delle attività produttive, e dei relativi ricavi, nel quarto trimestre dell'esercizio. I servizi **aftermarket** hanno inciso per il **42,6%** sul fatturato della linea WTS.

Il segmento **Energy Transition** ha registrato **ricavi** pari a euro **78,2 milioni**, in crescita del **11,4%** ed in linea con la *guidance* prevista per l'esercizio 2025. Nel corso dei primi nove mesi, De Nora ha realizzato circa **820 MW** di tecnologie per la produzione dell'idrogeno verde, completando il progetto NEOM in Medio Oriente e portando la produzione totale a **3,2 GW** dal 2022.

#### RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(in milioni di euro)	9M 2024	9M 2025	% Ricavi 9M'25	Var% 9M'25 vs 9M'24
AMS	183,2	211,0	33,4%	+15,2%
APAC	208,4	210,1	33,3%	+0,8%
EMEIA	209,6	210,2	33,3%	+0,3%
<b>Totale</b>	<b>601,2</b>	<b>631,3</b>		<b>+5,0%</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2025, i ricavi si sono distribuiti in modo equilibrato tra le diverse aree geografiche. In particolare, le *region* **APAC** (*Asia-Pacific*) ed **EMEIA** (*Europe, Middle East, India & Africa*) hanno registrato livelli di ricavi in linea con quelli dei primi nove mesi del 2024, mentre la *region Americas* (**AMS**) ha evidenziato una **crescita** annua del **15,2%**, trainata dall'espansione delle linee di prodotto *Pools* (nel segmento *Water Technologies*) e Cloro Soda (nel segmento *Electrode Technologies*).

#### EBITDA ADJUSTED E MARGINI PER SEGMENTO DI BUSINESS

(in milioni di euro)	Ebitda Adj. 9M 2024	Ebitda Margin Adj. 9M 2024	Ebitda Adj. 9M 2025	Ebitda Margin Adj. 9M 2025
Electrode Technologies	74,5	23,1%	68,4	20,9%
Water Technologies	32,9	15,8%	49,4	21,8%
Energy Transition	(0,1)	(0,1%)	6,6	8,4%

<sup>3</sup> WTS: *Water Technologies Systems*

<b>Totale</b>	<b>107,3</b>	<b>17,8%</b>	<b>124,4</b>	<b>19,7%</b>
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Al 30 settembre 2025 De Nora ha registrato una **crescita** dell'**EBITDA Adjusted** pari al **15,9%**. L'incidenza sui ricavi è stata pari al **19,7%**, con un **incremento** di circa **1,9 punti percentuali** rispetto ai primi nove mesi 2024. Nel dettaglio, il segmento **Electrode Technologies** ha riportato un **EBITDA Adjusted** pari a euro **68,4 milioni**, con un'incidenza sui ricavi pari al **20,9%** (23,1% al 30 settembre 2024). La variazione rispetto al pari periodo 2024 riflette principalmente un diverso mix del fatturato, in termini di prodotti, geografie e mercati.

Il segmento **Water Technologies** ha registrato un **EBITDA Adjusted** pari a euro **49,4 milioni**, in **crescita** del **50,2%** rispetto ai primi nove mesi 2024, con un'incidenza sui ricavi pari al **21,8%** (15,8% nei primi nove mesi 2024). L'evoluzione favorevole della marginalità rispecchia sia la performance particolarmente positiva della linea *Pools*, sia quella della linea *WTS*. Quest'ultima beneficia a sua volta di una maggiore incidenza dei ricavi relativi ai servizi *aftermarket*, dell'ottimizzazione delle strutture operative in seguito alla dismissione del *business Marine*, e di un provento one-off relativo alla cessione del *business fracking* in Nord America (pari circa a euro 1 milione).

Il segmento **Energy Transition**, infine, ha riportato un **EBITDA Adjusted positivo** per euro **6,6 milioni** (negativo per euro 0,1 milioni al 30 settembre 2024), con un'incidenza sui ricavi pari al **8,4%**. La **crescita** del dato, rispetto al pari periodo 2024, riflette l'espansione dei volumi di vendita ed un deciso miglioramento dell'efficienza operativa.

### Situazione Patrimoniale-Finanziaria

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 settembre 2025 mostra **disponibilità nette** per euro **38,8 milioni**, in miglioramento rispetto ai 12,0 milioni di euro riportati al 30 giugno 2025. Tale progresso è riconducibile all'espansione del **cash flow operativo** nel **terzo trimestre**, pari a circa **48 milioni** di euro. L'evoluzione rispetto al dato del 31 dicembre 2024 (67,1 milioni di euro) riflette, oltre al cash flow operativo dei nove mesi, gli investimenti effettuati nel periodo, pari a 49,0 milioni di euro, e la distribuzione dei dividendi avvenuta nel mese di aprile per un importo di 20,7 milioni di euro. Nel corso del **quarto trimestre** dell'esercizio si prevede un **ulteriore miglioramento** della Posizione Finanziaria Netta.

## EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL CORSO DEL TERZO TRIMESTRE 2025

### Nomina di un consigliere non esecutivo

In data 31 luglio 2025, Il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato per le nomine e la remunerazione e con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, ha nominato per cooptazione la dott.ssa Maria Antonietta Giannelli quale nuovo membro non esecutivo del Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora, in sostituzione del Dott. Stefano Venier, dimessosi a far data dal 30 giugno 2025. La nuova Consigliera ha accettato la nomina e resterà in carica sino alla data della prima Assemblea utile a confermare l'incarico così conferito. Il Consiglio ha altresì deliberato di nominare Maria Antonietta Giannelli membro del Comitato Strategie, sempre in sostituzione di Stefano Venier.

### Lancio di Oxicore™, un generatore scalabile di biossido di cloro ad elevata efficienza di conversione

In data 2 settembre 2025, De Nora ha annunciato di aver presentato Oxicore™, un generatore di biossido di cloro di nuova generazione, come ultima linea di prodotto del gruppo Capital Controls® dedicato alle tecnologie per il trattamento delle acque. Caratterizzato da un'eccellente scalabilità modulare e da un'elevata efficienza di conversione, Oxicore™ è stato ufficialmente lanciato al Global Water Expo in Arabia Saudita.

## Lancio del SORB FX Pak, un sistema compatto per il trattamento dei PFAS, destinato a piccoli impianti idrici e comunità rurali

In data 10 settembre 2025, De Nora ha lanciato il SORB FX Pak, un sistema economico per la rimozione di contaminanti, progettato esclusivamente per impianti di piccole dimensioni o in contesti rurali. Il sistema *pre-engineered* aiuta le piccole comunità a raggiungere gli obiettivi di rimozione dei PFAS.

## EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2025

### Approvazione del primo ciclo del Performance Shares Plan

In data 7 ottobre 2025, il Consiglio di Amministrazione di De Nora ha deliberato l'assegnazione dei diritti relativi al primo ciclo del Piano di Performance Shares 2025-2027 ("PSP"). In particolare, il Consiglio 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 allinearla alle caratteristiche del PSP così come risultanti dal Documento informativo ex art. 84-bis del Regolamento Emittenti (il "Documento Informativo").

### Rimborso anticipato parziale volontario del contratto di finanziamento senior

In data 17 ottobre 2025, De Nora ha reso noto che 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 nella suddetta giornata, 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.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Con riferimento all'evoluzione della gestione per l'esercizio 2025, alla luce dei risultati positivi e in crescita registrati nei primi nove mesi, del livello di backlog al 30 settembre 2025, e dell'andamento atteso dei mercati di riferimento, pur in un contesto macroeconomico complesso, che si prevede persistere anche nell'ultimo trimestre, si conferma la *guidance* sui ricavi 2025, già comunicata nel mese di marzo e successivamente confermata in occasione dei risultati semestrali. In particolare, i **ricavi** sono attesi in **crescita** a un tasso **low single-digit**<sup>4</sup> rispetto al 2024. Con riferimento ai ricavi dei singoli segmenti si attende una crescita **mid single-digit**<sup>5</sup> del *business Water Technologies* e un incremento **high single-digit**<sup>6</sup> del *business Energy Transition*, a fronte di un andamento leggermente decrescente del *business Electrode Technologies*.

<sup>4</sup> *Low single-digit: a singola cifra bassa*

<sup>5</sup> *Mid single-digit: a singola cifra media*

<sup>6</sup> *High single-digit: a singola cifra alta*

Il favorevole andamento della marginalità operativa nei primi trimestri dell'esercizio, sostenuto da uno sviluppo superiore alle attese del mercato della linea Pools, atteso perdurare anche nel quarto trimestre, consente un ulteriore miglioramento della *guidance* per l'intero esercizio relativa all'**EBITDA Adjusted margin**, ora previsto intorno al **19%**, rispetto alla precedente indicazione compresa nel range 17%-18%.

\* \* \*

Come già evidenziato, lo scenario macroeconomico internazionale continua a presentarsi volatile e complesso, influenzato dalle dinamiche nei rapporti commerciali tra i Paesi e dalle persistenti incertezze geopolitiche, che continuano a incidere sulla crescita economica globale.

L'impatto di queste variabili potrebbe influenzare i tempi delle decisioni di investimento da parte di alcuni clienti, in particolare nei segmenti *Electrode Technologies* e *Energy Transition*. Siamo in stretto contatto con i nostri clienti per valutare i possibili effetti sullo sviluppo del business. Continuiamo a mantenere un forte focus sull'esecuzione e sul rafforzamento dei nostri backlog in tutte le divisioni.

\* \* \*

## CONFERENCE CALL

Alle ore 16:00 CET di oggi, si terrà una *conference call* per illustrare ad analisti finanziari e investitori i risultati dei primi nove mesi 2025. La presentazione potrà essere seguita tramite audio *webcasting* sul sito web della Società ([www.denora.com](http://www.denora.com)). In concomitanza con l'avvio della *conference call*, nella sezione Investor Relations/Risultati Finanziari del sito e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “1Info” all'indirizzo [www.1Info.it](http://www.1Info.it), verrà inoltre reso disponibile il materiale di supporto alla presentazione.

Si riportano di seguito alcuni eventi di interesse previsti per i prossimi mesi:

- 12 novembre 2025, Carbonomics Conference, London – Goldman Sachs
- 17, 18 novembre 2025, Italian Champions in UAE, Dubai&Abu Dhabi – Equita
- 20 novembre 2025, ESG Stakeholder Engagement, Milan
- 26 novembre 2025, Forum Tech Leaders, Parigi – Euronext

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Calendario Finanziario 2025, pubblicato in data 28 gennaio 2025, e disponibile sul sito web della società, all'indirizzo [www.denora.com](http://www.denora.com).

\* \* \*

Il presente comunicato stampa illustra i risultati consolidati dei primi nove mesi 2025 (non sottoposti a revisione contabile). I risultati dei primi nove mesi, unitamente ai principali *trend* di *business*, rappresentano una sintesi del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato dei primi nove mesi 2025 redatto ai sensi dell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF), approvato dal Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora in data 04 novembre 2025.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 30 settembre 2025 sarà messo a disposizione del pubblico, presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, a disposizione di chiunque ne farà richiesta e sarà inoltre disponibile sul sito internet della Società – [www.denora.com](http://www.denora.com) – nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “1Info” all'indirizzo [www.1Info.it](http://www.1Info.it), nel rispetto dei termini di legge.

\* \* \*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luca Oglialoro, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154-bis del TUF che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Questo comunicato contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") che sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere perché si riferiscono a eventi e dipendono da circostanze che si verificheranno in futuro. Molti di questi rischi e incertezze si riferiscono a fattori che esulano dalla capacità dell'azienda di controllare o stimare con precisione, come le future condizioni di mercato, le fluttuazioni valutarie, il comportamento di altri partecipanti al mercato, le azioni delle autorità di regolamentazione e altri fattori. Pertanto, i risultati effettivi di Industrie De Nora possono differire materialmente e negativamente da quelli espressi o impliciti in qualsiasi dichiarazione previsionale. I fattori che potrebbero causare o contribuire a tali differenze includono, ma non sono limitati a, condizioni economiche a livello globale, sviluppi sociali, politici, economici e normativi o cambiamenti nelle tendenze o condizioni economiche o tecnologiche in Italia e a livello internazionale. Di conseguenza, Industrie De Nora non rilascia alcuna dichiarazione, espressa o implicita, in merito alla conformità dei risultati effettivi con quelli previsti nelle dichiarazioni previsionali. Eventuali dichiarazioni previsionali fatte da o per conto di Industrie De Nora si riferiscono solo alla data in cui sono state fatte. Industrie De Nora non si impegna ad aggiornare le dichiarazioni previsionali per riflettere eventuali cambiamenti nelle aspettative di Industrie De Nora in merito o eventuali cambiamenti in eventi, condizioni o circostanze su cui si basa tale dichiarazione. Il lettore dovrebbe, tuttavia, consultare eventuali ulteriori informazioni che Industrie De Nora può fare nei documenti che deposita presso la Consob e con Borsa Italiana.

#### **Non-GAAP measures**

Nel presente documento, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), vengono presentate alcune grandezze derivate da queste ultime ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures) in linea con le linee guida dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415, adottati dalla Consob con Comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015) pubblicati in data 5 ottobre 2015. Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

#### **Nota metodologica**

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea.

\*\*\*

*Industrie De Nora S.p.A. è una multinazionale italiana fondata nel 1923 e quotata su Euronext Milan. Leader globale nei processi elettrochimici e nelle tecnologie per la gestione delle risorse idriche, offre prodotti e servizi che abilitano processi industriali nei settori del cloro-soda, dell'elettronica, delle batterie, del trattamento acque (municipali e industriali) e dell'idrogeno verde. Con una presenza operativa che abbraccia diverse aree geografiche, dalle Americhe all'Europa, dagli Emirati Arabi Uniti all'Asia, De Nora fornisce soluzioni su misura, rispondendo con efficacia e affidabilità alle esigenze del mercato. Attenta agli aspetti ESG, adotta principi di sostenibilità ambientale e responsabilità sociale in tutte le sue attività.*

Per ulteriori informazioni e per accedere al [Media Kit: Media Kit | De Nora](#)

**Investor Relations**

Chiara Locati  
+39 02 2129 2124  
[ir@denora.com](mailto:ir@denora.com)

[Investor Relations](#) | [Overview](#) | [De Nora](#)

**Media Relations**

Barabino & Partners  
Ufficio: +39 02/72.02.35.35  
Sabrina Ragone – [s.ragone@barabino.it](mailto:s.ragone@barabino.it) +39 338 25 19 534  
Elena Magni – [e.magni@barabino.it](mailto:e.magni@barabino.it) +39 348 478 7490

**Conto economico riclassificato consolidato**
**Valori in migliaia di Euro**
**30 settembre 2024 30 settembre 2025**

<b>Ricavi</b>	<b>601.223</b>	<b>631.343</b>
<b>Variazione anno su anno (%)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>5,0%</b>
Royalties e commissioni	(6.438)	(5.409)
Costo del venduto	(398.750)	(408.873)
Costi di vendita	(23.175)	(24.025)
Costi generali ed amministrativi	(36.660)	(38.160)
Costi di ricerca e sviluppo	(12.118)	(8.660)
Altri (costi) e ricavi operativi	7.454	2.350
Costi Corporate	(24.760)	(27.184)
<b>EBITDA</b>	<b>106.776</b>	<b>121.382</b>
<b>Margine (%)</b>	<b>17,8%</b>	<b>19,2%</b>
Ammortamenti	(24.411)	(26.654)
Svalutazioni	-	50
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>82.365</b>	<b>94.778</b>
<b>Margine (%)</b>	<b>13,7%</b>	<b>15,0%</b>
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(378)	(1.233)
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(6.536)	(6.999)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>75.451</b>	<b>86.546</b>
Imposte sul reddito	(22.988)	(26.153)
<b>Risultato Netto di periodo</b>	<b>52.463</b>	<b>60.393</b>
Attribuibile a:		
Soci della controllante	52.276	60.022
Partecipazioni di terzi	187	371
<b>EBITDA</b>	<b>106.776</b>	<b>121.382</b>
(Oneri) e proventi non ricorrenti	(516)	(3.075)
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>107.292</b>	<b>124.457</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>82.365</b>	<b>94.778</b>
(Oneri) e proventi non ricorrenti	(516)	(3.075)
<b>Risultato Operativo (EBIT) Adjusted</b>	<b>82.881</b>	<b>97.853</b>
<b>Risultato Netto di periodo</b>	<b>52.463</b>	<b>60.393</b>
(Oneri) e proventi non ricorrenti*	(516)	(4.518)
Effetto fiscale su poste non ricorrenti	144	394
<b>Risultato Netto di periodo Adjusted</b>	<b>52.835</b>	<b>64.517</b>

\* Include proventi finanziari per 826 K € e accantonamenti per rischi fiscali per 2.270 K € di natura non ricorrente

**Stato patrimoniale riclassificato consolidato**

Valori in migliaia di Euro	31 dicembre 2024	30 settembre 2025
	%	%
Crediti commerciali	173.522	167.332
Debiti commerciali	(116.799)	(86.604)
Magazzino	255.452	236.222
Lavori in corso, al netto degli acconti/anticipi	36.414	18.276
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>348.589</b>	<b>39,3</b>
Altre attività / (passività) correnti	(78.243)	(32.401)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>270.346</b>	<b>30,5</b>
Avviamento e immobilizzazioni immateriali	115.959	101.767
Immobilizzazioni materiali	291.784	301.969
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	236.751	234.190
<b>Attivo non corrente</b>	<b>644.494</b>	<b>72,7</b>
Benefici ai dipendenti	(25.935)	(2,9)
Fondi rischi	(19.877)	(2,2)
Attività / (Passività) per imposte differite	9.451	1,1
Altre attività / (passività) non correnti	8.523	1,0
<b>Capitale investito netto</b>	<b>887.002</b>	<b>100,0</b>
Coperto da:		
Indebitamento finanziario a m/l termine	(140.638)	(135.567)
Indebitamento finanziario a breve termine	(18.645)	(25.055)
Attività finanziarie e derivati	10.510	11.158
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	215.857	188.277
<b>Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto) - ESMA</b>	<b>67.084</b>	<b>7,6</b>
Fair value degli strumenti finanziari	(303)	427
<b>Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto)</b>	<b>66.781</b>	<b>7,5</b>
Patrimonio netto di spettanza di azionisti terzi	(7.256)	(0,8)
Patrimonio netto di spettanza della Capogruppo	(946.527)	(106,7)
<b>Totale mezzi propri e di terzi</b>	<b>(887.002)</b>	<b>(100,0)</b>
	<b>(913.714)</b>	<b>(100,0)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia di Euro	30 settembre 2024	30 settembre 2025
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile/(Perdita) dell'esercizio	52.463	60.393
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di attività materiali e immateriali	24.412	26.654
(Ripristino di) perdite di valore di attività materiali e immateriali	-	(51)
Altri Benefici ai dipendenti basati su azioni	961	714
Oneri finanziari	18.443	24.500
Proventi finanziari	(11.907)	(17.501)
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	378	1.233
(Utili) perdite dalla vendita di attività materiali e immateriali	(5.598)	(662)
Imposte sul reddito di esercizio	22.988	26.153
Variazione delle rimanenze	(13.989)	3.256
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	(5.369)	10.060
Variazione dei debiti commerciali	(19.180)	(24.274)
Variazione degli altri crediti/debiti	19.215	(35.549)
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	(4.829)	(1.982)
<b>Liquidità generata dall'attività operativa</b>	<b>77.989</b>	<b>72.944</b>
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(12.263)	(15.180)
Interessi attivi netti e altri proventi finanziari incassati	8.810	16.248
Imposte sul reddito pagate	(22.847)	(32.270)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>51.689</b>	<b>41.742</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	6.147	1.033
Investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari	(39.418)	(40.727)
Investimenti in attività immateriali	(3.884)	(4.470)
(Investimenti in)/Disinvestimenti di attività finanziarie	4.353	(1.909)
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(32.801)</b>	<b>(46.073)</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria</b>		
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	1.100	2.258
Acquisto Azioni proprie	(25.923)	-
Accensione di finanziamenti	10.097	6.959
(Rimborsi) di finanziamenti	(7)	(72)
Canoni di locazione pagati	(3.002)	(2.942)
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	(5)	(5)
Dividendi pagati	(24.438)	(20.665)
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria</b>	<b>(42.178)</b>	<b>(14.466)</b>
<b>Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(23.291)</b>	<b>(18.797)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio	198.491	215.857
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide	(2.579)	(8.783)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre</b>	<b>172.622</b>	<b>188.277</b>