



# **BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO**

al 31 marzo 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 illustrate al Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato al 31 Marzo 2025 .....	11
A. Informazioni generali .....	12
B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico .....	21
C. Note alle principali voci di bilancio – Situazione patrimoniale finanziaria - Attività.....	27
D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria - Passività .....	35
E. Informativa sui rischi finanziari .....	42
F. Informativa di settore.....	44
G. Rapporti con parti correlate.....	47
H. Eventi non ricorrenti .....	50
I. Impegni e passività potenziali .....	51
J. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo .....	52



# Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia

	Nota	Al 31 Marzo 2025	di cui parti correlate	Al 31 Dicembre 2024	di cui parti correlate
<b>Attività</b>		<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Attività immateriali e avviamento	16	<b>110.987</b>		115.959	
Immobili, impianti e macchinari	17	<b>293.928</b>		291.784	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	<b>236.751</b>		236.751	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	<b>5.212</b>		4.592	
Attività per imposte anticipate		<b>15.961</b>		15.473	
Altri crediti	24	<b>8.148</b>	<b>52</b>	6.803	<b>52</b>
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>670.987</b>		<b>671.362</b>	
Rimanenze	20	<b>259.576</b>		255.452	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	<b>9.000</b>		10.510	
Attività per imposte correnti	21	<b>8.323</b>		9.719	
Attività per lavori in corso su ordinazione	22	<b>45.888</b>	<b>2.137</b>	44.961	2.350
Crediti commerciali	23	<b>174.477</b>	<b>39.283</b>	173.522	43.857
Altri crediti	24	<b>52.734</b>	<b>3</b>	42.079	<b>7</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	<b>179.146</b>		215.857	
<b>Total attività correnti</b>		<b>729.144</b>		<b>752.100</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>1.400.131</b>		<b>1.423.462</b>	
<b>Passività</b>					
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		<b>951.819</b>		<b>946.527</b>	
Patrimonio netto di terzi		<b>8.055</b>		<b>7.256</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>26</b>	<b>959.874</b>		<b>953.783</b>	
Benefici ai dipendenti	27	<b>25.191</b>		25.935	
Fondi per rischi ed oneri	28	<b>2.592</b>		2.746	
Passività per imposte differite		<b>5.162</b>		6.022	
Passività finanziarie al netto della quota corrente	29	<b>138.371</b>		140.638	
Debiti commerciali	30	<b>2</b>		2	
Altri debiti	32	<b>2.967</b>	<b>48</b>	2.870	<b>47</b>
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>174.285</b>		<b>178.213</b>	
Fondi per rischi ed oneri	28	<b>17.683</b>		17.131	
Passività finanziarie, quota corrente	29	<b>21.755</b>		18.948	
Passività per lavori in corso su ordinazione	22	<b>13.154</b>		8.547	
Debiti commerciali	30	<b>86.520</b>	<b>564</b>	116.799	589
Debiti per imposte sul reddito	31	<b>19.724</b>		24.234	
Altri debiti	32	<b>107.136</b>	<b>52.574</b>	105.807	56.392
<b>Totale passività correnti</b>		<b>265.972</b>		<b>291.466</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.400.131</b>		<b>1.423.462</b>	

# Prospetto di conto economico consolidato intermedio

3 mesi chiusi al 31 Marzo

	Nota	2025	di cui parti correlate	2024	di cui parti correlate
(in migliaia di Euro)					
Ricavi	4	<b>200.396</b>	<b>50.500</b>	189.131	45.609
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	5	<b>10.381</b>		2.679	
Altri proventi	6	<b>4.084</b>	<b>175</b>	1.325	166
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7	<b>(88.337)</b>	<b>(34)</b>	(74.802)	(54)
Costi del personale	8	<b>(40.470)</b>	<b>(2.037)</b>	(37.840)	(1.633)
Costi per servizi	9	<b>(44.455)</b>	<b>(592)</b>	(42.703)	(1.136)
Altri costi operativi	10	<b>(2.078)</b>		(1.635)	
Ammortamenti	16 – 17	<b>(9.102)</b>		(8.186)	
(Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	11	<b>(3.547)</b>		(436)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>26.872</b>		<b>27.533</b>	
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		-		-	
Proventi finanziari	12	<b>5.434</b>		4.189	
Oneri finanziari	13	<b>(7.615)</b>		(4.523)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>24.691</b>		<b>27.199</b>	
Imposte sul reddito	14	<b>(8.723)</b>		(9.181)	
<b>Utile del periodo</b>		<b>15.968</b>		<b>18.018</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<i>Soci della controllante</i>		<b>15.801</b>		17.880	
<i>Partecipazioni di terzi</i>		<b>167</b>		138	
<b>Utile per azione base (in Euro)</b>	15	0,08		0,09	
<b>Utile per azione diluita (in Euro)</b>	15	0,08		0,09	

# Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio

3 mesi chiusi al 31 Marzo		
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Utile del periodo</b>	<b>15.968</b>	<b>18.018</b>
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo:		
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull’obbligazione per benefici definiti	(1)	-
Imposte su componenti che non saranno riclassificate nell’utile/(perdita) del periodo	-	-
<b>Totale dei Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo, al netto dell’effetto fiscale (A)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>
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	-	-
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	(9)	158
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(10.920)	392
Imposte su componenti che possono essere riclassificate nell’utile/(perdita) del periodo	3	(41)
<b>Totale dei Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificati successivamente nel risultato del periodo, al netto dell’effetto fiscale (B)</b>	<b>(10.926)</b>	<b>509</b>
<b>Totale delle Componenti del conto economico complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali (A+B)</b>	<b>(10.927)</b>	<b>509</b>
<b>Utile del conto economico complessivo del periodo</b>	<b>5.041</b>	<b>18.527</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
<i>Soci della controllante</i>	<b>5.042</b>	<b>18.257</b>
<i>Partecipazioni di terzi</i>	<b>(1)</b>	<b>270</b>

# Rendiconto finanziario consolidato intermedio

	Nota	3 mesi chiusi al 31 Marzo		
		2025	di cui parti correlate	2024
		(in migliaia di Euro)		
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>				
Utile del periodo	26	<b>15.968</b>		18.018
<i>Rettifiche per:</i>				
Ammortamenti	16-17	<b>9.102</b>		8.186
Oneri finanziari	13	<b>7.615</b>		4.523
Proventi finanziari	12	<b>(5.434)</b>		(4.189)
(Utili) perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16-17	<b>(840)</b>		(1)
Imposte sul reddito di esercizio	14	<b>8.723</b>		9.181
Benefici ai dipendenti basati su azioni	8 - 26	<b>250</b>	<b>192</b>	183 146
Variazione delle rimanenze	20	<b>(7.870)</b>		(14.594)
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	22-23	<b>(1.516)</b>	<b>4.787</b>	(20.256) (14.862)
Variazione dei debiti commerciali	30	<b>(28.962)</b>	<b>(25)</b>	(11.457) 588
Variazione degli altri crediti/debiti	24-32	<b>(9.883)</b>	<b>(920)</b>	(5.889) 2
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	27-28	<b>213</b>		(874)
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa</b>		<b>(12.634)</b>		<b>(17.169)</b>
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	13	<b>(3.510)</b>		(3.897)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	12	<b>4.451</b>		2.105
Imposte sul reddito pagate	14	<b>(14.756)</b>		(5.350)
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa</b>		<b>(26.449)</b>		<b>(24.311)</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>				
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16-17	<b>1.036</b>		371
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	16-17	<b>(11.415)</b>		(10.301)
Investimenti in attività immateriali	16-17	<b>(1.262)</b>		(1.212)
(Investimenti)/Disinvestimenti in/di attività finanziarie	19	<b>615</b>		2.062
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento</b>		<b>(11.026)</b>		<b>(9.080)</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria</b>				
Aumenti di capitale	26	<b>800</b>		500
Acquisto di azioni proprie	26	<b>-</b>		(22.458)
Accensione di finanziamenti	29	<b>3.116</b>		11.977
Rimborso di finanziamenti	29	<b>(254)</b>		(6)
Canoni di locazione pagati	29	<b>(944)</b>		(993)
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	29	<b>(2)</b>		(2)
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria</b>		<b>2.716</b>		<b>(10.982)</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(34.759)</b>		<b>(44.373)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio		<b>215.857</b>		198.491
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide		<b>(1.952)</b>		(13)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 Marzo</b>	25	<b>179.146</b>		<b>154.105</b>

# 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
<b>Saldo al 31 Dicembre 2023</b>	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										
Destinazione del risultato 2023	-	-	-	230.050	-	-	(230.050)	-	-	-
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	-	(22.458)	-	(22.458)	-	(22.458)
Altri movimenti -										
Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	183	-	183	-	183
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	17.880	17.880	138	18.018
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	66	-	66	51	117
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	311	-	-	311	81	392
<b>Saldo al 31 Marzo 2024</b>	18.268	3.654	223.433	682.357	(19.227)	(25.895)	17.880	900.470	6.470	906.940

<b>Saldo al 31 Dicembre 2024</b>	18.268	3.654	223.405	657.919	(9.696)	(30.399)	83.376	946.527	7.256	953.783
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Aumento di capitale										
Destinazione del risultato 2024	-	-	-	83.376	-	-	(83.376)	-	-	-
Altri movimenti -										
Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	250	-	250	-	250
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	15.801	15.801	167	<b>15.968</b>
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	(6)	-	(6)	-	(6)
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	(10.752)	-	-	(10.752)	(168)	(10.920)
<b>Saldo al 31 Marzo 2025</b>	<b>18.268</b>	<b>3.654</b>	<b>223.405</b>	<b>741.295</b>	<b>(20.448)</b>	<b>(30.156)</b>	<b>15.801</b>	<b>951.819</b>	<b>8.055</b>	<b>959.874</b>

# Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato al 31 Marzo 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 tre mesi chiusi il 31 marzo 2025 (di seguito il "Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 13 maggio 2025.

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

## 2. Informazioni per gli investitori

### Titolo Industrie De Nora

Il **titolo De Nora** ha chiuso i primi tre mesi del 2025 a quota euro 6,215 per azione, in flessione rispetto al dato del 2 gennaio 2025 pari a euro 7,770. L'evoluzione del titolo nel trimestre ha complessivamente riflesso l'andamento dei principali pure-player attivi nel settore dell'idrogeno verde. Nei corso dei primi tre mesi dell'anno tale settore ha risentito dei continui rallentamenti del mercato *clean – tech* e delle evoluzioni di carattere geopolitico globali, con particolare riferimento agli effetti delle elezioni presidenziali in USA che hanno ulteriormente rallentato le opportunità di sviluppo del segmento oltreoceano.

Nel corso del trimestre il titolo ha evidenziato una elevata volatilità nei mesi compresi fra febbraio e marzo. In particolare nel mese di marzo la flessione dei prezzi ha riflesso le revisioni delle guidance di medio termine del Gruppo, che hanno incorporato la contenuta visibilità, nel breve periodo, relativa allo sviluppo del mercato dell'idrogeno.

Rispetto ai principali Indici azionari italiani il titolo ha riportato nel trimestre una performance relativa negativa, mentre ha registrato una performance relativa positiva rispetto ai principali pure-players dell'idrogeno (si veda il grafico sottostante), supportato dalla profittabilità e dalle prospettive di sviluppo dei business tradizionali quali *l'Electrode Technologies* e *Water Technologies*, oltre che dalla solidità della struttura finanziaria.

Nel corso del trimestre i volumi di scambio medi giornalieri (n. di azioni) sono stati pari a circa 321.000 con un controvalore medio giornaliero pari a circa €2,46 milioni.

Al **30 aprile 2025** il titolo De Nora è coperto da **sette analisti finanziari** (3 Buy, 4 Neutral) appartenenti a diversi broker nazionali ed internazionali. Il **target price medio** espresso dagli analisti alla data del 30 di aprile 2025 era pari a **Euro 9,3**.

Quotazioni delle azioni Industrie De Nora alla Borsa  
di Milano, (Euro)

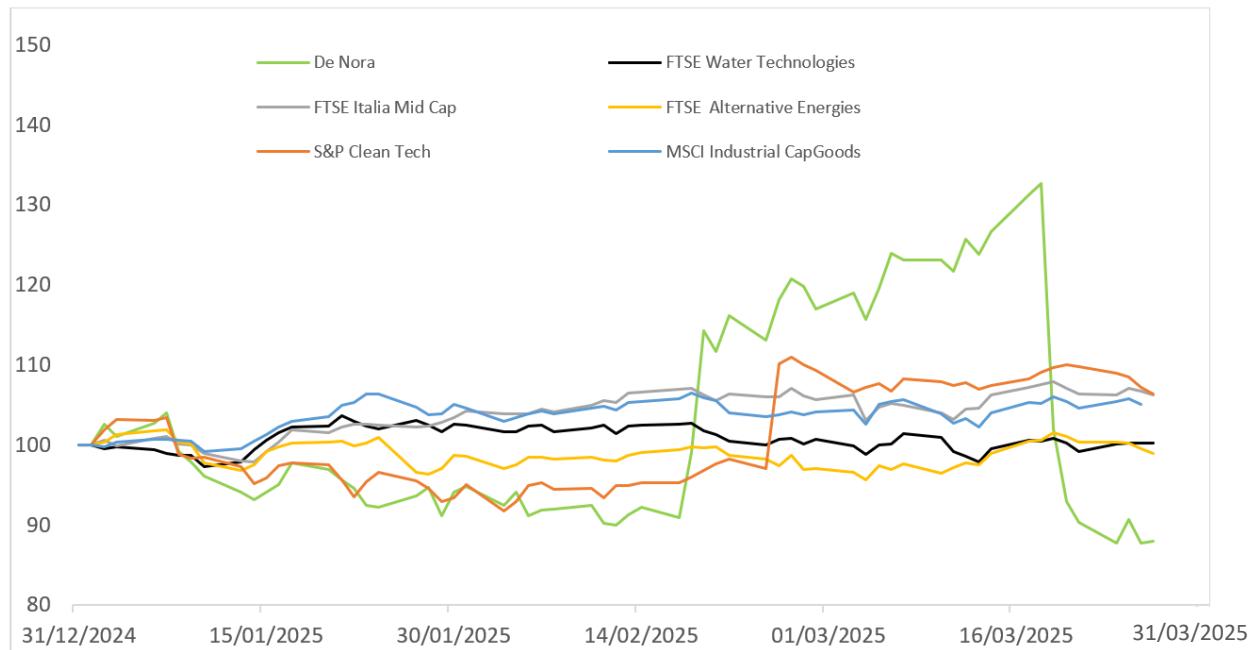
Periodo 01/01/2025  
31/03/2025

Inizio Periodo (2 gennaio 2025)	7,770
Massimo (1) (18 marzo 2025)	10,040
Minimo (31 marzo 2025)	6,215
Media	7,750
Fine periodo (31 marzo 2025)	6,215
Capitalizzazione complessiva (2) al 31 marzo 2025 – milioni di Euro	1.253

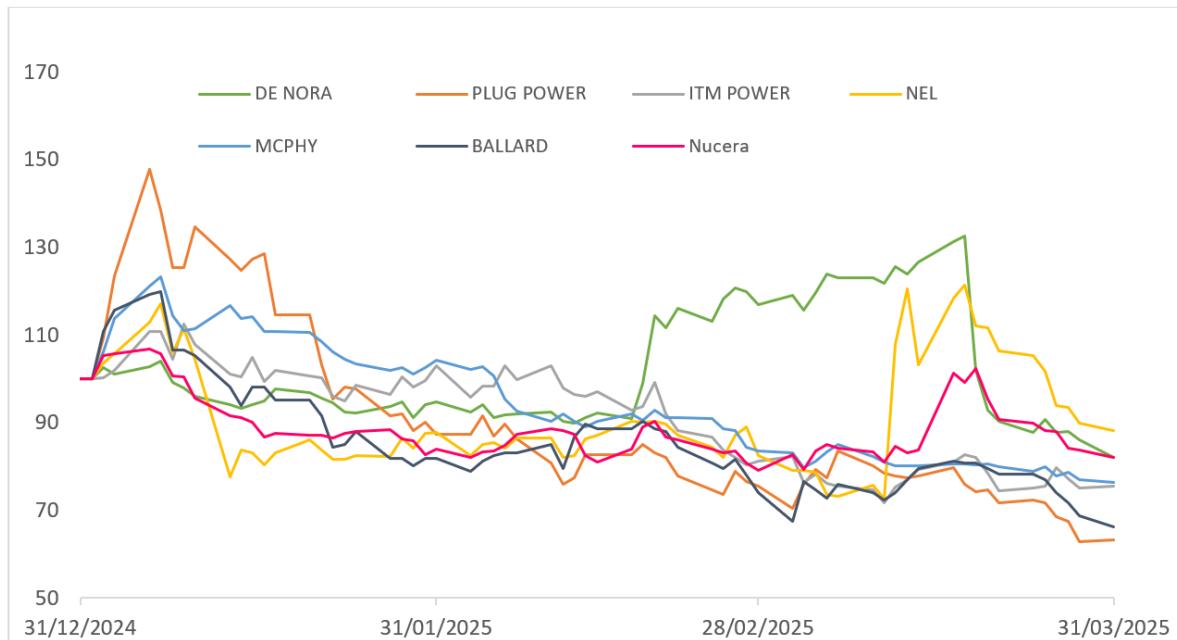
(1) Valori Massimo, Minimo e Medio calcolati sui prezzi di chiusura

(2) 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 primo trimestre 2025 (31 Dicembre 2024 - 31 marzo 2025), a confronto con gli indici Italian FTSE Italia Mid Cap, S&P Clean Tech, FTSE Water Technologies, FTSE Alternative Energies, MSCI Industrial CapitalGoods



Andamento delle azioni Industrie De Nora nel primo trimestre 2025 (31 Dicembre 2024 - 31 marzo 2025), a confronto con i principali *peer* attivi nel mercato dell'idrogeno verde



#### Capitale Sociale di Industrie De Nora S.p.A. al 31 marzo 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 (1)	150.481.195	451.443.585

(1) 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.

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

#### 3.1 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 31 marzo 2025, ovvero nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, di seguito gli “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’informatica 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 31 marzo 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 tre mesi 2025 sono confrontati con i rispettivi valori per i primi tre 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 ma imputato direttamente a patrimonio netto, 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 del principio 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.

### 3.2 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. Non risultano infatti sostanziali novità.

### 3.3 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 rettificate per renderle conformi agli IFRS.

Al 31 marzo 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 31 marzo 2025 le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 31.03.2025		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta	in Euro	AI 31.03.2025	AI 31.12.2024	
Oronzo 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	574.555,47 €	53,67%	53,67%	integrale
*De Nora Permelec Ltd – GIAPPONE	2023-15 Endo, Fujisawa City - Kanagawa Pref. 252 - GIAPPONE	JPY	¥90.000.000,00	556.930,69 €	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	11.886,36 €	100%	100%	integrale
De Nora do Brasil Ltda - BRASILE	Avenida Jerome Case No. 1959 Eden -CEP 18087-220 - Sorocoba/SP - BRASILE	BRL	9.662.257,00 BRL	1.545.787,99 €	100%	100%	integrale
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co., Ltd - CINA:	No. 113 Longtan Road,Suzhou Industrial Park 215126, CINA	CNY	\$25.259.666,00	23.356.140,54 €	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	1.912.240,89 €	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	127.482,72 €	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	250.000,00 AED	62.943,75 €	100%	100%	integrale
De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. - ITALIA	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	3.910.000,00 €	3.910.000,00 €	90%	90%	integrale
De Nora Holding UK Ltd. - INGHILTERRA:	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermary 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	9.095.381,63 €	100%	100%	integrale
*De Nora Holding US Inc. - USA:	7590 Discovery Lane, Concord, OH 4407 - USA	USD	\$10,00	9,25 €	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	895.515,66 €	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	2.139.281,89 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies Ltd. - INGHILTERRA:	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermary House, 10-15 Queen Street, London EC4N 1TX - INGHILTERRA	GBP	£1,00	1,20 €	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	988.983,80 €	100%	100%	integrale
*De Nora Neptune LLC - USA	305 South Main Street, Fort Stockton, Texas 76735 - USA	USD	-	0,00 €	80%	80%	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	3.215.672,68 €	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	288.716,94 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Arabia for Contracting LLC	Arabia saudita	SAR	2.000.000 SAR	503.550,03 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera Japan Ltd.	Giappone	JPY	¥150.000.000,00	928.217,82 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp nucera (Shanghai) Co., Ltd	Cina	CNY	¥20.691.437,50	2.637.800,85 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera USA Inc.	Usa	USD	\$700.000,00	647.249,19 €	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	778,61 €	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.

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2025 non è variato rispetto al 31 dicembre 2024.

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	
	3 mesi chiusi al 31 Marzo 2025	3 mesi chiusi al 31 Marzo 2024	31 Marzo 2025	31 Dicembre 2024
Dollaro USA	1,0523	1,0858	1,0815	1,0389
Yen Giapponese	160,4525	161,1500	161,6000	163,0600
Rupia Indiana	91,1378	90,1551	92,3955	88,9335
Yuan Renminbi Cinese	7,6551	7,8048	7,8442	7,5833
Real Brasiliano	6,1647	5,3752	6,2507	6,4253
Sterlina inglese	0,8357	0,8563	0,8354	0,8292

### 3.4 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

### 4. Ricavi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Vendite di elettrodi	<b>110.914</b>	96.262
Vendite di sistemi	<b>5.502</b>	8.789
Servizi post-vendita e altre vendite	<b>66.235</b>	63.701
Ricavi da lavori in corso su ordinazione	<b>17.745</b>	20.379
<b>Totali</b>	<b>200.396</b>	<b>189.131</b>

I ricavi per i primi tre mesi 2025 si attestano a Euro 200.396 migliaia (Euro 189.131 migliaia per i tre mesi 2024). L'incremento complessivo dei ricavi di Euro 11.265 migliaia (pari al 6%, +4,8% invece a tassi di cambio costanti<sup>1</sup>) è riconducibile principalmente all'incremento di quelli relativi al segmento Electrode Technologies (+15,3%), con ricavi nei primi tre mesi del 2025 pari a Euro 106,8 milioni rispetto agli Euro 92,7 milioni dei primi tre mesi 2024. Anche il segmento Water Technologies mostra ricavi complessivamente in crescita, con ricavi nei primi tre mesi del 2025 pari a Euro 75,9 milioni rispetto agli Euro 69,9 milioni dei primi tre mesi 2024. Il segmento Energy Transition registra invece una contrazione temporanea dei ricavi, realizzando nei primi tre mesi 2025 ricavi pari a Euro 17,7 milioni, -33,5% rispetto ai ricavi di Euro 26,6 milioni realizzati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Il dettaglio dei ricavi per area geografica è il seguente:

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Europa, Medio Oriente, Africa e India (EMEA)	<b>61.912</b>	69.822
Nord e Sud America (AMS)	<b>67.005</b>	56.830
Asia Pacifico (APAC)	<b>71.479</b>	62.479
<b>Totali</b>	<b>200.396</b>	<b>189.131</b>

Per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 la quasi totalità delle obbligazioni da adempiere da parte del Gruppo fa riferimento a contratti aventi durata inferiore a 12 mesi.

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

Per i primi tre mesi 2025, il Gruppo presenta una variazione positiva delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti pari a Euro 10.381 migliaia (Euro 2.679 migliaia per i primi tre mesi 2024).

<sup>1</sup> Determinati convertendo i dati in valuta diversa dall'Euro dei primi tre mesi 2025 ai tassi di cambio storici dei primi tre mesi 2024.

## 6. Altri proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Proventi diversi	<b>1.336</b>	1.057
Contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo	<b>1.824</b>	208
Ricavi da attività di ricerca e sviluppo	<b>29</b>	25
Plusvalenza vendita attività immobilizzate	<b>877</b>	0
Rimborsi assicurativi	<b>18</b>	35
<b>Totale</b>	<b>4.084</b>	<b>1.325</b>

I proventi diversi afferiscono principalmente a proventi delle gestioni accessorie.

I contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo dei primi tre mesi del 2025 includono Euro 1.516 migliaia rilevati dalla De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. relativi ai fondi IPCEI dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy a fronte dei lavori in corso per la realizzazione della Gigafactory italiana.

Le plusvalenze da vendita di attività immobilizzate sono essenzialmente relative alla cessione di macchinari da parte della controllata statunitense De Nora Neptune LLC.

## 7. 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Acquisti di materie prime	<b>66.255</b>	64.238
Variazione rimanenze	<b>658</b>	(12.682)
Acquisti di semilavorati e prodotti finiti	<b>16.006</b>	18.488
Acquisti di materiale sussidiario e di consumo	<b>4.794</b>	4.147
Acquisti di materiali da imballaggio	<b>597</b>	599
Altri acquisti e oneri accessori	<b>27</b>	12
<b>Totale</b>	<b>88.337</b>	<b>74.802</b>

I consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 risultano pari a Euro 88.337 migliaia, con un incremento complessivo di Euro 13.535 migliaia rispetto agli Euro 74.802 migliaia dei tre mesi chiusi al 31 marzo 2024, principalmente come conseguenza del descritto incremento dei ricavi.

I costi di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono esposti al netto dei costi capitalizzati, pari a Euro 528 migliaia nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 (Euro 734 migliaia nei tre mesi del precedente esercizio) e si riferiscono ai costi sostenuti dalle società del Gruppo per lo sviluppo interno di progetti e prodotti che rispettano i requisiti per la capitalizzazione.

## 8. Costi del personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi del personale per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Salari e Stipendi	<b>31.242</b>	29.074
Oneri sociali	<b>8.006</b>	7.181
Trattamento di fine rapporto e altri piani pensione	<b>637</b>	630
Altri costi/(Proventi) netti del personale	<b>585</b>	955
<b>Total</b>	<b>40.470</b>	<b>37.840</b>

I costi del personale si attestano a Euro 40.470 migliaia per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025, con un incremento rispetto ai primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2024 di Euro 2.630 migliaia (Euro 37.840 migliaia il dato dei primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2024), principalmente riconducibile all'incremento dell'organico. La tabella che segue riporta il numero medio dei dipendenti del Gruppo per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
	Numero medio dei dipendenti	
	<b>2.078</b>	<b>2.028</b>

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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 tra i costi del personale è pari a Euro 250 migliaia (Euro 183 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 585 migliaia nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 (Euro 955 migliaia nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2024), sono principalmente relativi a oneri e incentivi per esodi del personale, a costi per coperture mediche e assicurative e per benefici agli espatriati.

I Costi del personale sono esposti al netto dei costi capitalizzati, pari a Euro 632 migliaia nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 (Euro 740 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio precedente), e si riferiscono ai costi sostenuti dalle società del Gruppo per lo sviluppo interno di progetti e prodotti che rispettano i requisiti per la capitalizzazione.

## 9. Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Lavorazioni esterne	<b>16.744</b>	15.453
Consulenze:		
- Produzione e assistenza tecnica	<b>3.366</b>	5.382
- Commerciale	<b>82</b>	25
- Legali, fiscali, amministrative e ICT	<b>3.519</b>	3.121
Utenze/Telefonia	<b>2.967</b>	3.013
Costi di manutenzione	<b>5.144</b>	5.063
Spese viaggio	<b>2.051</b>	1.931
Costi di ricerca	<b>174</b>	681
Emolumenti Collegio Sindacale	<b>32</b>	31
Assicurazioni	<b>1.084</b>	1.072
Affitti passivi e altre locazioni	<b>976</b>	639
Commissioni e royalties passive	<b>931</b>	1.300
Trasporti	<b>4.508</b>	2.321
Smaltimento rifiuti, pulizia uffici e vigilanza	<b>1.096</b>	888
Spese promozionali, pubblicità e marketing	<b>134</b>	214
Spese per brevetti e marchi	<b>268</b>	255
Mensa, formazione e altre spese del personale	<b>1.012</b>	972
Compensi al Consiglio di amministrazione	<b>367</b>	342
<b>Totali</b>	<b>44.455</b>	<b>42.703</b>

I costi per servizi si attestano a Euro 44.455 migliaia nei primi tre mesi del 2025, complessivamente in aumento di Euro 1.752 migliaia rispetto ai primi tre mesi del 2024, e si riferiscono principalmente a lavorazioni esterne, consulenze, utenze, costi di manutenzione e di trasporto.

## 10. Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024:

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
	(in migliaia di Euro)	
Imposte indirette e tasse	<b>1.607</b>	1.502
Minusvalenze su vendite attività immobilizzate	<b>36</b>	-
Perdite su crediti (non coperte da utilizzi del fondo svalutazione crediti)	<b>-</b>	1
Altri oneri	<b>435</b>	132
<b>Totali</b>	<b>2.078</b>	<b>1.635</b>

Gli altri costi operativi si attestano a Euro 2.078 migliaia per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 (Euro 1.635 migliaia per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2024).

## 11. (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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024:

3 mesi chiusi al 31 Marzo		
	2025	2024
(in migliaia di Euro)		
Accantonamenti (Rilasci) netti a fondi rischi e oneri	2.870	475
Accantonamenti (Rilasci) netti al fondo svalutazione crediti	677	(39)
<b>Total</b>	<b>3.547</b>	<b>436</b>

Non risultano nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e nel periodo di confronto svalutazioni o ripristini di valore di attività non correnti.

## 12. Proventi finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

3 mesi chiusi al 31 Marzo		
	2025	2024
(in migliaia di Euro)		
Differenze cambio attive	3.813	2.906
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	504	-
Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie	101	236
Proventi finanziari da banche/crediti finanziari	843	1.036
Interessi da clienti	-	11
Altri proventi finanziari	173	-
<b>Total</b>	<b>5.434</b>	<b>4.189</b>

## 13. Oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
(in migliaia di Euro)		
Interessi bancari/finanziamenti	<b>1.316</b>	1.611
Differenze cambio passive	<b>5.496</b>	1.564
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	-	697
Oneri finanziari sul costo del lavoro	<b>357</b>	110
Spese bancarie	<b>196</b>	201
Altri oneri finanziari	<b>250</b>	340
<b>Totali</b>	<b>7.615</b>	<b>4.523</b>

## 14. Imposte sul reddito

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
(in migliaia di Euro)		
Imposte correnti	<b>10.072</b>	8.444
Imposte differite	<b>(1.496)</b>	729
Imposte anni precedenti	<b>147</b>	8
<b>Totali</b>	<b>8.723</b>	<b>9.181</b>

## 15. Utile per azione

La seguente tabella riporta l'utile per azione base e diluito per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024:

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile agli azionisti (in Euro migliaia)	<b>15.801</b>	17.880
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile base per azione	<b>198.698.934</b>	199.597.777
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile diluito per azione	<b>198.747.841</b>	199.641.608
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>

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

## 16. Attività immateriali e avviamento

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025.

	Avviamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Conces- sioni e licenze e marchi	Know-how e Tecno- logie	Relazioni commerciali	Costi di sviluppo	Altre	Immobiliz- azioni in corso e acconti	Totale attività immateriali
(in migliaia di Euro)									
<b>Costo storico al 31 Dicembre 2024</b>	<b>68.699</b>	<b>16.077</b>	<b>42.182</b>	<b>45.750</b>	<b>53.226</b>	<b>20.090</b>	<b>9.465</b>	<b>3.278</b>	<b>258.767</b>
Incrementi	-	90	4	-	-	-	-	1.168	1.262
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	37	525	-	-	-	5	(625)	(58)
Differenze di conversione	(2.606)	18	(817)	(744)	(1.725)	(665)	(221)	(26)	(6.786)
<b>Costo storico al 31 Marzo 2025</b>	<b>66.093</b>	<b>16.222</b>	<b>41.894</b>	<b>45.006</b>	<b>51.501</b>	<b>19.425</b>	<b>9.249</b>	<b>3.794</b>	<b>253.184</b>
<b>Fondo ammortamento al 31 Dicembre 2024</b>	<b>-</b>	<b>15.065</b>	<b>34.469</b>	<b>34.681</b>	<b>41.840</b>	<b>10.756</b>	<b>5.997</b>	<b>-</b>	<b>142.808</b>
Incrementi	-	173	918	373	299	776	144	-	2.683
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	14	(663)	(708)	(1.461)	(325)	(151)	-	(3.294)
<b>Fondo ammortamento al 31 Marzo 2025</b>	<b>-</b>	<b>15.252</b>	<b>34.724</b>	<b>34.346</b>	<b>40.678</b>	<b>11.207</b>	<b>5.990</b>	<b>-</b>	<b>142.197</b>
<b>Valore netto contabile al 31 Dicembre 2024</b>	<b>68.699</b>	<b>1.012</b>	<b>7.713</b>	<b>11.069</b>	<b>11.386</b>	<b>9.334</b>	<b>3.468</b>	<b>3.278</b>	<b>115.959</b>
<b>Valore netto contabile al 31 Marzo 2025</b>	<b>66.093</b>	<b>970</b>	<b>7.170</b>	<b>10.660</b>	<b>10.823</b>	<b>8.218</b>	<b>3.259</b>	<b>3.794</b>	<b>110.987</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 1.262 migliaia per i primi tre mesi 2025 si riferiscono principalmente a:

- (i) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 90 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 relativi principalmente all'implementazione del sistema gestionale SAP e di altri sistemi ICT;
- (i) attività immateriali in corso di realizzazione per Euro 1.168 migliaia, relative: per Euro 73 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 669 migliaia a concessioni, licenze e marchi relativi principalmente all'implementazione del sistema gestionale SAP e di altri sistemi ICT; e per Euro 426 migliaia relative ad altre attività immateriali prevalentemente relative a costi sviluppo prodotti del segmento di business Water Technologies.

## 17. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari per i tre mesi chiusi al 31 marzo 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
(in migliaia di Euro)										
<b>Costo storico al 31 Dicembre 2024</b>	<b>42.944</b>	<b>114.907</b>	<b>156.371</b>	<b>22.654</b>	<b>119.224</b>	<b>28.005</b>	<b>26.073</b>	<b>1.932</b>	<b>39.933</b>	<b>524.038</b>
Incrementi	-	11	149	2	880	467	322	145	10.373	11.882
Decrementi	-	-	(1.062)	(42)	(174)	(961)	(931)	(30)	(34)	(2.273)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	635	2.908	266	-	-	-	-	(3.317)	492
Differenze di conversione	(24)	(1.938)	(1.994)	(343)	(310)	(263)	(240)	(23)	(383)	(5.255)
<b>Costo storico al 31 Marzo 2025</b>	<b>42.920</b>	<b>113.615</b>	<b>156.372</b>	<b>22.537</b>	<b>119.620</b>	<b>27.248</b>	<b>25.224</b>	<b>2.024</b>	<b>46.572</b>	<b>528.884</b>
<b>Fondo ammortamento al 31 Dicembre 2024</b>	<b>10</b>	<b>42.305</b>	<b>70.115</b>	<b>15.977</b>	<b>95.958</b>	<b>7.889</b>	<b>7.261</b>	<b>628</b>	<b>-</b>	<b>232.254</b>
Incrementi	-	1.061	2.568	443	1.334	1.013	897	116	-	6.419
Decrementi	-	-	(982)	(40)	(95)	(961)	(931)	(30)	-	(2.078)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	379	-	-	-	-	-	-	379
Differenze di conversione	-	(602)	(918)	(254)	(111)	(133)	(127)	(6)	-	(2.018)
<b>Fondo ammortamento al 31 Marzo 2025</b>	<b>10</b>	<b>42.764</b>	<b>71.162</b>	<b>16.126</b>	<b>97.086</b>	<b>7.808</b>	<b>7.100</b>	<b>708</b>	<b>-</b>	<b>234.956</b>
<b>Valore netto contabile al 31 Dicembre 2024</b>	<b>42.934</b>	<b>72.602</b>	<b>86.256</b>	<b>6.677</b>	<b>23.266</b>	<b>20.116</b>	<b>18.812</b>	<b>1.304</b>	<b>39.933</b>	<b>291.784</b>
<b>Valore netto contabile al 31 Marzo 2025</b>	<b>42.910</b>	<b>70.851</b>	<b>85.210</b>	<b>6.411</b>	<b>22.534</b>	<b>19.440</b>	<b>18.124</b>	<b>1.316</b>	<b>46.572</b>	<b>293.928</b>

Gli incrementi di immobili, impianti e macchinari, ammontano a Euro 11.882 migliaia per i primi tre mesi 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 11.415 migliaia e si riferiscono principalmente a:

- (i) beni strumentali da concedere in locazione per Euro 880 migliaia, relativi ad anodi da concedere in leasing relativi al segmento di business Electrode Technologies;

- (ii) impianti e macchinari per Euro 149 migliaia relativi principalmente gli stabilimenti in Italia;
- (iii) fabbricati per Euro 11 migliaia;
- (iv) altri beni materiali per Euro 2 migliaia;
- (v) immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 10.373 migliaia, relativi per Euro 4.851 migliaia a impianti e macchinari a seguito dell'ammodernamento tecnologico e della prevista espansione della capacità produttiva del Gruppo principalmente in Germania, Stati Uniti e Giappone, per Euro 5.257 migliaia a fabbricati prevalentemente in Italia e Stati Uniti, per Euro 246 migliaia ad altri beni in corso di realizzazione e per Euro 19 migliaia ad acconti.

I decrementi di immobili, impianti e macchinari per complessivi Euro 2.273 migliaia (Euro 195 migliaia considerati al netto dei relativi fondi ammortamento) si riferiscono principalmente alla dismissione di macchinari da parte della società controllata statunitense De Nora Neptune LLC ed a beni in leasing in scadenza di contratto.

## 18. 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 31 marzo 2025 il valore di tale partecipazione è pari a Euro 236.751 migliaia, invariato rispetto al dato del 31 dicembre 2024; non risultano infatti disponibili dati aggiornati della società collegata relativi al primo trimestre del 2025.

## 19. Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Non corrente</b>		
Investimenti in attività finanziarie	<b>5.212</b>	4.592
<b>Totale</b>	<b>5.212</b>	<b>4.592</b>

Gli investimenti in attività finanziarie si riferiscono principalmente a taluni fondi pensione e fondi integrativi aziendali a favore del personale dipendente.

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Corrente</b>		
Crediti finanziari	<b>127</b>	193
Investimenti in attività finanziarie	<b>8.674</b>	10.317
Fair value degli strumenti derivati	<b>199</b>	-
<b>Totale</b>	<b>9.000</b>	<b>10.510</b>

Gli investimenti in attività finanziarie, pari a Euro 8.674 migliaia al 31 marzo 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 31 marzo 2025 si riferisce a contratti derivati su valute per compravendita a termine, sottoscritti dalla capogruppo e dalla controllata De Nora Water Technologies Italy S.r.l.

## 20. Rimanenze

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

	Al 31 Marzo 2025			Al 31 Dicembre 2024		
	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti
	(in migliaia di Euro)					
Materie prime, sussidiarie e di consumo	109.604	(5.377)	104.227	112.539	(4.596)	107.943
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	98.577	(11.376)	87.201	91.746	(9.794)	81.952
Prodotti finiti e merci	70.654	(8.974)	61.680	69.337	(9.099)	60.238
Merce in viaggio	6.468	-	6.468	5.319	-	5.319
<b>Totali</b>	<b>285.303</b>	<b>(25.727)</b>	<b>259.576</b>	<b>278.941</b>	<b>(23.489)</b>	<b>255.452</b>

Le rimanenze, pari a Euro 259.576 migliaia al 31 marzo 2025 (Euro 255.452 migliaia al 31 dicembre 2024), si incrementano complessivamente di Euro 4.124 migliaia, principalmente a seguito dell'aumento delle giacenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari ad Euro 25.727 migliaia al 31 marzo 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
	(in migliaia di Euro)			
<b>Saldo al 31 Dicembre 2024</b>	<b>4.596</b>	<b>9.794</b>	<b>9.099</b>	<b>23.489</b>
Accantonamenti	1.665	3.033	1.105	5.803
Utilizzi e rilasci	(796)	(1.359)	(1.083)	(3.238)
Riclassifiche/altri movimenti	-	-	-	-
Differenze di conversione	(87)	(92)	(148)	(327)
<b>Saldo al 31 Marzo 2025</b>	<b>5.378</b>	<b>11.376</b>	<b>8.973</b>	<b>25.727</b>

## 21. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti si attestano, al 31 marzo 2025, a Euro 8.323 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.

## 22. Lavori in corso su ordinazione

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Attivo corrente</b>		
Lavori in corso su ordinazione	<b>175.538</b>	172.149
Acconti	<b>(129.470)</b>	(127.000)
Fondo svalutazione per perdite a finire	<b>(180)</b>	(188)
<b>Total</b>	<b>45.888</b>	<b>44.961</b>

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Passivo corrente</b>		
Lavori in corso su ordinazione	<b>56.283</b>	53.898
Acconti e Anticipi contrattuali	<b>(69.273)</b>	(62.240)
Fondo svalutazione per perdite a finire	<b>(164)</b>	(205)
<b>Total</b>	<b>(13.154)</b>	<b>(8.547)</b>
<b>Totali lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali)</b>	<b>32.734</b>	<b>36.414</b>

I lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali) si attestano, al 31 marzo 2025, a Euro 32.734 migliaia, in riduzione rispetto agli Euro 36.414 migliaia al 31 dicembre 2024, e si riferiscono principalmente a commesse afferenti al segmento di business Water Technologies.

## 23. Crediti commerciali

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Corrente</b>		
Crediti verso terzi	<b>140.500</b>	134.960
Crediti verso società correlate	<b>39.283</b>	43.857
Fondo svalutazione crediti	<b>(5.306)</b>	(5.295)
<b>Totale</b>	<b>174.477</b>	<b>173.522</b>

I crediti commerciali, interamente iscritti nell'attivo corrente, derivano da operazioni di vendita e prestazioni di servizi e si attestano, al 31 marzo 2025, a Euro 174.477 migliaia, in lieve incremento 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 31 Marzo 2025
	(in migliaia di Euro)
<b>Corrente</b>	
<b>Saldo al 31 Dicembre 2024</b>	<b>5.295</b>
Accantonamenti del periodo	771
Utilizzi e rilasci del periodo	(680)
Riclassifiche ed altri movimenti	-
Differenze di conversione	(80)
<b>Saldo al 31 Marzo 2025</b>	<b>5.306</b>

## 24. Altri Crediti

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Non corrente</b>		
Crediti verso l'erario	<b>5.163</b>	3.757
Altri crediti verso terzi	<b>2.933</b>	2.994
Ratei e risconti	-	-
Crediti verso società correlate	<b>52</b>	52
<b>Totale</b>	<b>8.148</b>	<b>6.803</b>

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Corrente</b>		
Crediti verso l'erario	<b>16.568</b>	13.788
Anticipi a fornitori	<b>10.548</b>	8.128
Altri crediti verso terzi	<b>10.480</b>	9.603
Ratei e risconti	<b>15.135</b>	10.553
Crediti verso società correlate	<b>3</b>	7
<b>Totali</b>	<b>52.734</b>	<b>42.079</b>

Al 31 marzo 2025, gli altri crediti, tra quota corrente e quota non corrente, si attestano a Euro 60.882 migliaia, (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.

## 25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
Depositi bancari e postali	<b>172.291</b>	174.331
Denaro e valori in cassa	<b>27</b>	29
Conti deposito	<b>6.828</b>	41.497
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>179.146</b>	<b>215.857</b>

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 31 marzo 2025 a Euro 179.146 migliaia, si riducono di Euro 36.711 migliaia rispetto agli Euro 215.857 migliaia al 31 dicembre 2024; 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

## 26. Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 31 marzo 2025 è pari Euro 959.874 migliaia, in aumento 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 tre 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 31 Marzo 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 31 marzo 2025 risultano n. 2.986.240 (Invariate rispetto al 31 dicembre 2024), pari al 1,481% del capitale sociale, dopo che n. 13.760 azioni sono state utilizzate a fronte dei piani di incentivazione in essere.

### Riserva legale

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

### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 2025 è pari a Euro 223.405 migliaia, invariata 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 31 marzo 2025, si attestano complessivamente a Euro 690.691 migliaia (Euro 617.824 migliaia al 31 dicembre 2024), con un incremento netto di Euro 72.867 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 250 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 10.759 migliaia di decremento netto per effetto delle altre componenti del conto economico complessivo di periodo, ivi inclusi Euro 10.752 migliaia attribuibili alle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di controllate estere.

#### *Patrimonio netto di terzi*

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
Capitale sociale e riserve	8.056	7.346
Utile/(Perdita) del periodo	167	(64)
Componenti del conto economico complessivo (OCI)	(168)	(26)
<b>Totalle</b>	<b>8.055</b>	<b>7.256</b>

La voce Capitale sociale e riserve al 31 marzo 2025 include tra gli altri anche Euro 800 migliaia di versamenti effettuati nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio a favore della De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. da parte del socio di minoranza Snam S.p.A.

## 27. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti al 31 marzo 2025 risultano pari a Euro 25.191 migliaia (Euro 25.935 migliaia al 31 dicembre 2024).

## 28. Fondi per rischi e oneri

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in Euro migliaia)	
<b>Non corrente</b>		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	769	796
Fondo per rischi diversi	1.823	1.950
<b>Totalle</b>	<b>2.592</b>	<b>2.746</b>
<b>Corrente</b>		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	12.313	13.036
Fondo per rischi diversi	5.370	4.095
<b>Totalle</b>	<b>17.683</b>	<b>17.131</b>
<b>Totalle fondi per rischi e oneri</b>	<b>20.275</b>	<b>19.877</b>

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 13.082 migliaia al 31 marzo 2025 (Euro 13.832 migliaia al 31 dicembre 2024). Mentre il fondo per rischi diversi, al 31 marzo 2025, si attesta a Euro 7.193 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 è stata la seguente:

	Fondo rischi per garanzie contrattuali	Fondo rischi diversi
	(in Euro migliaia)	
<b>Saldo al 31 Dicembre 2024</b>	<b>13.832</b>	<b>6.045</b>
Accantonamenti del periodo	1.585	1.601
Utilizzi e rilasci del periodo	(2.124)	(396)
Differenze di conversione	(211)	(57)
<b>Saldo al 31 Marzo 2025</b>	<b>13.082</b>	<b>7.193</b>

## 29. Passività finanziarie

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in Euro migliaia)	
<b>Non corrente</b>		
Debiti verso banche	<b>121.655</b>	123.328
Debiti per leasing	<b>16.716</b>	17.310
<b>Total</b>	<b>138.371</b>	<b>140.638</b>
<b>Corrente</b>		
Scoperti in conto corrente	<b>87</b>	178
Debiti verso banche	<b>18.002</b>	14.775
Debiti per leasing	<b>3.666</b>	3.692
Fair value degli strumenti derivati	-	303
<b>Total</b>	<b>21.755</b>	<b>18.948</b>
<b>Total passività finanziarie</b>	<b>160.126</b>	<b>159.586</b>

**Debiti verso banche**

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

	Al 31 Marzo 2025			Al 31 Dicembre 2024		
	Non corrente	Corrente	Totale	Non corrente	Corrente	Totale
	(in Euro migliaia)					
Finanziamento Pool (IDN)	<b>79.858</b>	-	<b>79.858</b>	79.843	-	79.843
Finanziamento Pool (De Nora Holdings US Inc)	<b>36.926</b>	-	<b>36.926</b>	38.434	-	38.434
Sumitomo Mitsui Banking Co. - Hibiya Branch (De Nora Permelec Ltd)	<b>4.871</b>	<b>14.908</b>	<b>19.779</b>	5.051	14.775	19.826
Bank of Yokohama - Fujisawa Branch (De Nora Permelec Ltd)	-	<b>3.094</b>	<b>3.094</b>	-	-	-
Scoperti di conto corrente e ratei passivi finanziari	-	<b>87</b>	<b>87</b>	-	178	178
<b>Totale</b>	<b>121.655</b>	<b>18.089</b>	<b>139.744</b>	<b>123.328</b>	<b>14.953</b>	<b>138.281</b>

Al 31 marzo 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 31 marzo 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 in 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 3,5, per tutta la durata del contratto. Il parametro risulta finora ampiamente rispettato. Il mancato rispetto del covenant finanziario si identifica come un evento di default o inadempimento. Nello specifico, un evento di default o inadempimento avrebbe come conseguenza la possibilità, a discrezione delle banche, di richiedere il rimborso immediato dei fondi, a meno che la situazione non venga sanata, ai sensi e in conformità ai termini e condizioni di cui al contratto di finanziamento, entro 20 giorni lavorativi dalla presentazione della certificazione di tale covenant finanziario.

**Finanziamento De Nora Permelec Ltd**

La controllata De Nora Permelec Ltd ha a disposizione alcune linee di finanziamento a breve termine, concesse da diversi istituti bancari. Al 31 marzo 2025 le linee complessive utilizzate risultano pari a JPY 3,7 miliardi circa (Euro 22.873 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 31 marzo 2025, tra quota corrente e quota non corrente, sono pari a Euro 20.382 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 CONSOB n. 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 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024:

		Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
		(in migliaia di Euro)	
A	Disponibilità liquide	172.318	174.360
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	6.828	41.497
C	Altre attività finanziarie correnti	8.801	10.510
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>187.947</b>	<b>226.367</b>
E	Debito finanziario corrente	18.089	14.953
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.666	3.692
<b>G</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>21.755</b>	<b>18.645</b>
	- <i>di cui quota garantita</i>	-	-
	- <i>di cui quota non garantita</i>	21.735	18.645
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto/(Disponibilità finanziarie correnti nette) (G + D)</b>	<b>(166.192)</b>	<b>(207.722)</b>
I	Debito finanziario non corrente	138.371	140.638
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>138.371</b>	<b>140.638</b>
	- <i>di cui quota garantita</i>	-	-
	- <i>di cui quota non garantita</i>	138.371	140.638
<b>M</b>	<b>Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - ESMA (H + L)</b>	<b>(27.821)</b>	<b>(67.084)</b>

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 31 marzo 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in migliaia di Euro)	
<b>Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – ESMA</b>	<b>(27.821)</b>	<b>(67.084)</b>
<i>Fair value degli strumenti finanziari a copertura di rischio di cambio</i>	(199)	303
<b>Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora</b>	<b>(28.020)</b>	<b>(66.781)</b>

Nei primi tre mesi del 2025 le Disponibilità finanziarie nette – ESMA sono diminuite di Euro 39.263 migliaia, passando da Euro 67.084 migliaia al 31 dicembre 2024 a Euro 27.821 migliaia al 31 marzo 2025. Tale variazione è principalmente riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) la liquidità assorbita dall'attività operativa pari a Euro 26.449 migliaia;
- (ii) gli investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari e attività immateriali pari a Euro 12.677 migliaia, esclusi quelli in diritti di utilizzo, parzialmente compensati da realizzati da dismissioni di attività immateriali per Euro 1.036 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 finanziari del Gruppo al 31 marzo 2025:

Al 31 Marzo 2025							
Scadenza							
Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali (*)	0-12 mesi	1- 2 anni	2 - 3 anni	3-4 anni	Oltre 4 anni	
(in migliaia di Euro)							
<b>Passività finanziarie</b>							
Debiti verso banche e scoperti in c/c	139.744	150.836	23.146	4.828	122.862	-	-
Debiti per <i>leasing</i>	20.382	22.836	4.312	3.877	3.318	2.944	8.385
Debiti commerciali	86.522	86.522	86.520	2	-	-	-
Altri debiti	110.103	110.103	107.136	2.967	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>356.751</b>	<b>370.297</b>	<b>221.114</b>	<b>11.674</b>	<b>126.180</b>	<b>2.944</b>	<b>8.385</b>

\* 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 sulla base delle condizioni esistenti alla data di chiusura del periodo, 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.

## 30. Debiti commerciali

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in Euro migliaia)	
<b>Non corrente</b>		
Debiti verso terzi	2	2
<b>Totale debiti commerciali non correnti</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Corrente</b>		
Debiti verso terzi	85.956	116.210
Debiti verso società correlate	564	589
<b>Totale debiti commerciali correnti</b>	<b>86.520</b>	<b>116.799</b>
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>86.522</b>	<b>116.801</b>

I debiti commerciali al 31 marzo 2025 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 86.522 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.

### 31. Debiti per imposte sul reddito

I debiti, correnti, per imposte sul reddito al 31 marzo 2025 risultano pari a Euro 19.724 migliaia (Euro 24.234 migliaia al 31 dicembre 2024).

### 32. Altri debiti

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

	Al 31 Marzo 2025	Al 31 Dicembre 2024
	(in Euro migliaia)	
<b>Non corrente</b>		
Ratei e risconti passivi	<b>322</b>	319
Debiti verso dipendenti	<b>2.073</b>	2.009
Debiti verso l'erario	<b>33</b>	-
Altri debiti verso terzi	<b>491</b>	495
Altri debiti verso società correlate	<b>48</b>	47
<b>Totale</b>	<b>2.967</b>	<b>2.870</b>
<b>Corrente</b>		
Anticipi da clienti	<b>22.091</b>	18.548
Anticipi da società correlate	<b>51.164</b>	52.184
Ratei passivi	<b>5.683</b>	5.357
Debiti verso dipendenti	<b>19.173</b>	17.813
Debiti verso istituti previdenziali	<b>1.626</b>	2.821
Debiti per ritenute d'acconto	<b>1.350</b>	1.476
Debiti per IVA	<b>395</b>	1.419
Altri debiti verso l'erario	<b>1.832</b>	2.363
Altri debiti verso terzi	<b>3.321</b>	3.363
Altri debiti verso società correlate	<b>501</b>	463
<b>Totale</b>	<b>107.136</b>	<b>105.807</b>
<b>Totale altri debiti</b>	<b>110.103</b>	<b>108.677</b>

Gli Altri debiti al 31 marzo 2025 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 110.103 migliaia, in lieve aumento rispetto agli Euro 108.677 migliaia al 31 dicembre 2024.

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

# E. Informativa sui rischi finanziari

## 33. 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 31 Marzo 2025

	Note	Finanziamenti e crediti	Valore Contabile				Fair Value				
			Investimenti in attività finanziarie - Fair value	Strumenti derivati al Fair value	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3		
(in migliaia di Euro)											
<b>Attività finanziarie</b>											
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	179.146	-	-	-	179.146	-	-	-		
Crediti commerciali e altri crediti	23/24	243.682	-	-	-	243.682	-	-	-		
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	127	13.886	199	-	14.212	7.025	199	6.861		
		<b>422.955</b>	<b>13.886</b>	<b>199</b>	-	<b>437.040</b>	<b>7.025</b>	<b>199</b>	<b>6.861</b>		
<b>Passività finanziarie</b>											
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	29	-	-	-	139.744	139.744	-	-	-		
Debiti per <i>leasing</i>	29	-	-	-	20.382	20.382	-	-	-		
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31/32	-	-	-	216.349	216.349	-	-	-		
		-	-	-	<b>376.475</b>	<b>376.475</b>	-	-	-		

Classificazione contabile e fair value  
al 31 Dicembre 2024

	Note	Finanziamenti e crediti	Valore Contabile				Fair Value				
			Investimenti in attività finanziarie - Fair value	Strumenti derivati al Fair value	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3		
(in migliaia di Euro)											
<b>Attività finanziarie</b>											
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	215.857	-	-	-	215.857	-	-	-		
Crediti commerciali e altri crediti	23/24	232.123	-	-	-	232.123	-	-	-		
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	204	14.909	-	-	15.113	7.730	-	7.179		
		<b>448.184</b>	<b>14.909</b>	-	-	<b>463.093</b>	<b>7.730</b>	-	<b>7.179</b>		
<b>Passività finanziarie</b>											
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	29	-	-	-	138.281	138.281	-	-	-		
Debiti per <i>leasing</i>	29	-	-	-	21.002	21.002	-	-	-		
Strumenti finanziari derivati	32	-	-	303	-	303	-	303	-		
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31/32	-	-	-	249.712	249.712	-	-	-		
		-	-	<b>303</b>	<b>408.995</b>	<b>409.298</b>	-	<b>303</b>	-		

# F. Informativa di settore

## 34. 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 (nickel 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 e del settore marino;
- 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, ammonia) 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024:

3 mesi chiusi al 31 Marzo 2025				
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
(in migliaia di Euro)				
<b>Totale Ricavi</b>	<b>200.396</b>	<b>106.842</b>	<b>75.900</b>	<b>17.654</b>
Royalties e commissioni	(1.750)	(934)	(767)	(49)
Costo del venduto	(129.471)	(69.791)	(45.346)	(14.334)
Costi di vendita	(7.986)	(2.562)	(4.778)	(646)
Costi generali ed amministrativi	(12.839)	(5.330)	(6.040)	(1.469)
Costi di ricerca e sviluppo	(3.031)	(910)	(487)	(1.634)
Altri (costi) e ricavi operativi	(463)	(657)	953	(759)
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	(8.882)	(4.502)	(3.582)	(798)
<b>EBITDA</b>	<b>35.974</b>	<b>22.156</b>	<b>15.853</b>	<b>(2.035)</b>
Ammortamenti	(9.102)			
<b>Risultato operativo - EBIT</b>	<b>26.872</b>			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		-		
Proventi finanziari		5.434		
Oneri finanziari		(7.615)		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24.691</b>			
Imposte sul reddito di periodo		(8.723)		
<b>Utile/ (Perdita) di periodo</b>	<b>15.968</b>			

3 mesi chiusi al 31 Marzo 2024				
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
(In migliaia di Euro)				
<b>Totale Ricavi</b>	<b>189.131</b>	<b>92.688</b>	<b>69.877</b>	<b>26.566</b>
Royalties e commissioni	(1.977)	(1.204)	(746)	(27)
Costo del venduto	(120.785)	(55.439)	(44.041)	(21.305)
Costi di vendita	(8.069)	(2.478)	(5.064)	(527)
Costi generali ed amministrativi	(11.991)	(4.786)	(5.954)	(1.251)
Costi di ricerca e sviluppo	(3.959)	(668)	(316)	(2.975)
Altri (costi) e ricavi operativi	945	691	248	6
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	(7.576)	(3.470)	(3.024)	(1.082)
<b>EBITDA</b>	<b>35.719</b>	<b>25.334</b>	<b>10.980</b>	<b>(595)</b>
Ammortamenti	(8.186)			
Svalutazioni		-		
<b>Risultato operativo – EBIT</b>	<b>27.533</b>			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		-		
Proventi finanziari		4.189		
Oneri finanziari		(4.523)		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>27.199</b>			
Imposte sul reddito di esercizio		(9.181)		
<b>Utile/(Perdita) di periodo</b>	<b>18.018</b>			

Le informazioni economiche per segmento di business per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2024 sono state riespresse sulla base della nuova rappresentazione dell'EBITDA - introdotta a partire dal Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024 - definito come l'Utile di periodo rettificato per le seguenti voci del conto economico consolidato: (i) imposte sul reddito; (ii) oneri finanziari; (iii) proventi finanziari; (iv) quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamenti; (vi) svalutazioni e ripristini di valore di immobili, impianti e macchinari; (vii) svalutazione dell'avviamento e altre immobilizzazioni immateriali.

La seguente tabella illustra gli investimenti per segmento di business per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2025:

Totale Gruppo	Segmento	Segmento	Segmento	Non allocati	
	Electrode Technologies	Water Technologies	Energy Transition		
(In migliaia di Euro)					
<b>Al 31 Marzo 2025</b>					
Immobili, impianti e macchinari	<b>11.415</b>	6.576	1.989	2.676	
Attività immateriali	<b>1.262</b>	81	376	61	
<b>Totale investimenti 2025</b>	<b>12.677</b>	<b>6.657</b>	<b>2.365</b>	<b>2.737</b>	
				<b>918</b>	

(\*) 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 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 49.441 migliaia e Euro 44.815 migliaia.

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

Al 31 Marzo 2025					
	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
(in Euro migliaia)					
Attività immateriali	5.555	5.530	12.797	87.105	<b>110.987</b>
Immobili, impianti e macchinari	72.014	61.446	85.447	75.021	<b>293.928</b>
Altri crediti	7.023	70	1.006	49	<b>8.148</b>
<b>Totale</b>	<b>84.592</b>	<b>67.046</b>	<b>99.250</b>	<b>162.175</b>	<b>413.063</b>

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

# G. Rapporti con parti correlate

## 35. 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 31 marzo 2025 e 31 dicembre 2024:

(in migliaia di Euro)	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<b>Altri crediti non correnti</b>						
31 Marzo 2025	-	-	52	52	8.148	0,6%
31 Dicembre 2024	-	-	52	52	6.803	0,8%
<b>Lavori in corso su ordinazione</b>						
31 Marzo 2025	-	-	2.137	2.137	45.888	4,7%
31 Dicembre 2024	-	-	2.350	2.350	44.961	5,2%
<b>Crediti commerciali correnti</b>						
31 Marzo 2025	45	38.257	981	39.283	174.477	22,5%
31 Dicembre 2024	24	43.636	197	43.857	173.522	25,3%
<b>Altri crediti correnti</b>						
31 Marzo 2025	-	-	3	3	52.734	0,0%
31 Dicembre 2024	-	-	7	7	42.079	0,0%
<b>Altri debiti non correnti</b>						
31 Marzo 2025	-	48	-	48	2.967	1,6%
31 Dicembre 2024	-	47	-	47	2.870	1,6%
<b>Debiti commerciali correnti</b>						
31 Marzo 2025	22	151	391	564	86.520	0,7%
31 Dicembre 2024	43	210	336	589	116.799	0,5%
<b>Altri debiti correnti</b>						
31 Marzo 2025	-	51.597	68	51.665	107.136	48,2%
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 38.257 migliaia al 31 marzo 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 51.597 migliaia al 31 marzo 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 151 migliaia al 31 marzo 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 e 2024:

(in migliaia di Euro)	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<b>Ricavi</b>						
Tre mesi 2025	-	49.441	1.059	50.500	200.396	25,2%
Tre mesi 2024	-	44.815	794	45.609	189.131	24,1%
<b>Altri proventi</b>						
Tre mesi 2025	20	155	-	175	4.084	4,3%
Tre mesi 2024	16	143	6	165	1.325	12,5%
<b>Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>						
Tre mesi 2025	-	34	-	34	88.337	0,0%
Tre mesi 2024	-	26	28	54	74.802	0,1%
<b>Costi per servizi</b>						
Tre mesi 2025	22	84	86	192	44.455	0,4%
Tre mesi 2024	17	705	41	763	42.703	1,8%
<b>Costi del personale</b>						
Tre mesi 2025	-	-	2	2	40.470	0,0%
Tre mesi 2024	-	-	1	1	37.840	0,0%

I rapporti economici con le Società Collegate sono principalmente relativi a ricavi, pari a Euro 49.441 migliaia nei primi tre mesi 2025, rispetto a Euro 44.815 migliaia nei primi tre mesi 2024, derivanti dalla vendita di elettrodi in forza del contratto di fornitura "Toll Manufacturing and Services Agreement" menzionato in precedenza; rilevano inoltre nei primi tre mesi 2025 acquisti da tk nucera per forniture di materiali e servizi rispettivamente per Euro 34 migliaia e Euro 84 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 1.784 migliaia nei primi tre mesi 2025, rispetto a Euro 1.632 migliaia nei primi tre mesi 2024, di cui Euro 703 migliaia non ancora liquidati al 31 marzo 2025.

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

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2025	2024
(in migliaia di Euro)		
Benefici a breve termine per i dipendenti	<b>1.536</b>	1.389
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	<b>55</b>	97
Altri benefici a lungo termine	<b>1</b>	-
Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Pagamenti basati su azioni	<b>192</b>	146
<b>Totali</b>	<b>1.784</b>	<b>1.632</b>

L'incidenza dei compensi dell'alta direzione sul totale dei costi del personale è pari al 4,4% nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 (4,3% nei primi tre mesi 2024).

Infine, i compensi di competenza al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale relativi ai primi tre mesi 2025 sono pari rispettivamente a Euro 367 migliaia e Euro 32 migliaia (Euro 342 migliaia e Euro 31 migliaia nei primi tre mesi 2024).

## H. Eventi non ricorrenti

### 36. 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

## 37. 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 32,8 milioni al 31 marzo 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

## 38. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

- De Nora ha aperto un nuovo centro in America, l’Innovation Center, destinato a essere la culla dell’innovazione tecnologica di De Nora negli Stati Uniti. Il nuovo centro segna un altro importante investimento nel Paese e conferma l’importanza strategica dell’America nel piano di espansione internazionale del Gruppo. Il Centro di Innovazione rafforza ulteriormente le attività di innovazione di De Nora, che sono sempre state all’avanguardia e un motore per la sua crescita. Rispondendo alle esigenze dei suoi clienti americani di soluzioni avanzate, è l’ultima aggiunta ai cinque centri di ricerca già attivi in Italia, Stati Uniti e Giappone.

La nuova struttura si concentrerà sullo sviluppo di prodotti e tecnologie e potenzierà le capacità produttive degli elettrodi DSA® per l’industria del cloro-alcali e degli elettrodi a diffusione di gas (GDE) per processi innovativi. Inoltre, consentirà lo sviluppo di tecnologie fondamentali per le celle a combustibile e l’elettrolisi dell’acqua, nonché di una vasta gamma di nuove tecnologie, come la conversione della CO2 e la produzione di sostanze chimiche speciali. Il centro, che inizialmente occuperà una superficie di quasi 1.000 metri quadrati, è direttamente collegato allo stabilimento di produzione situato a Mentor, Ohio, e ha già un piano per la sua ulteriore espansione. Avrà una capacità produttiva fino a 18.000 m2/anno di GDE e 30.000 m2/anno di elettrodi DSA®.

- L’Assemblea ordinaria degli Azionisti di Industrie De Nora S.p.A. riunitasi in data 29 aprile 2025, in unica convocazione, sotto la Presidenza di Federico De Nora, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, così come da progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18 marzo 2025, che chiude con un utile di esercizio pari ad Euro 53.520.504,00. L’Assemblea degli Azionisti ha inoltre deliberato di approvare la distribuzione agli Azionisti di un dividendo unitario pari a Euro 0,104 per ciascuna azione avente diritto, per un importo complessivo pari a Euro 20.664.689,14, al lordo delle ritenute di legge, corrispondente ad un pay-out di circa il 25% dell’utile netto consolidato, mediante l’utilizzo dell’utile di esercizio. Data di stacco del dividendo sarà il 19 maggio 2025, data di messa in pagamento il 21 maggio 2025 e data di legittimazione al pagamento del dividendo (c.d. record date), ai sensi dell’art. 83-terdecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (“TUF”), il 20 maggio 2025.

Sono stati inoltre presentati il Bilancio consolidato corredata della Relazione sulla gestione, comprensiva della Rendicontazione di Sostenibilità.

L’Assemblea ha, altresì, deliberato la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società per il triennio 2025-2027, che resterà in carica fino all’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027, composto da: Federico De Nora, Paolo Dellachà, Maria Giovanna Calloni, Mario Cesari, Alessandro Garrone, Michelangelo Mantero, Giorgio Metta, Elisabetta Oliveri, Luca Passa, Anna Chiara Svelto, Alice Vatta e Stefano Venier. L’Assemblea ha inoltre confermato Federico De Nora quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

L’Assemblea ha inoltre nominato il nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2025-2027, che resterà in carica fino all’approvazione del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2027, composto da: Marcello Del Prete (Presidente), Beatrice Bompieri e Eugenio Pinto (Sindaci Effettivi). I Sindaci Supplenti sono Carla Bottini, Raffaella Piraccini e Eugenio Caposeno.

**RELAZIONE SULLA POLITICA DI REMUNERAZIONE E SUI COMPENSI CORRISPOSTI** - L’Assemblea degli Azionisti ha approvato la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche e dei membri del Collegio Sindacale, di cui alla prima sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta ai sensi dell’art. 125-ter del TUF e dell’art. 84-ter del regolamento di attuazione del TUF concernente la

disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999. L'Assemblea degli Azionisti ha, inoltre, deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione della suddetta Relazione, recante, tra l'altro, un resoconto sui compensi corrisposti a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2024 in favore dei predetti soggetti.

PIANO DI PERFORMANCE SHARES 2025-2027 - L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del TUF, il Piano di Performance Shares 2025-2027 relativo a Industrie De Nora S.p.A. e alle società da questa controllate ai sensi dell'articolo 2359 cod. civ., da attuarsi mediante l'assegnazione a titolo gratuito di azioni della Società in numero variabile in relazione all'attribuzione individuale e al grado di raggiungimento delle condizioni di performance del Piano, riservato al management di Industrie De Nora e delle sue società controllate, come meglio descritto nel Documento Informativo predisposto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti, conferendo al Consiglio di Amministrazione e/o per esso all'Amministratore Delegato, con espressa facoltà di subdelega, sentito il Comitato per la Remunerazione, ogni più ampio potere necessario o anche solo opportuno per dare concreta e integrale attuazione del Piano.

- Il nuovo Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora S.p.A., riunitosi in data 29 aprile 2025 al termine dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti, preso atto della conferma di Federico De Nora quale Presidente del Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea, ha confermato allo stesso, oltre alle attribuzioni spettanti in base alla legge e allo Statuto sociale, alcuni poteri, ai sensi dell'art. 2381 del Cod. civ.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì nominato Paolo Dellachà Amministratore Delegato, conferendogli – in qualità di Chief Executive Officer (CEO), ovvero principale responsabile della gestione della Società e, come tale, incaricato altresì dell'istituzione e del mantenimento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e in continuità con l'assetto precedente – i poteri di amministrazione della Società, a eccezione di quelli attribuiti al Consiglio di Amministrazione dalla normativa applicabile, dallo statuto o mantenuti nell'ambito delle proprie competenze.

Il Consiglio di Amministrazione, in linea con le disposizioni del Codice di Corporate Governance, ha inoltre istituito i Comitati endoconsiliari e nominato i relativi componenti. Il Consiglio ha, in particolare, confermato l'istituzione del Comitato Controllo, Rischi ed ESG, del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e del Comitato Strategie, che risultano composti come segue:

Comitato Controllo e Rischi e ESG: Elisabetta Oliveri (Presidente); Alice Vatta; Michelangelo Mantero

Comitato Nomine e Remunerazione: Anna Chiara Svelto (Presidente); Luca Passa; Maria Giovanna Calloni

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate: Maria Giovanna Calloni (Presidente); Elisabetta Oliveri; Anna Chiara Svelto

Comitato Strategie: Paolo Dellachà (Presidente); Federico De Nora; Stefano Venier; Luca Passa; Mario Cesari

Con il parere favorevole del Collegio Sindacale, Luca Oglialoro, Chief Financial Officer di Gruppo, è stato confermato Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, anche con riferimento alla rendicontazione di sostenibilità ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5-ter del TUF.

Questi fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo non hanno effetti sul bilancio.

Milano, 13 maggio 2025

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

