

Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato

al 30 settembre 2026

DE NORA

Dare. Develop. Deliver.

Indice

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia 5
Prospetto di conto economico consolidato intermedio 6
Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio 7
Rendiconto finanziario consolidato intermedio 8
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio 9
Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato al 30 Settembre 2026 11
A. Informazioni generali 12
B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico 24
C. Note alle principali voci di bilancio – Situazione patrimoniale finanziaria - Attività 31
D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria - Passività 41
E. Informativa sui rischi finanziari 50
F. Informativa di settore 53
G. Rapporti con parti correlate 56
H. Eventi non ricorrenti 59
I. Impegni e passività potenziali 60
J. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo 61

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia

	Nota	Al 30 settembre 2026	*di cui parti correlate*	Al 31 dicembre 2025	*di cui parti correlate*
Attività			*(in migliaia di Euro)*		
Attività immateriali e avviamento	16	**185.096**		101.427	
Immobili, impianti e macchinari	17	**341.948**		315.552	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	**217.511**		232.741	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	**6.243**		5.276	
Attività per imposte anticipate		**16.182**		13.265	
Altri crediti	24	**4.808**	**52**	4.829	52
Totale attività non correnti		**771.788**		**673.090**	
Rimanenze	20	**332.686**		214.380	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	**3.656**		14.674	
Attività per imposte correnti	21	**8.724**		8.579	
Attività per lavori in corso su ordinazione	22	**52.375**	**81**	41.758	157
Crediti commerciali	23	**198.318**	**25.169**	152.948	25.244
Altri crediti	24	**105.024**	**1**	57.524	1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	**64.574**		109.067	
Total attività correnti		**765.357**		**598.930**	
Totale attività		**1.537.145**		1.272.020	
Passività					
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		**1.015.296**		**958.898**	
Patrimonio netto di terzi		**12.862**		**11.704**	
Totale patrimonio netto	**26**	**1.028.158**		**970.602**	
Benefici ai dipendenti	27	**24.446**		24.722	
Fondi per rischi ed oneri	28	**2.556**		2.444	
Passività per imposte differite		**6.809**		4.899	
Passività finanziarie al netto della quota corrente	29	**60.992**		18.848	
Debiti commerciali	30	**124**		56	
Altri debiti	32	**3.664**	**43**	2.623	42
Totale passività non correnti		**98.591**		**53.592**	
Fondi per rischi ed oneri	28	**18.356**		21.910	
Passività finanziarie, quota corrente	29	**101.835**		18.317	
Passività per lavori in corso su ordinazione	22	**48.367**	**348**	9.318	368
Debiti commerciali	30	**95.826**	**425**	113.462	957
Debiti per imposte sul reddito	31	**13.330**		12.176	
Altri debiti	32	**132.682**	**46.593**	72.643	19.251
Totale passività correnti		**410.396**		**247.826**	
Totale passività e patrimonio netto		**1.537.145**		1.272.020	

Prospetto di conto economico consolidato intermedio

		9 mesi chiusi al 30 settembre			
	Nota	2026	*di cui parti correlate*	2025	*di cui parti correlate*
			(in migliaia di Euro)		
Ricavi	4	**628.091**	**101.365**	631.343	172.453
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	5	**48.410**		(5.438)	
Altri proventi	6	**21.325**	**327**	11.532	615
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7	**(316.442)**	**(1.588)**	(255.498)	(2.679)
Costi del personale	8	**(123.338)**	**(7.781)**	(118.003)	(5.668)
Costi per servizi	9	**(121.398)**	**(3.035)**	(130.105)	(1.984)
Altri costi operativi	10	**(6.566)**		(7.254)	
Ammortamenti	16 – 17	**(26.813)**		(26.654)	
(Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	11	**(4.109)**		(5.145)	
Risultato operativo		**99.160**		**94.778**	
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		**(15.857)**		(1.233)	
Proventi finanziari	12	**12.652**		17.501	
Oneri finanziari	13	**(16.466)**		(24.500)	
Risultato prima delle imposte		**79.489**		**86.546**	
Imposte sul reddito	14	**(25.962)**		(26.153)	
Utile del periodo		**53.527**		**60.393**	
Attribuibile a:					
Soci della controllante		***53.160***		*60.022*	
Partecipazioni di terzi		***367***		*371*	
Utile per azione base (in Euro)	15	0,27		0,30	
Utile per azione diluito (in Euro)	15	0,27		0,30	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Utile del periodo	**53.527**	**60.393**
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo:		
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	**341**	1.507
Imposte su componenti che non saranno riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	**(109)**	(522)
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (A)	**232**	**985**
Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo:		
Parte efficace della variazione di *fair value* degli strumenti di copertura di flussi finanziari	**118**	29
Variazione del *fair value* delle attività finanziarie	**(70)**	(195)
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	**21.978**	(44.448)
Imposte su componenti che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	**(32)**	53
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificati successivamente nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	**21.994**	**(44.561)**
Totale delle Componenti del conto economico complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali (A+B)	**22.226**	**(43.576)**
Utile del conto economico complessivo del periodo	**75.753**	**16.817**
Attribuibile a:		
Soci della controllante	***75.550***	*17.270*
Partecipazioni di terzi	***203***	*(453)*

Rendiconto finanziario consolidato intermedio

		9 mesi chiusi al 30 settembre			
	Nota	2026	*di cui parti correlate*	2025	*di cui parti correlate*
			(in migliaia di Euro)		
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa					
Utile del periodo	26	**53.527**		60.393	
Rettifiche per:					
Ammortamenti	16-17	**26.813**		26.654	
Svalutazioni/(Ripristino di valori) di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	11- 16-17	**(48)**		(51)	
Oneri finanziari	13	**16.466**		24.500	
Proventi finanziari	12	**(12.652)**		(17.501)	
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		**15.857**	**15.857**	1.233	1.233
(Utili) perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16-17	**346**		(662)	
Imposte sul reddito	14	**25.962**		26.153	
Benefici ai dipendenti basati su azioni	8 - 26	**1.274**	**985**	714	576
Variazione delle rimanenze	20	**(107.242)**		3.256	
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	22-23	**(37.134)**	**132**	10.060	13.877
Variazione dei debiti commerciali	30	**(26.101)**	**(532)**	(24.274)	415
Variazione degli altri crediti/debiti	24-32	**9.463**	**25.163**	(35.548)	(24.847)
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	27-28	**(2.762)**		(1.982)	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa		**(36.231)**		**72.945**	
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	13	**(12.162)**		(15.180)	
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	12	**7.232**		16.248	
Imposte sul reddito pagate	14	**(23.757)**		(32.270)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa		**(64.918)**		**41.743**	
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento					
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16-17	**274**		1.033	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	16-17	**(34.090)**		(40.727)	
Investimenti in attività immateriali	16-17	**(6.319)**		(4.470)	
(Investimenti)/Disinvestimenti in/di attività finanziarie	19	**10.464**		(1.909)	
Acquisizioni, al netto della liquidità acquisita		**(50.890)**		-	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento		**(80.561)**		**(46.073)**	
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria					
Aumenti di capitale	26	**990**	**990**	2.258	2.258
Accensione di finanziamenti	29	**122.561**		6.959	
Rimborso di finanziamenti	29	**(486)**		(72)	
Canoni di locazione pagati	29	**(3.458)**		(2.942)	
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	29	**(4)**		(5)	
Dividendi pagati	26	**(20.471)**	**(15.781)**	(20.665)	(15.968)
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria		**99.132**		**(14.467)**	
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		**(46.347)**		**(18.797)**	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio		**109.067**		215.857	
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide		**1.854**		(8.783)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre	**25**	**64.574**		**188.277**	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrap-prezzo azioni	Utili a nuovo	Riserva di conversione	Altre riserve	Uitle/ (Perdita) del periodo	Patrimo-nio netto di Gruppo	Patrimo-nio netto di terzi	Patrimo-nio netto totale
Saldo al 31 dicembre 2024	**18.268**	**3.654**	**223.405**	**657.919**	**(9.696)**	**(30.399)**	**83.376**	**946.527**	**7.256**	**953.783**
Operazioni con gli azionisti:										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	2.258	**2.258**
Destinazione del risultato 2024	-	-	-	83.376	-	-	(83.376)	-	-	**-**
Dividendi distribuiti	-	-	-	(20.665)	-	-	-	(20.665)	-	**(20.665)**
(Aumento) / Diminuzione azioni proprie	-	-	28	-	-	73	-	101	-	**101**
Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	714	-	714	-	**714**
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1.601)	-	(1.601)	1.547	**(54)**
Conto economico complessivo del periodo:										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	60.022	60.022	371	**60.393**
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	990	-	990	(5)	**985**
Parte efficace della variazione di *fair value* degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	29	-	29	-	**29**
Variazione del *fair value* delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	(143)	-	(143)	1	**(142)**
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	(43.628)	-	-	(43.628)	(820)	**(44.448)**
Saldo al 30 settembre 2025	**18.268**	**3.654**	**223.433**	**720.630**	**(53.324)**	**(30.337)**	**60.022**	**942.346**	**10.608**	**952.954**

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrap-prezzo azioni	Utili a nuovo	Riserva di conversione	Altre riserve	Uitle/ (Perdita) del periodo	Patrimo-nio netto di Gruppo	Patrimo-nio netto di terzi	Patrimo-nio netto totale
Saldo al 31 dicembre 2025	**18.268**	**3.654**	**223.433**	**720.630**	**(59.697)**	**(29.728)**	**82.338**	**958.898**	**11.704**	**970.602**
Operazioni con gli azionisti:										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	990	**990**
Destinazione del risultato 2025	-	-	-	82.338	-	-	(82.338)	-	-	**-**
Dividendi distribuiti	-	-	-	(20.471)	-	-	-	(20.471)	-	**(20.471)**
(Aumento) / Diminuzione azioni proprie	-	-	-	-	-	45	-	45	-	**45**
Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	1.274	-	1.274	-	**1.274**
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)	**(35)**
Conto economico complessivo del periodo:										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	53.160	53.160	367	**53.527**
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	228	-	228	4	**232**
Parte efficace della variazione di *fair value* degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	76	-	76	-	**76**
Variazione del *fair value* delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	(58)	-	(58)	(2)	**(60)**
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	22.144	-	-	22.144	(166)	**21.978**
Saldo al 30 settembre 2026	**18.268**	**3.654**	**223.433**	**782.497**	**(37.553)**	**(28.163)**	**53.160**	**1.015.296**	**12.862**	**1.028.158**

Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato al 30 Settembre 2026

A. Informazioni generali

1. Informazioni societarie

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

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

Si segnala che il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato relativo ai primi nove mesi chiusi il 30 settembre 2026 (di seguito il "Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 4 novembre 2026.

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

Titolo Industrie De Nora

Il titolo De Nora ha chiuso i primi nove mesi del 2026 a 6,02 Euro per azione, in flessione rispetto ai 7,32 Euro registrati all'inizio dell'esercizio (2 gennaio 2026).

Nel periodo di riferimento, le quotazioni De Nora si sono mosse all'interno di un ampio *trading range* compreso tra area 7,80-7,50 Euro e area 5,60-5,50 Euro, in prossimità dei minimi dell'anno registrati nel mese di marzo (5,43 euro).

Nei primi mesi dell'esercizio, l'andamento del titolo ha riflesso il complesso contesto macroeconomico e geopolitico globale, caratterizzato da fenomeni di *asset rotation* e da una crescente concentrazione degli investimenti verso specifici settori azionari.

I movimenti di recupero verso area 7,80 Euro e successivamente verso area 7,40 Euro, registrati rispettivamente nel mese di maggio e nel periodo compreso tra luglio e le prime settimane di settembre, hanno beneficiato principalmente dei risultati operativi e finanziari conseguiti dal Gruppo, del progressivo miglioramento delle *guidance* per l'esercizio, della crescita del portafoglio ordini e del completamento dell'acquisizione di BW Water, che oggi rappresenta la linea di *business Integrated Water Solutions*.

Nelle ultime settimane di settembre, l'andamento del titolo ha risentito dell'operazione di *Accelerated Bookbuilding* conclusa il 21 settembre 2026 dall'azionista Asset Company 10 S.r.l., che ha ceduto una quota pari al 5% del capitale sociale di De Nora. L'operazione ha determinato una flessione delle quotazioni verso area 5,60 Euro, contribuendo al contempo ad **aumentare il flottante** di circa 10 milioni di azioni (**+20%** rispetto al numero di azioni ordinarie in circolazione prima dell'operazione).

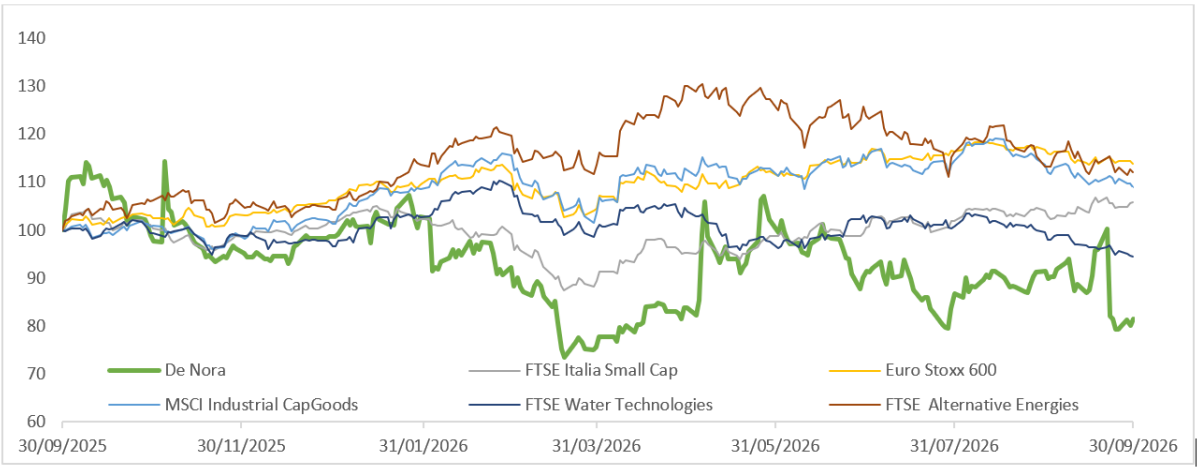
Negli ultimi dodici mesi la performance relativa del titolo De Nora è risultata inferiore a quella dei principali indici azionari italiani, pur mantenendosi sostanzialmente allineata a quella dei principali *peer* di riferimento.

Al 30 settembre 2026 il titolo De Nora era coperto da **sette analisti** finanziari (**3 Buy e 4 Neutral**) appartenenti a primari broker nazionali e internazionali. Alla stessa data, il ***target price*** medio espresso dagli analisti era pari a **8,6** Euro per azione.

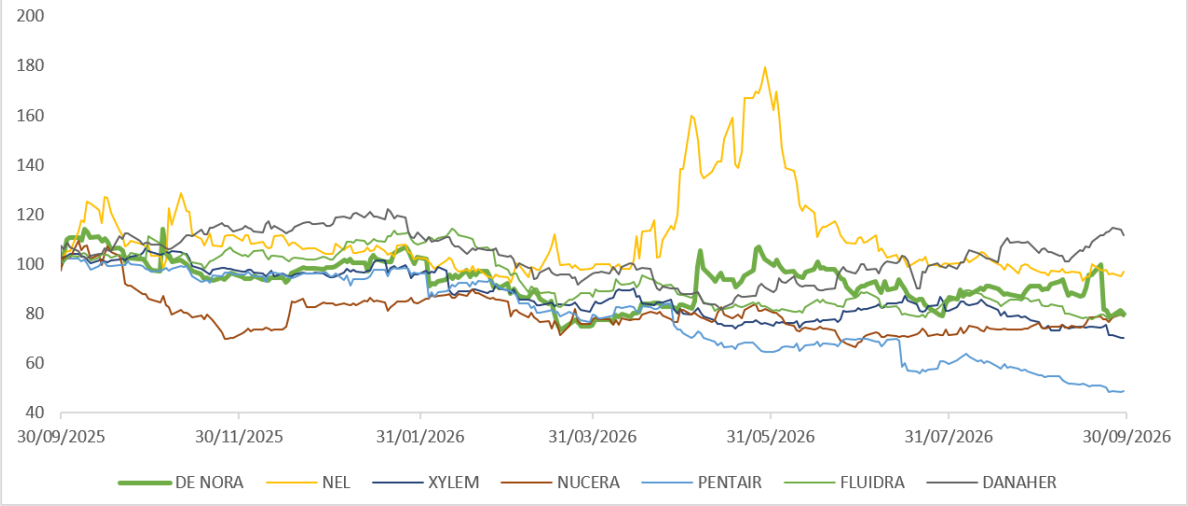
Quotazioni delle azioni Industrie De Nora alla Borsa di Milano, (Euro)*	Periodo 01/01/2026 - 30/09/2026
Inizio periodo (2 gennaio 2026)	**7,315**
Massimo* (26 gennaio 2026)	**7,925**
Minimo (20 marzo 2026)	**5,430**
Media	**6,698**
Fine periodo (30 settembre 2026)	**6,020**
Capitalizzazione complessiva** al 30 settembre 2026 – milioni di Euro	**1.214**

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

Andamento delle azioni Industrie De Nora negli ultimi dodici mesi (30 settembre 2025 – 30 settembre 2026), a confronto con gli indici Italian FTSE Italia Small Cap, Euro Stoxx 600, FTSE Water Technologies, FTSE Alternative Energies, MSCI Industrial Capital Goods.



Andamento delle azioni Industrie De Nora negli ultimi dodici mesi (30 settembre 2025 – 30 settembre 2026), a confronto con i principali *peer.*



Capitale Sociale di Industrie De Nora S.p.A. al 30 settembre 2026		
	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	482.479.048
Azioni ordinarie	61.288.237	61.288.237
Azioni a voto plurimo (*)	140.396.937	421.190.811

(*) Le complessive n. 140.396.937 azioni a voto plurimo risultano detenute come segue: n. 6.619.560 da Federico De Nora; n. 88.847.684 da Federico De Nora S.p.A.; n. 11.474.617 da Norfin S.p.A.; e n. 33.455.076 da Asset Company 10 S.r.l. Ai sensi dell'art. 5.6 dello Statuto sociale, ciascuna azione a voto plurimo attribuisce n. 3 diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società. 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.

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

2.1. Criteri di redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Il Gruppo De Nora ha predisposto il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e in vigore al 30 settembre 2026, 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'informativa finanziaria infrannuale. Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in forma "abbreviata" e cioè con un livello di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS, così come consentito dallo IAS 34, e deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, predisposto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2026.

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

Le attività e passività al 30 settembre 2026 sono confrontate con il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2025. I valori del prospetto di conto economico consolidato, del prospetto di conto economico complessivo consolidato, del prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per i primi nove mesi 2026 sono confrontati con i rispettivi valori per i primi nove mesi 2025.

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.

2.2. Cambiamenti di principi contabili

In merito ai principi contabili ed emendamenti applicabili a partire dal 1° gennaio 2026, nonché ai principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili si rimanda a quanto già descritto nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

In aggiunta a tale informativa, si segnala:

- l'avvenuta omologazione, in data 13 febbraio 2026, dell'IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements: su tale principio, che sarà efficace a partire dal 1 gennaio 2027, De Nora sta facendo le opportune valutazioni in merito alla sua applicazione e impatto;
- l'avvenuta emissione, in data 27 maggio 2026, dell'IFRS 20 Regulatory Assets and Regulatory Liabilities, non ancora omologato dell'Unione Europea, la cui data di efficacia è prevista al 1 gennaio 2029;
- l'emissione, in data 26 giugno 2026, dell'Amendments to the Fair Value Option in IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures, non ancora omologato dell'Unione Europea, la cui data di efficacia è prevista al 1 gennaio 2027.

2.3. Struttura, contenuto e metodi di consolidamento

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

Al 30 settembre 2026 i bilanci delle società in cui la Società direttamente o indirettamente ha il controllo sono stati consolidati con il "metodo dell'integrazione globale", mediante l'assunzione integrale delle attività e passività e dei costi e ricavi delle partecipate.

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

Al 30 settembre 2026 le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 30.09.2026		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta	**in Euro**	**Al 30.09.2026**	**Al 31.12.2025**	
Oronzio De Nora International BV – OLANDA:	Basisweg, 10 - Amsterdam - OLANDA	Euro	**4.500.000,00**	**4.500.000,00**	**100%**	100%	integrale
*De Nora Deutschland GmbH - GERMANIA	Industriestrasse 17 63517 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**	**487.834,00**	**53,68%**	53,68%	integrale
*De Nora Permelec Ltd – GIAPPONE:	2023-15 Endo, Fujisawa City - Kanagawa Pref. 252 - GIAPPONE	JPY	**90.000.000,00**	**504.852,19**	**100%**	100%	integrale

*De Nora Hong Kong Limited - HONG KONG	Unit D-F 25/F YHC Tower 1 Sheung YUET Road Kowllon Bay KL - HONG KONG	HKD	**100.000,00**	**11.223,97**	**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**	**1.635.536,16**	**100%**	100%	integrale
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co., Ltd - CINA:	No. 113 Longtan Road,Suzhou Industrial Park 215126, CINA	CNY	**169.354.326,07**	**22.245.412,59**	**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**	**1.970.313,94**	**100%**	100%	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**	**59.950,60**	**100%**	100%	integrale
De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. - ITALIA	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	**7.508.000,00**	**7.508.000,00**	**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**	**8.890.301,07**	**100%**	100%	integrale
*De Nora Holding US Inc. – USA:	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	**10,00**	**8,81**	**100%**	100%	integrale
*De Nora Tech LLC – USA	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	**0,00**	**0,00**	**100%**	100%	integrale
*De Nora Water Technologies LLC – USA:	3000 Advance Lane 18915 - Colmar - PA - USA	USD	**968.500,19**	**852.928,39**	**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**	**2.204.249,97**	**100%**	100%	integrale
*De Nora Water Technologies	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermary House,	GBP	**1,00**	**1,17**	**100%**	100%	integrale

Ltd. – INGHILTERRA:	10-15 Queen Street, London EC4N 1TX - INGHILTERRA						
*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**	**1.019.018,36**	**100%**	100%	integrale
De Nora Singapore Pte Ltd - SINGAPORE:	#23-01 Fragrance Empire Building - 456 Alexandra Road - SINGAPORE 119962	USD	**22.319.152,71**	**19.655.792,79**	**100%**	-	integrale
*BioGill Environmental Pty Limited - AUSTRALIA	Level 49 8 Parramatta Square Parramatta NSW 2150 - AUSTRALIA	AUD	**24.519.970,45**	**15.045.695,80**	**100%**	-	integrale
*Shanghai BioGill Biotechnology Co, Ltd - CINA	15A-C, HuaMin Empire Plaza, 728 YanAn Road (West), Shanghai, 200050 - CINA	CNY	**623.547,72**	**81.905,65**	**100%**	-	integrale
*BioGill Operations Pty Limited - AUSTRALIA	Level 49 8 Parramatta Square Parramatta NSW 2150 - AUSTRALIA	AUD	**1.892,00**	**1.160,95**	**100%**	-	integrale
*BW Water Inc - FILIPPINE	3rd Floor, Unit B, AO-United Life Building - 837 A. Arnaiz Avenue, San Lorenzo, Legaspi Village 1224 - City of Makati, Fourth District National Capital Region (NCR) - FILIPPINE	PHP	**11.000.000,00**	**154.485,70**	**100%**	-	integrale
*De Nora Water Sdn Bhd - MALESIA	PT4644, Jln Jelawat, Kaw Perusahaan Seberang Jaya, 13700 Perai, Pulau Pinang - MALESIA	MYR	**750.000,00**	**161.966,05**	**100%**	-	integrale
*BW Water India Private Limited - INDIA	9th Floor Shitiratna / Plot no. 616 902 Panchvanti Circle Ambawadi Ahmedabad 38006 - INDIA	INR	**1.000.000,00**	**9.189,45**	**100%**	-	integrale
*PT DeNora Water Indonesia - INDONESIA	Jl. Yos Sudarso Kav. 89 - Mitra Sunter Boulevard Blok B 29-30, Sunter Jaya - Tanjung Priok, Jakarta Utara 14350 - INDONESIA	IDR	**10.001.000.000,00**	**492.288,09**	**100%**	-	integrale
*De Nora Water Americas Inc - USA	4520, Oak Fair Blvd, Ste 200, Tampa FL, 33610 - USA	USD	**72.700.010,00**	**64.024.667,55**	**100%**	-	integrale
*De Nora Water Srl - ITALIA	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	**10.000,00**	**10.000,00**	**100%**	-	integrale
*De Nora Water Gmbh - GERMANIA	Stuttgart Engineering Park (STEP) - Wankelstr. 14 70563 Stuttgart - GERMANIA	Euro	**25.000,00**	**25.000,00**	**100%**	-	integrale
*De Nora Water Pte Ltd - SINGAPORE	#23-01 Fragrance Empire Building - 456 Alexandra Road	USD	**0,78**	**0,69**	**100%**	-	integrale

	- Singapore 119962 - SINGAPORE						
*De Nora Water Co., Ltd. - TAILANDIA	8 T-One Building, Unit No. 1902, 19th Floor, Soi Sukhumvit 40, Sukhumvit Road, Khwaeng Phra Khanong, Khet Khlong Toei, Bangkok 10110 - TAILANDIA	THB	**2.000.000,00**	**52.475,53**	**100%**	-	integrale
Capannoni S.r.l.- ITALIA:	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	**8.500.000,00**	**8.500.000,00**	**100%**	100%	integrale
*Capannoni LLC - USA	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	**3.477.750,00**	**3.062.747,69**	**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**	**306.804,93**	**25,85%**	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Arabia for Contracting LLC	Arabia saudita	SAR	**2.000.000,00**	**469.693,06**	**25,85%**	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera Japan Ltd.	Giappone	JPY	**150.000.000,00**	**841.420,32**	**25,85%**	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp nucera (Shanghai) Co., Ltd	Cina	CNY	**20.691.437,50**	**2.717.908,51**	**25,85%**	25,85%	patrimonio netto
*ThyssenKrupp Nucera Hydrogen Energy Technology (Shanghai) Co., Ltd.	Cina	USD	**10.000.000,00**	**8.806.693,09**	**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 USA Inc.	Usa	USD	**700.000,00**	**616.468,52**	**25,85%**	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera India Private Limited	India	INR	**71.940,00**	**661,09**	**25,85%**	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera HTE GmbH	Germania	Euro	**25.000,00**	**25.000,00**	**25,85%**	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Portugal Unipessoal Lda.	Portogallo	Euro	**700,00**	**700,00**	**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.

Nel corso del primo semestre del 2026 si segnala l'avvenuta liquidazione della De Nora Glory (Shanghai) Co Ltd - Cina.

Con il contratto datato 26 maggio 2026, Industrie De Nora S.p.A. ha acquisito il 100% delle azioni di BW Water Pte. Ltd. ("BWW", la "Società"), ora rinominata De Nora Singapore Pte. Ltd., una società privata a responsabilità limitata costituita a Singapore, da BW Renewables Pte. Ltd. e Opal Environmental Solutions Ltd. De Nora Singapore Pte. Ltd. controlla, direttamente ed indirettamente, le società BioGill Environmental Pty Limited – Australia, Shanghai BioGill Biotechnology Co, Ltd – Cina, BioGill Operations Pty Limited – Australia, BW Water Inc – Filippine, De Nora Water Sdn Bhd – Malesia, BW Water India Private Limited – India, PT DeNora Water Indonesia, De Nora Water Americas Inc – USA, De Nora Water Srl – Italia, De Nora Water Gmbh – Germania, De Nora Water Pte Ltd – Singapore, De Nora Water Co., Ltd. – Tailandia.

L'operazione è divenuta efficace in data 1 luglio 2026 a seguito dell'adempimento delle condizioni sospensive previste nel contratto di acquisto delle azioni.

BWW, con sede a Singapore, è un attore globale nel settore delle soluzioni per il trattamento delle acque, con una forte presenza nel Sud-Est asiatico – tra cui un polo ingegneristico nelle Filippine e uno stabilimento produttivo in Malesia – nonché negli Stati Uniti, in Germania, dove possiede un altro stabilimento produttivo, e in Italia. L'azienda opera come fornitore di servizi di ingegneria, approvvigionamento e fabbricazione (EPF), offrendo un'ampia gamma di applicazioni specifiche per settore attraverso una suite completa di soluzioni *end-to-end*. Le sue competenze sono supportate da una comprovata esperienza con clienti di prim'ordine in mercati in forte crescita quali quello dei semiconduttori, minerario, farmaceutico e alimentare, nonché da oltre 30 anni di esperienza nei sistemi di desalinizzazione.

L'acquisizione consente a De Nora di creare una piattaforma orientata alle soluzioni per affrontare le sfide idriche globali legate alla scarsità e alla sicurezza, rafforzando la propria posizione lungo la catena del valore e migliorando la vicinanza ai clienti.

Combinando le competenze tecnologiche di De Nora con le capacità ingegneristiche e di integrazione dei sistemi di BW Water, il Gruppo è in grado di migliorare l'esecuzione di progetti su larga scala, offrire soluzioni complete chiavi in mano e accedere a nuovi mercati in forte crescita, tra cui quelli dei semiconduttori, dell'estrazione mineraria, del settore farmaceutico, del settore alimentare e delle bevande e della desalinizzazione.

L'operazione consente a De Nora di rafforzare la propria presenza in aree geografiche chiave, tra cui il Sud-Est asiatico, e di sviluppare sinergie commerciali e operative, comprese opportunità di cross-selling e l'accesso a progetti e gare d'appalto che richiedono soluzioni *end-to-end*.

L'acquisizione di BW Water Pte. Ltd. rappresenta un'operazione di aggregazione aziendale contabilizzata in conformità all'IFRS 3 Aggregazioni aziendali. A tal fine, alla data di acquisizione del controllo, le singole attività acquisite e le passività assunte sono state iscritte al loro *fair value*.

A partire dalla data di acquisizione, BWW è entrata a far parte dell'area di consolidamento del Gruppo ed è stata consolidata integralmente in conformità alle disposizioni dell'IFRS 10 Bilancio consolidato.

Il prezzo complessivo pagato per questa acquisizione è stato pari a USD 60.844.875. Nessun costo aggiuntivo relativo all'acquisizione è stato considerato parte del prezzo di acquisto.

In relazione all'acquisizione di BWW, di seguito è riportato un riepilogo dei valori contabili (conformi agli IFRS) al 30 giugno 2026 (data di riferimento assunta come data di acquisizione):

(In migliaia di dollari statunitensi) ***ATTIVO***	***30/06/2026***
ATTIVITA' NON CORRENTI	
Attività immateriali	-
Immobili, Impianti e Macchinari	6.230
Attività per imposte anticipate	1.638
Totale attività non correnti	**7.868**
ATTIVITA' CORRENTI	
Rimanenze	2.751
Attività per imposte correnti	620
Attività per lavori in corso su ordinazione	2.189
Crediti commerciali	6.290
Altri crediti	3.530
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.919
Totale attività correnti	**18.299**
TOTALE ATTIVITA'	**26.167**
PASSIVO	***30/06/2026***
Totale patrimonio netto	**(30.461)**
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Benefici ai dipendenti	110
Passività finanziarie al netto della quota corrente	2.152
Passività per imposte differite	60
Totale passività non correnti	**2.322**
PASSIVITA' CORRENTI	
Fondi per rischi ed oneri	784
Passività finanziarie, quota corrente	622
Passività per lavori in corso su ordinazione	38.524
Debiti commerciali	6.207
Debiti per imposte sul reddito	1
Altri debiti	8.168
Totale passività correnti	**54.306**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA	**26.167**

L'eccedenza del prezzo di acquisto rispetto ai valori contabili alla data di acquisizione delle attività e delle passività di BWW, pari complessivamente a USD 91.306 migliaia (pari a Euro 80.135 migliaia al cambio USD/Euro della data di acquisizione), è stata interamente iscritta, in via provvisoria, come avviamento nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato. Sono infatti in corso le attività di *Purchase Price Allocation* volte a identificare in via definitiva i *fair value* delle singole attività acquisite e passività assunte, da completarsi entro dodici mesi dalla data di acquisizione, come previsto dall'IFRS 3 Aggregazioni aziendali.

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:

	Cambio medio		Cambio al	
	9 mesi chiusi al 30 settembre 2026	9 mesi chiusi al 30 settembre 2025	30 settembre 2026	31 dicembre 2025
Valuta				
Dollaro USA	**1,1611**	1,1188	**1,1355**	1,1750
Yen Giapponese	**184,0411**	165,6325	**178,2700**	184,0900
Rupia Indiana	**109,0717**	96,8089	**108,8205**	105,5965
Yuan Renminbi Cinese	**7,9204**	8,0745	**7,6130**	8,2262
Real Brasiliano	**5,9773**	6,3187	**5,9077**	6,4364
Sterlina inglese	**0,8633**	0,8506	**0,8546**	0,8726
Dirham UAE	**4,2640**	4,1087	**4,1701**	4,3152
Dollaro Hong Kong	**9,0913**	8,7306	**8,9095**	9,1464
Dollaro di Singapore	**1,4846**	1,4646	**1,4503**	1,5105
Dollaro Australiano	**1,6503**	1,7447	**1,6297**	1,7581
Ringgit della Malesia	**4,6590**	4,8335	**4,6306**	4,7682
Peso Filippino	**70,3939**	63,8676	**71,2040**	69,2660
Baht Thailandese	**37,7173**	37,0010	**38,1130**	37,2180
Rupia Indonesiana	**20235,3127**	18367,2500	**20315,3400**	19640,8300

2.4. Principi contabili e criteri di valutazione

I principali criteri di rilevazione, classificazione e valutazione e i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono uniformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 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 2025 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.

3. Altre informazioni

Stagionalità

L'attività del Gruppo non evidenzia significative variazioni stagionali o cicliche.

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 nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Vendite di elettrodi	**337.385**	348.611
Vendite di sistemi	**11.940**	15.866
Servizi post-vendita e altre vendite	**197.924**	203.512
Ricavi da lavori in corso su ordinazione	**80.842**	63.354
Totale	**628.091**	**631.343**

I ricavi per i primi nove mesi 2026 si attestano a Euro 628.091 migliaia (Euro 631.343 migliaia per i nove mesi 2025), in decremento di Euro 3.252 migliaia (-0,5 %). Tuttavia, a tassi di cambio costanti, convertendo cioè i dati in valuta diversa dall'Euro dei primi nove mesi 2026 ai tassi di cambio storici dei primi nove mesi 2025, i ricavi risulterebbe in aumento del 2,8%. La neoacquisita BW Water Pte. Ltd. con le sue società controllate hanno contribuito ai ricavi per complessivi Euro 16.374 migliaia, realizzati nel trimestre post acquisizione.

Si registra una contrazione dei ricavi nel segmento Energy Transition, compensata dai maggiori ricavi nel segmento Water Technologies, grazie al significativo contributo della linea di business Piscine. Mentre risulta sostanzialmente stabile l'andamento dei ricavi del segmento Electrode Technologies.

Il dettaglio dei ricavi per area geografica è il seguente:

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Europa, Medio Oriente, Africa e India (EMEIA)	**172.921**	210.177
Nord e Sud America (AMS)	**234.196**	211.088
Asia Pacifico (APAC)	**220.974**	210.078
Totale	**628.091**	**631.343**

Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 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 nove mesi 2026, il Gruppo presenta una variazione positiva delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti pari a Euro 48.410 migliaia, rispetto alla variazione negativa dei primi nove mesi 2025, pari a Euro 5.438 migliaia.

6. Altri proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Proventi diversi	**1.580**	5.018
Contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo	**19.352**	5.337
Ricavi da attività di ricerca e sviluppo	**226**	170
Plusvalenza vendita attività immobilizzate	**100**	890
Rimborsi assicurativi	**67**	117
Totale	**21.325**	**11.532**

I proventi diversi afferiscono principalmente a proventi delle gestioni accessorie.

I contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo includono quelli 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 (Euro 18.877 migliaia nei primi nove mesi 2026 rispetto a Euro 4.222 migliaia nei primi nove mesi 2025).

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 nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Acquisti di materie prime	**294.677**	189.590
Variazione rimanenze	**(63.644)**	(6.951)
Acquisti di semilavorati e prodotti finiti	**72.035**	58.744
Acquisti di materiale sussidiario e di consumo	**12.186**	12.261
Acquisti di materiali da imballaggio	**1.176**	1.812
Altri acquisti e oneri accessori	**12**	42
Totale	**316.442**	**255.498**

I consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 risultano pari a Euro 316.442 migliaia, con un incremento complessivo di Euro 60.944 migliaia rispetto agli Euro 255.498 migliaia dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025.

Il significativo incremento del valore degli acquisti di materie prime risente dell'aumento dei prezzi dei metalli nobili (in particolare Iridio e Rutenio) rispetto al periodo di confronto.

8. Costi del personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi del personale per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Salari e Stipendi	**96.920**	92.141
Oneri sociali	**21.774**	21.452
Trattamento di fine rapporto e altri piani pensione	**2.541**	2.111
Curtailment di Defined Benefit Obligations	**(191)**	-
Altri costi/(Proventi) netti del personale	**2.294**	2.299
Totale	**123.338**	**118.003**

I costi del personale si attestano a Euro 123.338 migliaia per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026, con un incremento rispetto ai primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 di Euro 5.335 migliaia (Euro 118.003 migliaia il dato dei primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2025), essenzialmente per effetto dell'inclusione nel perimetro di consolidamento della neoacquisita BW Water Pte. Ltd. con le sue società controllate.

La voce Salari e Stipendi include tra gli altri anche i costi relativi al Performance Share Plan (PSP), un regolamento contabilizzato in base all'IFRS 2 (approvato dagli organi sociali della Società) che prevede l'assegnazione ad un certo numero di beneficiari, individuati nel regolamento stesso, di diritti di sottoscrizione di azioni ordinarie della Società in base al raggiungimento di obiettivi di performance. L'onere a conto economico contabilizzato nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 tra i costi del personale è pari a Euro 1.274 migliaia (Euro 714 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio precedente), rilevato con corrispondente contropartita nelle Altre riserve di Patrimonio Netto.

Gli "Altri costi/(proventi) netti del personale", pari a Euro 2.294 migliaia nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 (Euro 2.299 migliaia nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025), sono principalmente relativi a oneri e incentivi per esodi del personale, a costi per coperture mediche e assicurative e per benefici agli espatriati.

9. Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Lavorazioni esterne	**38.434**	47.111
Consulenze:		
- Produzione e assistenza tecnica	**10.077**	10.512
- Commerciale	**140**	185
- Legali, fiscali, amministrative e ICT	**13.901**	11.412
- M&A and Business development	**45**	102
Costi di manutenzione	**15.517**	15.998
Trasporti e altri oneri accessori su acquisti	**11.923**	11.996
Utenze/Telefonia	**6.535**	7.753
Spese viaggio	**6.687**	6.880
Assicurazioni	**3.245**	3.089
Smaltimento rifiuti, pulizia uffici e vigilanza	**3.122**	3.277
Commissioni e royalties passive	**2.611**	3.168
Affitti passivi e altre locazioni	**2.218**	2.163
Mensa, formazione e altre spese del personale	**3.107**	3.254
Costi di ricerca	**1.007**	675
Spese per brevetti e marchi	**861**	821
Spese promozionali, pubblicità e marketing	**947**	647
Compensi al Consiglio di amministrazione	**918**	952
Emolumenti Collegio Sindacale	**103**	110
Totale	**121.398**	**130.105**

I costi per servizi si attestano a Euro 121.398 migliaia nei primi nove mesi del 2026, complessivamente in diminuzione di Euro 8.707 migliaia rispetto ai primi nove mesi del 2025, principalmente a seguito delle minori lavorazioni esterne in funzione del mix di attività.

10. Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025:

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Imposte indirette e tasse	**4.358**	5.243
Minusvalenze su vendite attività immobilizzate	**446**	228
Perdite su crediti (non coperte da utilizzi del fondo svalutazione crediti)	**8**	13
Altri oneri	**1.754**	1.770
Totale	**6.566**	**7.254**

Gli altri costi operativi si attestano a Euro 6.566 migliaia per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 (Euro 7.254 migliaia per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2025).

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 nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025:

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Accantonamenti (Rilasci) netti a fondi rischi e oneri	**3.970**	3.935
Accantonamenti (Rilasci) netti al fondo svalutazione crediti	**187**	1.261
Svalutazione/(Ripristini) di Attività immateriali - Immobili, Impianti e Macchinari	**(48)**	(51)
Totale	**4.109**	**5.145**

La voce in esame si attesta a Euro 4.109 migliaia per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2026, inferiore di Euro 1.036 migliaia rispetto al dato di confronto (Euro 5.145 migliaia), per effetto dei minori accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti.

12. Proventi finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Differenze cambio attive	**11.237**	12.318
Adeguamento strumenti finanziari al *fair value*	**142**	730
Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie	**1**	296
Proventi finanziari da banche/crediti finanziari	**801**	2.791
Interessi da clienti	**12**	4
Altri proventi finanziari	**459**	1.362
Totale	**12.652**	**17.501**

I proventi finanziari dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 si attestano a Euro 12.652 migliaia, complessivamente in diminuzione rispetto agli Euro 17.501 migliaia del periodo di confronto, principalmente a seguito delle minori differenze cambio attive e dei minori proventi finanziari da banche/crediti finanziari, in funzione delle modalità di gestione delle risorse finanziarie.

13. Oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Interessi bancari/finanziamenti	**1.379**	3.762
Differenze cambio passive	**12.733**	18.598
Adeguamento strumenti finanziari al *fair value*	**5**	-
Oneri finanziari sul costo del lavoro	**487**	689
Spese bancarie	**423**	609
Altri oneri finanziari	**1.439**	842
Totale	**16.466**	**24.500**

Gli oneri finanziari dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 si attestano a Euro 16.466 migliaia, con una riduzione complessiva di Euro 8.034 migliaia per effetto principalmente delle minori differenze cambio passive, ma anche dei minori interessi passivi su indebitamenti in un'ottica di ottimizzazione delle modalità di gestione delle risorse finanziarie.

14. Imposte sul reddito

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025.

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Imposte correnti	**25.551**	23.913
Imposte differite	**423**	(808)
Imposte anni precedenti	**(34)**	774
Accantonamenti (Rilasci) netti a fondi per rischi fiscali	**22**	2.274
Totale	**25.962**	**26.153**

Le imposte sui redditi di competenza del periodo si attestano a Euro 25.962 migliaia per i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2026, complessivamente in linea con i primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 (Euro 26.153 migliaia).

15. Utile per azione

La seguente tabella riporta l'utile per azione base e diluito per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025:

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile agli azionisti (in Euro migliaia)	**53.160**	60.022
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile base per azione	**198.769.736**	198.681.290
Utile base per azione (in Euro)	**0,27**	**0,30**
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile diluito per azione	**198.931.823**	198.783.588
Utile diluito per azione (in Euro)	**0,27**	**0,30**

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 nove mesi chiusi al 30 settembre 2026.

	Avviamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni licenze e marchi	Know-how e Tecnologie	Relazioni commerciali	Costi di sviluppo	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale attività immateriali
				(in migliaia di Euro)					
Costo storico al 31 dicembre 2025	**61.037**	**16.989**	**39.609**	**40.785**	**47.403**	**20.129**	**8.716**	**4.364**	**239.032**
Variazione del perimetro di consolidamento	80.135	-	-	-	-	-	-	-	80.135
Incrementi	-	435	3.160	291	197	-	-	2.236	6.319
Decrementi	-	(2.484)	-	-	-	-	(177)	(116)	(2.777)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	220	340	(25)	(26)	160	14	(594)	89
Differenze di conversione	2.310	77	1.175	1.322	1.567	671	203	69	7.394
Costo storico al 30 settembre 2026	**143.482**	**15.237**	**44.284**	**42.373**	**49.141**	**20.960**	**8.756**	**5.959**	**330.192**
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	**-**	**15.552**	**34.060**	**32.129**	**38.226**	**11.610**	**6.028**	**-**	**137.605**
Incrementi	-	658	1.618	790	828	1.617	380	-	5.891
Decrementi	-	(2.457)	-	-	-	-	(99)	-	(2.556)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	(7)	(14)	160	4	-	143
Differenze di conversione	-	63	1.005	1.078	1.306	416	145	-	4.013
Fondo ammortamento al 30 settembre 2026	**-**	**13.816**	**36.683**	**33.990**	**40.346**	**13.803**	**6.458**	**-**	**145.096**
Valore netto contabile al 31 dicembre 2025	**61.037**	**1.437**	**5.549**	**8.656**	**9.177**	**8.519**	**2.688**	**4.364**	**101.427**
Valore netto contabile al 30 settembre 2026	**143.482**	**1.421**	**7.601**	**8.383**	**8.795**	**7.157**	**2.298**	**5.959**	**185.096**

L'Avviamento raggiunge complessivamente Euro 143.482 migliaia (rispetto agli Euro 61.037 migliaia al 31 dicembre 2025) ed include quello rilevato provvisoriamente a seguito dell'acquisizione, con efficacia 1 luglio 2026, della BW Water Pte. Ltd. e sue società controllate (USD 91.306 migliaia, pari a Euro 80.135 migliaia al cambio USD/Euro della data di acquisizione ed a Euro 80.410 migliaia al cambio USD/Euro di fine periodo).
Tale avviamento rappresenta l'eccedenza del prezzo di acquisto rispetto ai valori contabili alla data di acquisizione delle attività e delle passività acquisite. Sono in corso le attività di *Purchase Price Allocation* volte a identificare in via definitiva i *fair value* delle singole attività acquisite e passività assunte, da completarsi entro dodici mesi dalla data di acquisizione, come previsto dall'IFRS 3 Aggregazioni aziendali.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 6.319 migliaia per i primi nove mesi 2026 si riferiscono principalmente a:

(i) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 435 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 3.160 migliaia relativi principalmente ai continui sviluppi del sistema gestionale SAP e all'implementazione di altri sistemi ICT;
(iii) know-how, tecnologie e relazioni commerciali per complessivi Euro 488 migliaia, asset relativi alla divisione ChlorGuard acquisiti da De Nora nel corso del mese di giugno dell'anno in corso dalla società britannica PSI Global;
(iv) attività immateriali in corso di realizzazione per Euro 2.236 migliaia, relative: per Euro 184 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 controllata giapponese De Nora Permelec Ltd.; per Euro 20 migliaia a concessioni, licenze e marchi; e per Euro 2.032 migliaia ad altre attività immateriali prevalentemente relative a costi sviluppo prodotti del segmento di business Water Technologies.

Sulla base delle fonti di informazione interne ed esterne disponibili, non sono stati individuati indicatori di impairment in relazione alle attività immateriali.

17. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026:

	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)					
Costo storico al 31 dicembre 2025	**40.241**	**109.415**	**159.542**	**21.098**	**111.798**	**28.740**	**25.935**	**2.805**	**75.915**	**546.749**
Variazione del perimetro di consolidamento	215	1.597	3.569	1.891	-	3.831	3.831	-	-	11.103
Incrementi	534	1.807	2.593	265	6.512	1.714	1.076	638	22.379	35.804
Decrementi	-	(96)	(702)	(587)	(24.015)	(2.431)	(2.282)	(149)	(34)	(27.865)
(Svalutazioni)/Rivalutazioni	-	-	-	-	48	-	-	-	-	48
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	23.214	11.862	450	(38)	-	-	-	(35.537)	(49)
Differenze di conversione	697	3.558	4.278	625	2.524	552	516	36	555	12.789
Costo storico al 30 settembre 2026	**41.687**	**139.495**	**181.142**	**23.742**	**96.829**	**32.406**	**29.076**	**3.330**	**63.278**	**578.579**
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	**8**	**43.237**	**70.884**	**15.477**	**90.780**	**10.811**	**9.712**	**1.099**	**-**	**231.197**
Variazione del perimetro di consolidamento	-	130	2.238	1.670	-	1.640	1.640	-	-	5.678
Incrementi	-	3.367	8.967	1.359	3.993	3.244	2.681	563	-	20.930
Decrementi	-	(89)	(471)	(568)	(23.907)	(2.431)	(2.282)	(149)	-	(27.466)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	1	214	(27)	-	-	-	-	-	188
Differenze di conversione	-	1.425	2.137	448	1.806	288	267	21	-	6.104
Fondo ammortamento al 30 settembre 2026	**8**	**48.071**	**83.969**	**18.359**	**72.672**	**13.552**	**12.018**	**1.534**	**-**	**236.631**
Valore netto contabile al 31 dicembre 2025	**40.233**	**66.178**	**88.658**	**5.621**	**21.018**	**17.929**	**16.223**	**1.706**	**75.915**	**315.552**
Valore netto contabile al 30 settembre 2026	**41.679**	**91.424**	**97.173**	**5.383**	**24.157**	**18.854**	**17.058**	**1.796**	**63.278**	**341.948**

Gli incrementi di immobili, impianti e macchinari, ammontano a Euro 35.804 migliaia per i primi nove mesi del 2026. 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 34.090 migliaia e si riferiscono principalmente a:

(i) terreni per Euro 534 migliaia, presso la controllata tedesca De Nora Deutschland GmbH;

(ii) beni strumentali concessi in locazione per Euro 6.512 migliaia, relativi ad anodi da concedere in leasing relativi al segmento di business Electrode Technologies;

(iii) impianti e macchinari per Euro 2.593 migliaia relativi principalmente agli stabilimenti in Italia e Germania;

(iv) fabbricati per Euro 1.807 migliaia, pressoché integralmente presso la controllata tedesca De Nora Deutschland GmbH;

(v) altri beni materiali per Euro 265 migliaia;

(vi) immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 22.379 migliaia, relativi per Euro 8.009 migliaia a impianti e macchinari ed Euro 12.966 migliaia a fabbricati prevalentemente in Italia per la costruzione e avvio della Gigafactory e l'ammodernamento dei siti produttivi, per Euro 1.016 migliaia ad altri beni in corso di realizzazione e per Euro 388 migliaia ad acconti.

Sulla base delle fonti di informazione interne ed esterne disponibili, non sono stati individuati indicatori di impairment in relazione agli immobili, impianti e macchinari.

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 30 settembre 2026 il valore di tale partecipazione è pari a Euro 217.511 migliaia, rispetto a 232.741 migliaia al 31 dicembre 2025.

	Al 30 settembre 2026
	(in migliaia di Euro)
Saldo iniziale	**232.741**
Quota utili (perdite)	**(15.857)**
Altri incrementi (decrementi)	**627**
Saldo finale	**217.511**
% di possesso	**25,85%**

Ai fini della valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto sono stati utilizzati i dati consolidati di tk nucera del semestre chiuso al 30 giugno 2026, in assenza di dati finanziari riferiti a una data più recente, tenendo conto delle operazioni o eventi che hanno eventualmente avuto impatti significativi sulla società collegata nel periodo luglio-settembre 2026, in accordo con quanto previsto dagli IFRS (IAS 28, paragrafo 34).

Nella seguente tabella sono riportati i dati patrimoniali ed economici consolidati relativi a tk nucera relativi al periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2026 (periodo che rappresenta il secondo e terzo trimestre di attività per la collegata in quanto l'esercizio sociale delle società del gruppo tk nucera va dal primo ottobre al 30 settembre).

	Al 30 giugno 2026
	(in milioni di Euro)
Attività immateriali	**92**
Immobili, impianti e macchinari	**50**
Attività per imposte anticipate	**17**
Altre attività non correnti	**4**
Rimanenze	**160**
Crediti commerciali	**66**
Attività finanziarie, altri crediti commerciali e lavori in corso su ordinazione	**78**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**655**
Totale attività	**1.122**
Capitale sociale	**126**
Riserve	**564**
Passività per imposte differite	**-**
Passività finanziarie non correnti	**23**
Altre passività non correnti	**11**
Debiti commerciali	**93**
Altre passività correnti e lavori in corso su ordinazione	**305**
Totale passività e patrimonio netto	**1.122**

	Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2026
	(in milioni di Euro)
Ricavi	**207**
Costi operativi	**(271)**
Proventi/(oneri) finanziari	**5**
Imposte sui redditi	**(2)**
Risultato netto del periodo	**(61)**
Altre componenti di conto economico complessivo	**2**
Risultato netto del conto economico complessivo del periodo	**(59)**

Il risultato netto negativo della società collegata sconta un impatto negativo una tantum sui ricavi nel segmento gH2, derivante dall'aumento dei costi associati ai progetti in corso e dalla risoluzione di un contratto relativo a un progetto pilota.

19. Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie non correnti al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in migliaia di Euro)	
Non corrente		
Crediti finanziari	**-**	19
Investimenti in attività finanziarie	**6.243**	5.257
Totale	**6.243**	**5.276**

Gli investimenti in attività finanziarie si riferiscono principalmente a taluni fondi pensione e fondi integrativi aziendali a favore del personale dipendente, oltre all'investimento da parte della capogruppo nel Fondo 360 Life II, il cui fair value al 30 settembre 2026 è pari Euro 2,1 milioni circa. Tale fondo sostiene le start-up operanti nel settore Climate Tech e che rispondono alle sfide della transizione climatica con tecnologie innovative.

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie correnti al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in migliaia di Euro)	
Corrente		
Crediti finanziari	**119**	138
Investimenti in attività finanziarie	**3.537**	14.536
Totale	**3.656**	**14.674**

Gli investimenti in attività finanziarie, pari a Euro 3.537 migliaia al 30 settembre 2026 (Euro 14.536 migliaia al 31 dicembre 2025) sono relativi principalmente a investimenti in fondi monetari.

20. Rimanenze

La tabella che segue riporta il dettaglio delle rimanenze al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025		
	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti
	(in migliaia di Euro)					
Materie prime, sussidiarie e di consumo	153.534	(3.608)	149.926	91.862	(5.561)	86.301
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	116.506	(12.573)	103.933	86.049	(10.963)	75.086
Prodotti finiti e merci	82.896	(10.435)	72.461	57.139	(9.614)	47.525
Merce in viaggio	6.366	-	6.366	5.468	-	5.468
Totale	**359.302**	**(26.616)**	**332.686**	**240.518**	**(26.138)**	**214.380**

Le rimanenze, pari a Euro 332.686 migliaia al 30 settembre 2026 (Euro 214.380 migliaia al 31 dicembre 2025), si incrementano complessivamente di Euro 118.306 migliaia, principalmente a seguito dell'aumento dei prezzi dei metalli nobili (in particolare Iridio e Rutenio) che impattano il valore degli acquisti e giacenze delle materie prime e prodotti in corso di lavorazione.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari ad Euro 26.616 migliaia al 30 settembre 2026 (Euro 26.138 migliaia al 31 dicembre 2025). 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)		
Saldo al 31 dicembre 2025	**5.562**	**10.963**	**9.613**	**26.138**
Accantonamenti	3.822	7.224	6.427	17.473
Utilizzi e rilasci	(4.101)	(5.886)	(7.543)	(17.530)
Riclassifiche/altri movimenti	(1.795)	105	1.690	-
Differenze di conversione	120	167	248	535
Saldo al 30 settembre 2026	**3.608**	**12.573**	**10.435**	**26.616**

21. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti si attestano, al 30 settembre 2026, a Euro 8.724 migliaia (Euro 8.579 migliaia al 31 dicembre 2025) 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

I lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali) si attestano, al 30 settembre 2026, al valore netto positivo di Euro 4.008 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 32.440 migliaia al 31 dicembre 2025. Si riferiscono principalmente a commesse afferenti al segmento di business Water Technologies, ed includono Euro 33.552 migliaia di saldo netto negativo afferente alla neoacquisita BW Water Pte. Ltd. e sue società controllate.

23. Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in migliaia di Euro)	
Corrente		
Crediti verso terzi	**181.664**	136.316
Crediti verso società correlate	**25.169**	25.244
Fondo svalutazione crediti	**(8.515)**	(8.612)
Totale	**198.318**	**152.948**

I crediti commerciali, interamente iscritti nell'attivo corrente, derivano da operazioni di vendita e prestazioni di servizi e si attestano, al 30 settembre 2026, a Euro 198.318 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 152.948 migliaia al 31 dicembre 2025. Il dato al 30 settembre 2026 include Euro 16.225 migliaia della neoacquisita BW Water Pte. Ltd. e sue società controllate.

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

Di seguito si fornisce la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	Al 30 settembre 2026
	(in migliaia di Euro)
Corrente	
Saldo al 31 Dicembre 2025	**8.612**
Variazione del perimetro di consolidamento	**293**
Accantonamenti del periodo	**1.290**
Utilizzi e rilasci del periodo	**(1.858)**
Differenze di conversione	**178**
Saldo al 30 Settembre 2026	**8.515**

24. Altri Crediti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025, con la distinzione tra parte corrente e parte non corrente:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in migliaia di Euro)	
Non corrente		
Crediti verso l'erario	**1.678**	1.702
Altri crediti verso terzi	**3.078**	3.075
Crediti verso società correlate	**52**	52
Totale	**4.808**	**4.829**

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in migliaia di Euro)	
Corrente		
Crediti verso l'erario	**31.694**	24.155
Anticipi a fornitori	**11.550**	8.799
Altri crediti verso terzi	**61.779**	24.569
Crediti verso società correlate	**1**	1
Totale	**105.024**	**57.524**

Al 30 settembre 2026, gli altri crediti, tra quota corrente e quota non corrente, si attestano a Euro 109.832 migliaia, rispetto a Euro 62.353 migliaia al 31 dicembre 2025.

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, incrementatisi di Euro 7.539 migliaia, 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.

Gli altri crediti correnti verso terzi, pari Euro 61.779 migliaia al 30 settembre 2026, aumentati di Euro 37.210 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025, includono, tra gli altri, i crediti per contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo rilevati progressivamente 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.

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in migliaia di Euro)	
Depositi bancari e postali	**63.847**	103.592
Denaro e valori in cassa	**46**	30
Conti deposito	**681**	5.445
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**64.574**	**109.067**

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

Le disponibilità liquide, pari al 30 settembre 2026 a Euro 64.574 migliaia, si riducono di Euro 44.493 migliaia rispetto agli Euro 109.067 migliaia al 31 dicembre 2025; 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 30 settembre 2026 è pari Euro 1.028.158 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 970.602 migliaia al 31 dicembre 2025.

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

Le movimentazioni del patrimonio netto per i primi nove mesi 2026 e 2025 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.:

	Capitale sociale al 30 settembre 2026	
	Euro	n. azioni
Totale di cui:	18.268.203,90	201.685.174
Azioni ordinarie (godimento regolare)	5.551.355,05	61.288.237
Azioni a voto plurimo (*)	12.716.848,85	140.396.937

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

In base al programma comunicato al mercato da Industrie De Nora S.p.A. in data 8 novembre 2023 e avviato in data 9 novembre 2023, la Società ha acquistato complessive n. 3.000.000 azioni proprie. Le residue azioni proprie in portafoglio al 30 settembre 2026 risultano n. 2.887.936, pari al 1,432% del capitale sociale, ridottesi di 48.129 rispetto al 31 dicembre 2025, queste ultime utilizzate a fronte dei piani di incentivazione in essere.

Riserva legale

La riserva legale al 30 settembre 2026 è pari a Euro 3.654 migliaia, invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 settembre 2026 è pari a Euro 223.433 migliaia, invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

Utili a nuovo, Riserva di conversione e Altre riserve

Le voci utili a nuovo, riserva di conversione e altre riserve di pertinenza del Gruppo al 30 settembre 2026, si attestano complessivamente a Euro 716.781 migliaia (Euro 631.205 migliaia al 31 dicembre 2025), con un incremento netto di Euro 85.576 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025, di cui:

- Euro 82.338 migliaia di incremento per effetto della destinazione del risultato dell'esercizio precedente di pertinenza dei soci della controllante;
- Euro 20.471 migliaia di dividendo distribuito da parte della capogruppo;
- Euro 1.319 migliaia di incremento delle Atre riserve, di cui Euro 1.274 migliaia relativi al Piano di Incentivazione PSP il cui onere è stato contabilizzato a conto economico tra i costi del personale;
- Euro 22.390 migliaia di incremento netto per effetto delle altre componenti del conto economico complessivo di periodo, ivi inclusi Euro 22.144 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 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in migliaia di Euro)	
Capitale sociale e riserve	**12.659**	12.212
Utile/(Perdita) del periodo	**367**	391
Componenti del conto economico complessivo (OCI)	**(164)**	(899)
Totale	**12.862**	**11.704**

La voce Capitale sociale e riserve al 30 settembre 2026 include tra gli altri anche Euro 990 migliaia di versamenti effettuati nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio a favore della De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. da parte del socio di minoranza Snam S.p.A.

27. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti al 30 settembre 2026 risultano pari a Euro 24.446 migliaia (Euro 24.722 migliaia al 31 dicembre 2025).

28. Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue riporta la composizione dei fondi per rischi e oneri al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in Euro migliaia)	
Non corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	**833**	812
Fondo per rischi diversi	**1.723**	1.632
Totale	**2.556**	**2.444**
Corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	**13.321**	15.132
Fondo per rischi diversi	**5.035**	6.777
Totale	**18.356**	**21.909**
Totale fondi per rischi e oneri	**20.912**	**24.353**

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 14.154 migliaia al 30 settembre 2026 (Euro 15.944 migliaia al 31 dicembre 2025). Mentre il fondo per rischi diversi, al 30 settembre 2026, si attesta a Euro 6.758 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 8.410 migliaia al 31 dicembre 2025, principalmente a seguito dell'utilizzo nell'esercizio in corso dei fondi rischi di natura fiscale accantonati nel precedente esercizio.

La movimentazione dei Fondi rischi ed oneri per il periodo di nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 è stata la seguente:

	Fondo rischi per garanzie contrattuali	Fondo rischi diversi
	(in Euro migliaia)	
Saldo al 31 dicembre 2025	**15.944**	**8.410**
Variazione del perimetro di consolidamento	682	0
Accantonamenti del periodo	3.932	1.237
Utilizzi e rilasci del periodo	(6.777)	(2.993)
Differenze di conversione	373	104
Saldo al 30 settembre 2026	**14.154**	**6.758**

29. Passività finanziarie

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in Euro migliaia)	
Non corrente		
Debiti verso banche	**45.222**	3.881
Debiti per leasing	**15.770**	14.967
Totale	**60.992**	**18.848**
Corrente		
Scoperti in conto corrente	**19.882**	46
Debiti verso banche	**77.875**	14.233
Debiti per leasing	**4.078**	3.896
Fair value degli strumenti derivati	**-**	142
Totale	**101.835**	**18.317**
Totale passività finanziarie	**162.827**	**37.165**

Debiti verso banche

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

	Al 30 settembre 2026			Al 31 dicembre 2025		
	Non corrente	Corrente	Totale	Non corrente	Corrente	Totale
			(in Euro migliaia)			
Industrie De Nora S.p.A. - Finanziamento Pool	**41.725**	**11.824**	**53.549**	-	-	-
De Nora Permelec Ltd (Giappone)	**3.497**	**49.976**	**53.473**	3.881	14.174	18.055
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co, Ltd. (Cina)	**-**	**2.294**	**2.294**	-	-	-
De Nora Singapore Pte Ltd	**-**	**13.103**	**13.103**	-	-	-
Scoperti di conto corrente e ratei passivi finanziari	**-**	**20.560**	**20.560**	-	105	105
Totale	**45.222**	**97.757**	**142.979**	**3.881**	**14.279**	**18.160**

Al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025 il fair value dei debiti verso banche approssima il relativo valore di iscrizione al costo ammortizzato.

Finanziamento Pool - Industrie De Nora S.p.A.

Industrie De Nora S.p.A., in data 24 novembre 2025, ha sottoscritto una linea di credito revolving denominata Revolving Credit Facility da Euro 100 milioni. Tale linea di credito ha durata di cinque anni ed è stata concessa da un pool di cinque primari gruppi bancari, in particolare: Unicredit Spa in qualità di Global Coordinator, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Crédit Agricole Italia S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. Il controvalore complessivo è pari a

Euro 100 milioni, con uno spread di 65 bps sopra l'Euribor e una commissione di mancato utilizzo pari al 35% dello spread.

Al 30 settembre 2026 non risultano utilizzi da parte di Industrie De Nora S.p.A. della suddetta linea di credito.

Sempre in data 24 novembre 2025, Industrie De Nora S.p.A., aveva accordato, con lo stesso pool di banche, la concessione di una linea di credito a termine (Facility A) da utilizzare in sede di eventuali acquisizioni. Tale linea è stata utilizzata a partire dal 29 giugno 2026, per l'importo di Euro 54 milioni, in vista della acquisizione del 100% di BW Water Pte. Ltd., perfezionata in data 1 luglio 2026. La passività finanziaria è stata rilevata, secondo il metodo del costo ammortizzato, al netto delle *upfront fees* e altri oneri direttamente inerenti all'accensione di tale finanziamento. Tale linea di credito, con uno spread di 95 bps sopra l'Euribor, scade a novembre 2030, e prevede rimborsi semestrali di Euro 6 milioni a partire dal 31 dicembre 2026.

Il "leverage ratio", dato dal rapporto fra Indebitamento consolidato netto ed EBITDA consolidato è l'unico covenant finanziario previsto dal contratto di finanziamento che regola le linee di credito sopra descritte. Il valore del "leverage ratio" non deve superare 3,5, per tutta la durata del contratto. 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.

Sia la linea di finanziamento Revolving Credit Facility sia la Facility A a supporto dell'acquisizione di BW Water prevedevano l'opzione di definire alcuni ESG Key Performance Indicators (KPI) da incorporare successivamente nel contratto di finanziamento; tali KPI sono stati definiti da Industrie De Nora S.p.A. in data 30 giugno 2026 e sono stati inclusi all'interno del contratto di finanziamento in data 29 luglio 2026.

I KPI, definiti con il supporto di Crédit agricole CIB in qualità di Sustainability Coordinator, in linea con il Piano di Sostenibilità al 2030, contribuiranno all'aggiustamento del margine applicabile ai suddetti finanziamenti.

In dettaglio, tali KPI riguardano la riduzione delle emissioni di Scope 1 e Scope 2 e dell'intensità delle emissioni di Scope 3, in coerenza con il piano di decarbonizzazione del Gruppo e con gli obiettivi climatici validati dalla Science Based Targets initiative (SBTi), nonché il mantenimento di un livello virtuoso del Gender Pay Gap.

Finanziamenti De Nora Permelec Ltd, De Nora Elettrodi (Suzhou) Co, Ltd. e De Nora Singapore Pte Ltd

La controllate De Nora Permelec Ltd (Giappone), De Nora Elettrodi (Suzhou) Co, Ltd. (Cina) e la neoacquisita De Nora Singapore Pte Ltd hanno utilizzato alcune linee di finanziamento disponibili a breve termine, concesse da diversi istituti bancari locali. Al 30 settembre 2026 le linee complessive utilizzate risultano pari ad un controvalore in Euro di 68.870 migliaia.

Debiti per leasing

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

I debiti per leasing al 30 settembre 2026, tra quota corrente e quota non corrente, sono pari a Euro 19.848 migliaia (Euro 18.863 migliaia al 31 dicembre 2025).

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 30 settembre 2026 e al 31 dicembre 2025:

		Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
		(in migliaia di Euro)	
A	Disponibilità liquide	**63.893**	103.622
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	**681**	5.445
C	Altre attività finanziarie correnti	**3.656**	14.674
D	**Liquidità (A + B + C)**	**68.230**	**123.741**
E	Debito finanziario corrente	**97.757**	14.279
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	**4.078**	3.896
G	**Indebitamento finanziario corrente (E + F)**	**101.835**	**18.175**
	- di cui quota garantita	**-**	-
	- di cui quota non garantita	***101.835***	*18.175*
H	**Indebitamento finanziario corrente netto/(Disponibilità finanziarie correnti nette) (G + D)**	**33.605**	**(105.566)**
I	Debito finanziario non corrente	**60.992**	18.848
J	Strumenti di debito	**-**	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	**-**	-
L	**Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)**	**60.992**	**18.848**
	- di cui quota garantita	**-**	-
	- di cui quota non garantita	***60.992***	*18.848*
M	**Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - ESMA (H + L)**	**94.597**	**(86.718)**

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – ESMA e l'indebitamento finanziario netto del Gruppo come monitorato dal Gruppo (di seguito l'"Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora") al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 30 Settembre 2026	Al 31 Dicembre 2025
	(in migliaia di Euro)	
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – ESMA	**94.597**	**(86.718)**
Fair value degli strumenti finanziari a copertura di rischio di cambio	-	142
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora	**94.597**	**(86.576)**

Nei primi nove mesi del 2026 si è passati da Disponibilità finanziarie nette – ESMA di Euro 86.718 migliaia ad un Indebitamento finanziario netto – ESMA di Euro 94.597 migliaia. La variazione negativa di Euro 181.315 migliaia è principalmente riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

(i) la liquidità assorbita dall'attività operativa pari a Euro 64.918 migliaia, a seguito del sensibile incremento nel trimestre del capitale circolante netto;

(ii) gli investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari e attività immateriali pari a Euro 40.409 migliaia, esclusi quelli in diritti di utilizzo, parzialmente compensati da realizzi da dismissioni di cespiti per Euro 274 migliaia;

(iii) la distribuzione del dividendo di complessivi Euro 20.471 migliaia da parte della capogruppo;

(iv) l'investimento nella neoacquisita BW Water Pte. Ltd. con le sue società controllate pari a Euro 50.890 migliaia (al netto della liquidità acquisita).

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 30 settembre 2026:

	Al 30 settembre 2026						
			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)				
Passività finanziarie							
Debiti verso banche e scoperti in c/c	142.979	149.220	101.021	16.868	12.865	12.432	6.034
Debiti per *leasing*	19.848	22.204	4.731	4.267	3.460	2.822	6.924
Debiti commerciali	95.949	95.949	95.826	124	-	-	-
Altri debiti	136.346	136.346	132.682	3.664	-	-	-
Totale passività finanziarie	**395.122**	**403.719**	**334.260**	**24.923**	**16.325**	**15.254**	**12.958**

** La differenza tra il valore contabile dei debiti finanziari verso banche e scoperti in c/c ed i relativi flussi finanziari contrattuali è dovuta all'inclusione nei flussi finanziari contrattuali della stima degli interessi previsti sulle linee di finanziamento in essere.*

** 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 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in Euro migliaia)	
Non corrente		
Debiti verso terzi	**124**	56
Totale debiti commerciali non correnti	**124**	**56**
Corrente		
Debiti verso terzi	**95.401**	112.505
Debiti verso società correlate	**425**	957
Totale debiti commerciali correnti	**95.826**	**113.462**
Totale debiti commerciali	**95.950**	**113.518**

I debiti commerciali al 30 settembre 2026 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 95.950 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 113.518 migliaia al 31 dicembre 2025, 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 30 settembre 2026 risultano pari a Euro 13.330 migliaia (Euro 12.176 migliaia al 31 dicembre 2025).

32. Altri debiti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti al 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 settembre 2026	Al 31 dicembre 2025
	(in Euro migliaia)	
Non corrente		
Debiti verso dipendenti	**2.882**	2.077
Altri debiti verso terzi	**739**	504
Altri debiti verso società correlate	**43**	42
Totale	**3.664**	**2.623**
Corrente		
Anticipi da clienti	**35.539**	11.314
Anticipi da società correlate	**42.477**	14.284
Debiti verso dipendenti	**19.262**	19.761
Debiti verso istituti previdenziali	**3.003**	3.212
Debiti per ritenute d'acconto	**1.626**	3.883
Debiti per IVA	**3.856**	3.332
Altri debiti verso l'erario	**2.558**	1.623
Altri debiti verso terzi	**24.208**	14.674
Altri debiti verso società correlate	**153**	559
Totale	**132.682**	**72.642**
Totale altri debiti	**136.346**	**75.265**

Gli Altri debiti al 30 settembre 2026 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 136.346 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 75.265 migliaia al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto dei maggiori anticipi incassati, soprattutto dalla collegata tk nucera.

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 2025.

Classificazione contabile e *fair value*

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

Inoltre, le tabelle illustrano gli investimenti in attività finanziarie e gli strumenti finanziari derivati contabilizzati al fair value in base alla tecnica di valutazione utilizzata. I diversi livelli sono stati definiti come illustrato di seguito:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente, sia indirettamente;

– Livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

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

Classificazione contabile e fair value al 30 settembre 2026		Valore Contabile					*Fair Value*		
	Note	Finanziamenti e crediti	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)					
Attività finanziarie									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	64.574	-	-	-	64.574	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	23/24	316.874	-	-	-	316.874	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	119	9.780	-	-	9.899	2.514	-	7.266
		381.567	**9.780**	**-**	**-**	**391.347**	**2.514**	**-**	**7.266**
Passività finanziarie									
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	29	-	-	-	142.979	142.979	-	-	-
Debiti per *leasing*	29	-	-	-	19.848	19.848	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31/32	-	-	-	245.626	245.626	-	-	-
		-	**-**	**-**	**408.453**	**408.453**	**-**	**-**	**-**

Classificazione contabile e fair value al 31 dicembre 2025		Valore Contabile					*Fair Value*		
	Note	Finanziamenti e crediti	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)					
Attività finanziarie									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	109.067	-	-	-	109.067	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	23/24	223.880	-	-	-	223.880	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	157	19.793	-	-	19.950	7.560	-	12.233
		333.104	**19.793**	**-**	**-**	**352.897**	**7.560**	**-**	**12.233**
Passività finanziarie									
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	29	-	-	-	18.160	18.160	-	-	-
Debiti per *leasing*	29	-	-	-	18.863	18.863	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	32	-	-	142	-	142	-	142	-
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31/32	-	-	-	200.960	200.960	-	-	-
		-	**-**	**142**	**237.983**	**238.125**	**-**	**142**	**-**

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 (nichel e cobalto); (iv) nell'industria della finitura galvanica; (v) nell'industria della cellulosa e della carta; e (vi) nel settore delle infrastrutture per la prevenzione della corrosione di strutture in cemento armato e metallo;
- Water Technologies: comprende l'offerta di elettrodi, tecnologie, apparecchiature, sistemi e soluzioni integrate per il trattamento delle acque potabili, reflue e di processo, inclusi disinfezione, filtrazione, produzione di acqua ultrapura, riuso e riciclo e dissalazione. Con l'integrazione di BW Water, l'offerta si estende a soluzioni *end-to-end* e *turnkey*, supportate da competenze di *engineering* e *project execution*, rafforzando la presenza nei mercati municipale e industriale e in settori chiave per il trattamento delle acque quali semiconduttori, mining e dissalazione;
- Energy Transition: comprende elettrodi (anodi e catodi) ad alte prestazioni, celle elettrochimiche, *stack* e sistemi *turn-key* per la generazione di idrogeno verde tramite processi di elettrolisi alcalina dell'acqua. L'offerta comprende anche *gas diffusion electrodes* (GDEs), che trovano applicazione in celle a combustibile (*fuel cells*) ad alta temperatura, in sistemi di stoccaggio dell'energia a lunga durata come le *redox flow batteries* e in altri processi di decarbonizzazione industriali. Di recente, l'offerta Energy Transition è stata integrata con nuove tecnologie: Enso, soluzione per processi industriali di separazione del sale (*slat splitting*), consente la purificazione e la raffinazione elettrochimiche di sali industriali, organici e inorganici, quali litio, sodio e ammonio. Ciò permette di realizzare processi a circuito chiuso in grado di valorizzare risorse e/o rifiuti, eliminando al contempo la necessità di smaltire grandi quantità di scarichi industriali.

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

Le seguenti tabelle illustrano le informazioni economiche per segmento di business per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025:

	9 mesi chiusi al 30 settembre 2026			
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
	(in migliaia di Euro)			
Totale Ricavi	**628.091**	**321.447**	**291.021**	**15.623**
Royalties e commissioni	**(4.329)**	(2.039)	(2.216)	(74)
Costo del venduto	**(406.369)**	(207.711)	(173.417)	(25.241)
Costi di vendita	**(22.897)**	(7.343)	(14.376)	(1.178)
Costi generali ed amministrativi	**(39.295)**	(18.753)	(18.114)	(2.428)
Costi di ricerca e sviluppo	**5.594**	(2.493)	(3.256)	11.343
Altri (costi) e ricavi operativi	**(1.235)**	(834)	(513)	112
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	**(33.635)**	(16.395)	(16.355)	(885)
EBITDA	**125.925**	**65.879**	**62.774**	**(2.728)**
Ammortamenti	**(26.813)**			
Svalutazioni	**48**			
Risultato operativo - EBIT	**99.160**			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	**(15.857)**			
Proventi finanziari	**12.652**			
Oneri finanziari	**(16.466)**			
Risultato prima delle imposte	**79.489**			
Imposte sul reddito di periodo	**(25.962)**			
Utile/ (Perdita) di periodo	**53.527**			

	9 mesi chiusi al 30 Settembre 2025			
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
	(In migliaia di Euro)			
Totale Ricavi	**631.343**	**326.723**	**226.444**	**78.176**
Royalties e commissioni	**(5.409)**	(2.577)	(2.681)	(151)
Costo del venduto	**(408.873)**	(218.755)	(132.917)	(57.201)
Costi di vendita	**(24.025)**	(7.599)	(14.687)	(1.739)
Costi generali ed amministrativi	**(38.160)**	(15.622)	(17.813)	(4.725)
Costi di ricerca e sviluppo	**(8.660)**	(2.890)	(1.743)	(4.027)
Altri (costi) e ricavi operativi	**2.350**	1.641	785	(76)
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	**(27.184)**	(13.454)	(10.391)	(3.339)
EBITDA	**121.382**	**67.467**	**46.997**	**6.918**
Ammortamenti	**(26.654)**			
Risultato operativo – EBIT	**94.778**			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	**(1.233)**			
Proventi finanziari	**17.501**			
Oneri finanziari	**(24.500)**			
Risultato prima delle imposte	**86.546**			
Imposte sul reddito di esercizio	**(26.153)**			
Utile/(Perdita) di periodo	**60.393**			

La seguente tabella illustra gli investimenti per segmento di business per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026:

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition	Non allocati
			(In migliaia di Euro)		
Al 30 settembre 2026					
Immobili, impianti e macchinari*	**34.090**	13.940	1.014	10.553	8.583
Attività immateriali	**6.419**	201	2.338	-	3.880
Totale investimenti 2026	**40.509**	**14.141**	**3.352**	**10.553**	**12.463**

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

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa inoltre che per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025 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 100.643 migliaia e Euro 170.975 migliaia.

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 30 settembre 2026 e 31 dicembre 2025:

(in migliaia di Euro)	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Altri crediti non correnti						
30 settembre 2026	-	-	52	52	4.808	1,1%
31 dicembre 2025	-	-	52	52	4.829	1,1%
Lavori in corso su ordinazione - attività						
30 settembre 2026	-	-	81	81	52.375	0,2%
31 dicembre 2025	-	-	157	157	41.758	0,4%
Lavori in corso su ordinazione - passività						
30 settembre 2026	-	-	348	348	48.367	0,7%
31 dicembre 2025	-	-	368	368	9.318	3,9%
Crediti commerciali correnti						
30 settembre 2026	35	24.492	642	25.169	198.317	12,7%
31 dicembre 2025	21	24.128	1.095	25.244	152.948	16,5%
Altri crediti correnti						
30 settembre 2026	-	-	1	1	105.024	0,0%
31 dicembre 2025	-	-	1	1	57.524	0,0%
Altri debiti non correnti						
30 settembre 2026	-	43	-	43	3.664	1,2%
31 dicembre 2025	-	42	-	42	2.623	1,6%

Debiti commerciali correnti						
30 settembre 2026	26	202	197	425	95.826	0,4%
31 dicembre 2025	54	716	187	957	113.462	0,8%
Altri debiti correnti						
30 settembre 2026	-	42.477	153	42.630	132.682	32,1%
31 dicembre 2025	-	14.697	146	14.843	72.643	20,4%

Tra i rapporti patrimoniali con parti correlate rilevano quelli con le Società Collegate: si tratta dei crediti commerciali correnti pari a Euro 24.492 migliaia al 30 settembre 2026, rispetto agli Euro 24.128 migliaia al 31 dicembre 2025, 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 42.477 migliaia al 30 settembre 2026, rispetto a Euro 14.697 migliaia al 31 dicembre 2025, si riferiscono essenzialmente ad anticipi ottenuti con riferimento principalmente al suddetto contratto di fornitura, mentre i debiti commerciali di Euro 202 migliaia al 30 settembre 2026, rispetto a Euro 716 migliaia al 31 dicembre 2025, sono relativi alle forniture di materiali e servizi da tk nucera.

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori economici relativi a transazioni con parti correlate per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 e 2025:

(in migliaia di Euro)	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Ricavi						
Nove mesi 2026	-	100.643	722	101.365	628.091	16,1%
Nove mesi 2025	-	170.975	1.478	172.453	631.343	27,3%
Altri proventi						
Nove mesi 2026	64	261	2	327	21.325	1,5%
Nove mesi 2025	69	541	5	615	11.532	5,3%
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci						
Nove mesi 2026	-	1.583	5	1.588	316.442	0,5%
Nove mesi 2025	-	2.679	-	2.679	255.498	1,0%
Costi per servizi						
Nove mesi 2026	67	1.803	144	2.014	121.398	1,7%
Nove mesi 2025	67	347	508	922	130.105	0,7%
Costi del personale						
Nove mesi 2026	-	-	1	1	123.338	0,0%
Nove mesi 2025	-	-	2	2	118.003	0,0%

I rapporti economici con le Società Collegate sono principalmente relativi a ricavi, pari a Euro 100.643 migliaia nei primi nove mesi 2026, rispetto a Euro 170.975 migliaia nei primi nove mesi 2025, derivanti dalla vendita di elettrodi in forza del contratto di fornitura "*Toll Manufacturing and Services Agreement*" menzionato in precedenza; rilevano inoltre nei primi nove mesi 2026 acquisti da tk nucera per forniture di materiali e servizi rispettivamente per Euro 1.583 migliaia e Euro 1.803 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 6.795 migliaia nei primi nove mesi 2026, rispetto a Euro 4.952 migliaia nei primi nove mesi 2025, di cui Euro 3.856 migliaia non ancora liquidati al 30 settembre 2026.

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

	9 mesi chiusi al 30 settembre	
	2026	2025
	(in migliaia di Euro)	
Benefici a breve termine per i dipendenti	**5.398**	4.083
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	**409**	288
Altri benefici a lungo termine	**3**	4
Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	**-**	-
Pagamenti basati su azioni	**985**	577
Totale	**6.795**	**4.952**

L'incidenza dei compensi dell'alta direzione sul totale dei costi del personale è pari al 5,5% nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2026 (4,2% nei primi nove mesi 2025).

Infine, i compensi di competenza al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale relativi ai primi nove mesi 2026 sono pari rispettivamente a Euro 918 migliaia e Euro 103 migliaia (Euro 952 migliaia e Euro 110 migliaia nei primi nove mesi 2025).

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 16 milioni al 30 settembre 2026.

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

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo.

Milano, 4 novembre 2026

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


DE NORA
Dare. Develop. Deliver.