

**Bilancio
Consolidato
Intermedio
abbreviato**
al 31 marzo 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 31 Marzo 2026.....	11
A. Informazioni generali.....	12
B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico	21
C. Note alle principali voci di bilancio – Situazione patrimoniale finanziaria - Attività	28
D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria - Passività	36
E. Informativa sui rischi finanziari	45
F. Informativa di settore.....	48
G. Rapporti con parti correlate.....	52
H. Eventi non ricorrenti	55
I. Impegni e passività potenziali.....	56
J. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo	57

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia

	Nota	Al 31 Marzo 2026	di cui parti correlate	Al 31 Dicembre 2025	di cui parti correlate
Attività					
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali e avviamento	16	103.406		101.427	
Immobili, impianti e macchinari	17	321.745		315.552	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	232.741		232.741	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	5.704		5.276	
Attività per imposte anticipate		13.647		13.265	
Altri crediti	24	4.832	52	4.829	52
Totale attività non correnti		682.075		673.090	
Rimanenze	20	278.631		214.380	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	10.581		14.674	
Attività per imposte correnti	21	11.329		8.579	
Attività per lavori in corso su ordinazione	22	42.249	-	41.758	157
Crediti commerciali	23	163.890	23.422	152.948	25.244
Altri crediti	24	74.482	1	57.524	1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	84.043		109.067	
Total attività correnti		665.205		598.930	
Totale attività		1.347.280		1.272.020	
Passività					
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		988.432		958.898	
Patrimonio netto di terzi		12.360		11.704	
Totale patrimonio netto	26	1.000.792		970.602	
Benefici ai dipendenti	27	24.147		24.722	
Fondi per rischi ed oneri	28	2.510		2.444	
Passività per imposte differite		4.886		4.899	
Passività finanziarie al netto della quota corrente	29	18.398		18.848	
Debiti commerciali	30	119		56	
Altri debiti	32	3.336	42	2.623	42
Totale passività non correnti		53.396		53.592	
Fondi per rischi ed oneri	28	18.894		21.910	
Passività finanziarie, quota corrente	29	73.754		18.317	
Passività per lavori in corso su ordinazione	22	8.089	495	9.318	368
Debiti commerciali	30	87.712	1.683	113.462	957
Debiti per imposte sul reddito	31	19.815		12.176	
Altri debiti	32	84.828	14.794	72.643	19.251
Totale passività correnti		293.092		247.826	
Totale passività e patrimonio netto		1.347.280		1.272.020	

Prospetto di conto economico consolidato intermedio

3 mesi chiusi al 31 Marzo

	Nota	2026	di cui parti correlate	2025	di cui parti correlate
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	4	178.546	31.273	200.396	50.500
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	5	23.036		10.381	
Altri proventi	6	3.658	77	4.084	175
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7	(92.444)	(1.163)	(88.337)	(34)
Costi del personale	8	(38.598)	(2.102)	(40.470)	(2.037)
Costi per servizi	9	(35.912)	(600)	(44.455)	(592)
Altri costi operativi	10	(1.841)		(2.078)	
Ammortamenti	16 – 17	(8.232)		(9.102)	
(Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	11	(1.687)		(3.547)	
Risultato operativo		26.526		26.872	
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		-		-	
Proventi finanziari	12	4.800		5.434	
Oneri finanziari	13	(5.626)		(7.615)	
Risultato prima delle imposte		25.700		24.691	
Imposte sul reddito	14	(7.750)		(8.723)	
Utile del periodo		17.950		15.968	
<i>Attribuibile a:</i>					
<i>Soci della controllante</i>		18.162		15.801	
<i>Partecipazioni di terzi</i>		(212)		167	
Utile per azione base (in Euro)	15	0,09		0,08	
Utile per azione diluito (in Euro)	15	0,09		0,08	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio

3 mesi chiusi al 31 Marzo

	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Utile del periodo	17.950	15.968
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo:		
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	(1)
Imposte su componenti che non saranno riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	-	-
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (A)	-	(1)
Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo:		
Parte efficace della variazione di <i>fair value</i> degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	2	(9)
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	10.729	(10.920)
Imposte su componenti che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	(4)	3
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificati successivamente nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	10.727	(10.926)
Totale delle Componenti del conto economico complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali (A+B)	10.727	(10.927)
Utile del conto economico complessivo del periodo	28.677	5.041
<i>Attribuibile a:</i>		
<i>Soci della controllante</i>	29.011	5.042
<i>Partecipazioni di terzi</i>	(334)	(1)

Rendiconto finanziario consolidato intermedio

		3 mesi chiusi al 31 Marzo			
	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	17.950		15.968	
<i>Rettifiche per:</i>					
Ammortamenti	16-17	8.232		9.102	
Oneri finanziari	13	5.626		7.615	
Proventi finanziari	12	(4.800)		(5.434)	
(Utili) perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16-17	31		(840)	
Imposte sul reddito di esercizio	14	7.750		8.723	
Benefici ai dipendenti basati su azioni	8 - 26	523	359	250	192
Variazione delle rimanenze	20	(60.458)		(7.870)	
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	22-23	(8.938)	2.107	(1.516)	4.787
Variazione dei debiti commerciali	30	(26.924)	726	(28.962)	(25)
Variazione degli altri crediti/debiti	24-32	(5.500)	(4.457)	(9.883)	(920)
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	27-28	(1.689)		213	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa		(68.197)		(12.634)	
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	13	(3.932)		(3.510)	
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	12	2.451		4.451	
Imposte sul reddito pagate	14	(5.092)		(14.756)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa		(74.770)		(26.449)	
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento					
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16-17	218		1.036	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	16-17	(9.344)		(11.415)	
Investimenti in attività immateriali	16-17	(1.799)		(1.262)	
(Investimenti)/Disinvestimenti in/di attività finanziarie	19	3.898		615	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento		(7.027)		(11.026)	
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria					
Aumenti di capitale	26	990	990	800	800
Accensione di finanziamenti	29	55.710		3.116	
Rimborso di finanziamenti	29	-		(254)	
Canoni di locazione pagati	29	(1.185)		(944)	
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	29	(1)		(2)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria		55.514		2.716	
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(26.283)		(34.759)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio		109.067		215.857	
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide		1.259		(1.952)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 Marzo		25	84.043	179.146	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili a nuovo	Riserva di conversione	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Saldo al 31 Dicembre 2024	18.268	3.654	223.405	657.919	(9.696)	(30.399)	83.376	946.527	7.256	953.783
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	800	800
Destinazione del risultato 2024	-	-	-	83.376	-	-	(83.376)	-	-	-
Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	250	-	250	-	250
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	15.801	15.801	167	15.968
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Variazione del fair value delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	(6)	-	(6)	-	(6)
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	(10.752)	-	-	(10.752)	(168)	(10.920)
Saldo al 31 Marzo 2025	18.268	3.654	223.405	741.295	(20.448)	(30.156)	15.801	951.819	8.055	959.874
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
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	990	990
Destinazione del risultato 2025	-	-	-	82.338	-	-	(82.338)	-	-	-
Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	523	-	523	-	523
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	18.162	18.162	(212)	17.950
Variazione del fair value delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)

Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	10.849	-	-	10.849	(120)	10.729
Saldo al 31 Marzo 2026	18.268	3.654	223.433	802.968	(48.848)	(29.205)	18.162	988.432	12.360	1.000.792

Note illustrative al Bilancio Consolidato Intermedio abbreviato al 31 Marzo 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 tre mesi chiusi il 31 marzo 2026 (di seguito il "Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 maggio 2026.

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

2. Informazioni per gli investitori

Titolo Industrie De Nora

Il **titolo De Nora** ha chiuso i primi tre mesi del 2026 a 5,580 euro per azione, in flessione rispetto ai 7,315 euro registrati il 2 gennaio 2026. L'andamento del titolo nel periodo ha riflesso principalmente l'elevata volatilità e la debolezza dei mercati azionari, riconducibili al complesso contesto geopolitico e macroeconomico conseguente all'avvio del conflitto in Medio Oriente a fine febbraio, nonché alle prospettive economiche di breve termine, in particolare connesse allo sviluppo del mercato dell'idrogeno verde.

Nel corso del trimestre i volumi di scambio medi giornalieri (n. di azioni) sono stati pari a circa n. 264.778 con un controvalore medio giornaliero pari a circa euro 1,59 milioni.

Al **31 marzo 2026** il titolo De Nora è coperto da **sei analisti finanziari** (2 *Buy*, 4 *Neutral*) appartenenti a diversi broker nazionali ed internazionali. Il **target price medio** espresso dagli analisti alla data del 31 di marzo 2026 era pari a **euro 8,2**.

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

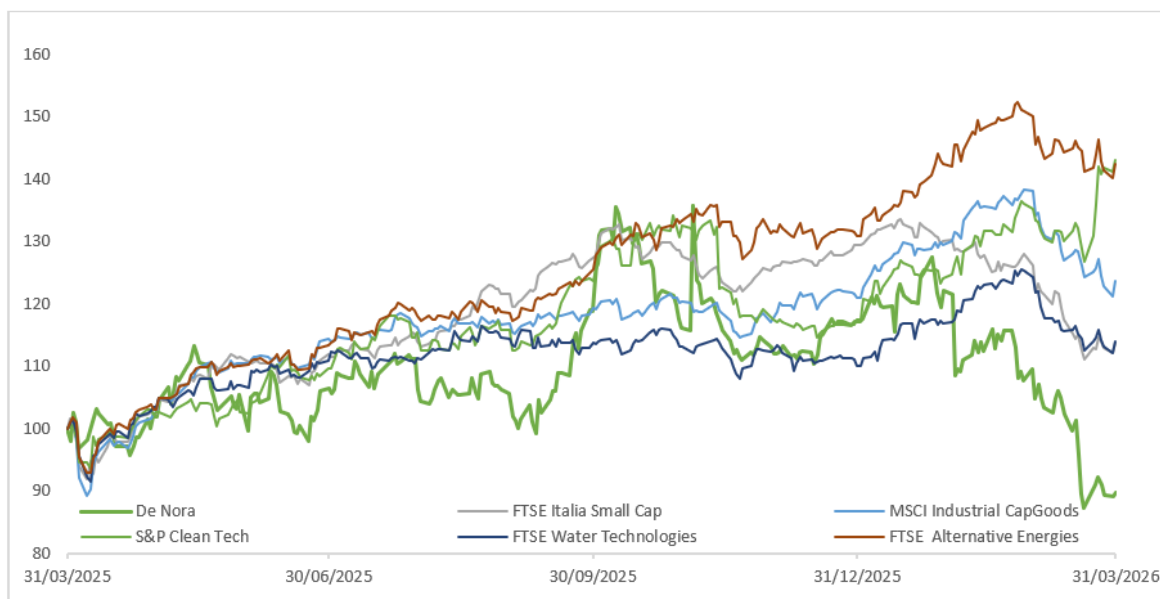
Periodo 01/01/2026
31/03/2026

Inizio Periodo (2 gennaio 2026)	7,315
Massimo (1) (26 gennaio 2026)	7,925
Minimo (20 marzo 2026)	5,430
Media	6,862
Fine periodo (31 marzo 2026)	5,580
Capitalizzazione complessiva (2) al 31 marzo 2026 – milioni di Euro	1.125

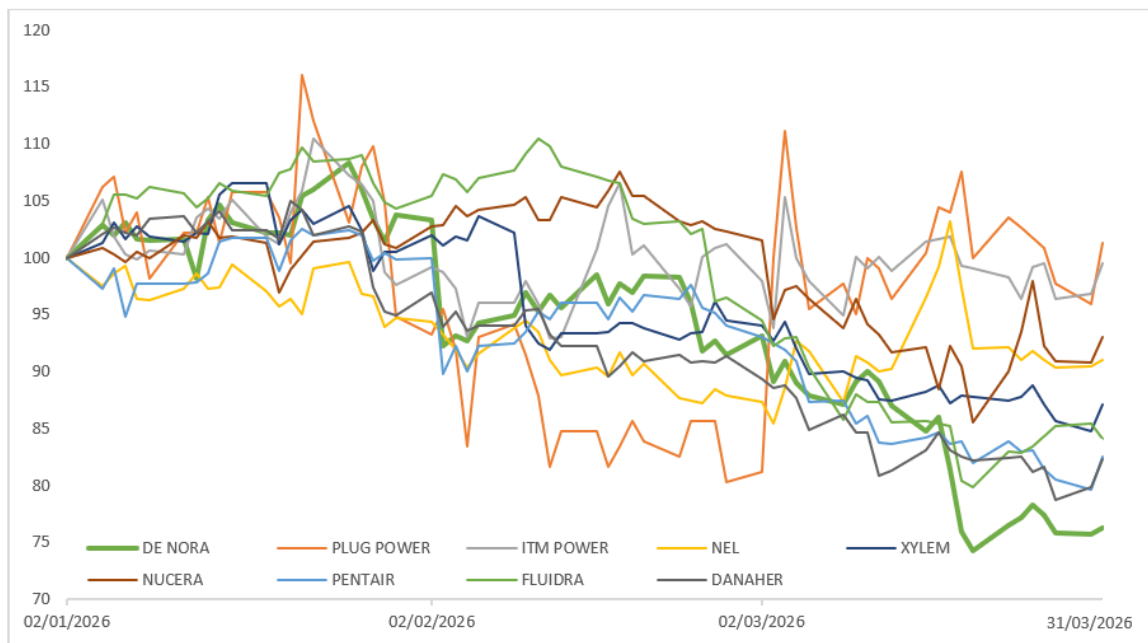
(1) Valori Massimo, Minimo e Medio calcolati sui prezzi di chiusura

(2) La capitalizzazione complessiva è calcolata come segue: (numero azioni ordinarie + numero azioni a voto plurimo) moltiplicato per il prezzo delle azioni ordinarie.

Andamento delle azioni Industrie De Nora negli ultimi dodici mesi (31 marzo 2025 – 31 marzo 2026), a confronto con gli indici Italian FTSE Italia Small Cap, S&P Clean Tech, FTSE Water Technologies, FTSE Alternative Energies, MSCI Industrial Capital Goods



Andamento delle azioni Industrie De Nora nel primo trimestre 2026 (31 dicembre 2025 – 31 marzo 2026), a confronto con i principali peer



Capitale Sociale di Industrie De Nora S.p.A. al 31 marzo 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	502.647.564
Azioni Ordinarie	51.203.979	51.203.979
Azioni a Voto Plurimo (1)	150.481.195	451.443.585

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

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

3.1 Criteri di redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Il Gruppo De Nora ha predisposto il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e in vigore al 31 marzo 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 31 marzo 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 tre mesi 2026 sono confrontati con i rispettivi valori per i primi tre 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.

3.2 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. Non risultano infatti sostanziali novità.

3.3 Struttura, contenuto e metodi di consolidamento

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

Al 31 marzo 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 31 marzo 2026 le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 31.03.2026		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta	in Euro	AI 31.03.2026	AI 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	492.092,42	53,68%	53,68%	integrale
*De Nora Permelec Ltd - GIAPPONE:	2023-15 Endo, Fujisawa City -	JPY	90.000.000,00	490.757,40	100%	100%	integrale

	Kanagawa Pref. 252 - GIAPPONE						
*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	11.094,35	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	1.608.633,48	100%	100%	integrale
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co., Ltd - CINA:	No. 113 Longtan Road,Suzhou Industrial Park 215126, CINA	CNY	174.302.240,40	21.968.747,60	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	1.890.573,60	100%	100%	integrale
*De Nora Glory (Shanghai) Co Ltd - CINA	No.2277 Longyang Rd. Unit 1605 Yongda Int'l Plaza - Shanghai - CINA	CNY	1.000.000,00	126.038,24	80%	80%	integrale
De Nora Italy S.r.l. - ITALIA	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	5.000.000,00	5.000.000,00	100%	100%	integrale
De Nora Water Technologies Italy S.r.l. - ITALIA:	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	78.000,00	78.000,00	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies FZE - DUBAI	Office No: 614, Le Solarium Tower, Dubai Silicon Oasis - DUBAI	AED	250.000,00	59.205,23	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	8.750.035,12	100%	100%	integrale
*De Nora Holding US Inc. - USA:	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	10,00	8,70	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	842.320,57	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	2.115.042,03	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies Ltd. - INGHILTERRA:	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermay House, 10-15 Queen Street, London EC4N 1TX - INGHILTERRA	GBP	1,00	1,15	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies (Shanghai) Ltd - CINA	No 96 Street A0201 Lingang Marine Science Park, Pudong New District, Shanghai - CINA	CNY	7.757.786,80	977.777,79	100%	100%	integrale
Capannoni S.r.l.- ITALIA:	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	8.500.000,00	8.500.000,00	100%	100%	integrale
*Capannoni LLC - USA	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	3.477.750,00	3.024.656,46	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	284.397,92	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Arabia for Contracting LLC	Arabia saudita	SAR	2.000.000,00	473.641,83	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera Japan Ltd.	Giappone	JPY	150.000.000,00	817.929,00	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp nucera (Shanghai) Co., Ltd	Cina	CNY	20.691.437,50	2.607.912,37	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*ThyssenKrupp Nucera Hydrogen Energy Technology (Shanghai) Co., Ltd.	Cina	USD	10.000.000,00	8.697.164,72	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	608.801,53	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera India Private Limited	India	INR	71.940,00	666,86	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera HTE GmbH	Germania	Euro	25.000,00	25.000,00	25,85%	25,85%	patrimonio netto
TK Nucera Management AG	Germania	Euro	50.000,00	50.000,00	34%	34%	patrimonio netto

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

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2026 non è variato rispetto al 31 dicembre 2025.

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

Valuta	Cambio medio		Cambio al	
	3 mesi chiusi al 31	3 mesi chiusi al 31	31 Marzo 2026	31 Dicembre 2025
	Marzo 2026	Marzo 2025		
Dollaro USA	1,1703	1,0523	1,1498	1,1750
Yen Giapponese	183,5956	160,4525	183,3900	184,0900
Rupia Indiana	107,1162	91,1378	107,8788	105,5965
Yuan Renminbi Cinese	8,1032	7,6551	7,9341	8,2262
Real Brasiliano	6,1551	6,1647	6,0065	6,4364
Sterlina inglese	0,8682	0,8357	0,8683	0,8726
Dirham UAE	4,2978		4,2226	
Dollaro Hong Kong	9,1437		9,0136	

3.4 Principi contabili e criteri di valutazione

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

B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico

4. Ricavi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Vendite di elettrodi	105.727	110.914
Vendite di sistemi	3.049	5.502
Servizi post-vendita e altre vendite	51.259	66.235
Ricavi da lavori in corso su ordinazione	18.511	17.745
Totale	178.546	200.396

I ricavi per i primi tre mesi 2026 si attestano a Euro 178.546 migliaia (Euro 200.396 migliaia per i tre mesi 2025), in decremento di Euro 21.850 migliaia (-11 % circa). Tuttavia, a tassi di cambio costanti, convertendo cioè i dati in valuta diversa dall'Euro dei primi tre mesi 2026 ai tassi di cambio storici dei primi tre mesi 2025, la riduzione dei ricavi risulterebbe contenuta al 3,6%.

La contrazione dei ricavi si registra nei segmenti Electrode Technologies e Energy Transition, solo parzialmente compensata dai maggiori ricavi nel segmento Water Technologies, grazie al significativo contributo della linea di business Piscine.

Il dettaglio dei ricavi per area geografica è il seguente:

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Europa, Medio Oriente, Africa e India (EMEIA)	52.082	61.912
Nord e Sud America (AMS)	62.538	67.005
Asia Pacifico (APAC)	63.926	71.479
Totale	178.546	200.396

Per i tre mesi chiusi al 31 marzo 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 tre mesi 2026, il Gruppo presenta una variazione positiva delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti pari a Euro 23.036 migliaia (Euro 10.381 migliaia per i primi tre mesi 2025).

6. Altri proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Proventi diversi	322	1.336
Contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo	3.273	1.824
Ricavi da attività di ricerca e sviluppo	27	29
Plusvalenza vendita attività immobilizzate	10	877
Rimborsi assicurativi	26	18
Totale	3.658	4.084

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 3.135 migliaia nei primi tre mesi 2026 rispetto a Euro 1.516 migliaia nei primi tre 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Acquisti di materie prime	107.346	66.255
Variazione rimanenze	(39.478)	658
Acquisti di semilavorati e prodotti finiti	19.838	16.006
Acquisti di materiale sussidiario e di consumo	4.341	4.794
Acquisti di materiali da imballaggio	392	597
Altri acquisti e oneri accessori	5	27
Totale	92.444	88.337

I consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 risultano pari a Euro 92.444 migliaia, con un incremento complessivo di Euro 4.107 migliaia rispetto agli Euro 88.337 migliaia dei tre mesi chiusi al 31 marzo 2025.

8. Costi del personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi del personale per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Salari e Stipendi	30.153	31.242
Oneri sociali	7.124	8.006
Trattamento di fine rapporto e altri piani pensione	709	637
Altri costi/(Proventi) netti del personale	612	585
Totale	38.598	40.470

I costi del personale si attestano a Euro 38.598 migliaia per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026, con un decremento rispetto ai primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2025 di Euro 1.872 migliaia (Euro 40.470 migliaia il dato dei primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2025), anche come conseguenza della leggera flessione dell'organico. La tabella che segue riporta il numero medio dei dipendenti del Gruppo per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
Numero medio dei dipendenti	2.033	2.078

La voce Salari e Stipendi include tra gli altri anche i costi relativi al Performance Share Plan (PSP), un regolamento contabilizzato in base all'IFRS 2 (approvato dagli organi sociali della Società) che prevede l'assegnazione ad un certo numero di beneficiari, individuati nel regolamento stesso, di diritti di sottoscrizione di azioni ordinarie della Società in base al raggiungimento di obiettivi di performance. L'onere a conto economico contabilizzato nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 tra i costi del personale è pari a Euro 523 migliaia (Euro 250 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 612 migliaia nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 (Euro 585 migliaia nei tre mesi chiusi al 31 marzo 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Lavorazioni esterne	8.908	16.744
Consulenze:		
- Produzione e assistenza tecnica	3.182	3.366
- Commerciale	23	82
- Legali, fiscali, amministrative e ICT	4.267	3.519
- M&A and Business development	45	-
Costi di manutenzione	4.756	5.144
Trasporti e altri oneri accessori su acquisti	5.130	4.508
Utenze/Telefonia	2.263	2.967
Spese viaggio	1.742	2.051
Assicurazioni	927	1.084
Smaltimento rifiuti, pulizia uffici e vigilanza	887	1.096
Commissioni e royalties passive	772	931
Affitti passivi e altre locazioni	625	976
Mensa, formazione e altre spese del personale	1.049	1.012
Costi di ricerca	382	174
Spese per brevetti e marchi	324	268
Spese promozionali, pubblicità e marketing	278	134
Compensi al Consiglio di amministrazione	318	367
Emolumenti Collegio Sindacale	34	32
Totale	35.912	44.455

I costi per servizi si attestano a Euro 35.912 migliaia nei primi tre mesi del 2026, complessivamente in diminuzione di Euro 8.543 migliaia rispetto ai primi tre mesi del 2025, principalmente a seguito delle minori lavorazioni esterne come conseguenza della contrazione dei volumi di attività.

10. Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025:

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Imposte indirette e tasse	999	1.607
Minusvalenze su vendite attività immobilizzate	41	36
Altri oneri	801	435
Totale	1.841	2.078

Gli altri costi operativi si attestano a Euro 1.841 migliaia per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 (Euro 2.078 migliaia per i primi tre mesi chiusi al 31 marzo 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025:

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Accantonamenti (Rilasci) netti a fondi rischi e oneri	1.566	2.870
Accantonamenti (Rilasci) netti al fondo svalutazione crediti	121	677
Totale	1.687	3.547

Non risultano nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e nel periodo di confronto svalutazioni o ripristini di valore di attività non correnti.

12. Proventi finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Differenze cambio attive	4.060	3.813
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	157	504
Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie	-	101
Proventi finanziari da banche/crediti finanziari	348	843
Altri proventi finanziari	235	173
Totale	4.800	5.434

I proventi finanziari dei tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 si attestano a Euro 4.800 migliaia, complessivamente in leggera diminuzione rispetto agli Euro 5.434 migliaia del periodo di confronto.

13. Oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Interessi bancari/finanziamenti	96	1.316
Differenze cambio passive	4.898	5.496
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	3	-
Oneri finanziari sul costo del lavoro	112	357
Spese bancarie	159	196
Altri oneri finanziari	358	250
Totale	5.626	7.615

Gli oneri finanziari dei tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 si attestano a Euro 5.626 migliaia, con una riduzione di quasi Euro 2 milioni rispetto ai tre mesi chiusi al 31 marzo 2025, grazie ai minori interessi passivi bancari ed alla minori differenze cambio passive.

14. Imposte sul reddito

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Imposte correnti	7.598	10.072
Imposte differite	(281)	(1.496)
Imposte anni precedenti	426	147
Accantonamenti per rischi fiscali	7	-
Totale	7.750	8.723

15. Utile per azione

La seguente tabella riporta l'utile per azione base e diluito per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025:

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile agli azionisti (in Euro migliaia)	18.162	15.801
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile base per azione	198.749.109	198.698.934
Utile base per azione (in Euro)	0,09	0,08
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile diluito per azione	198.889.058	198.747.841
Utile diluito per azione (in Euro)	0,09	0,08

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

16. Attività immateriali e avviamento

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per i tre mesi chiusi al 31 marzo 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
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Costo storico al 31 Dicembre 2025	61.037	16.989	39.609	40.785	47.403	20.129	8.716	4.364	239.032
Incrementi	-	171	1.016	-	-	-	-	611	1.798
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	25	271	-	-	160	9	(258)	207
Differenze di conversione	1.282	9	591	520	890	397	114	16	3.819
Costo storico al 31 Marzo 2026	62.319	17.194	41.487	41.305	48.293	20.686	8.839	4.723	244.846
Fondo ammortamento al 31 Dicembre 2025	-	15.552	34.060	32.129	38.226	11.610	6.028	-	137.605
Incrementi	-	210	496	230	224	376	114	-	1.650
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	-	-	160	6	-	166
Differenze di conversione	-	7	493	459	758	221	81	-	2.019
Fondo ammortamento al 31 Marzo 2026	-	15.769	35.049	32.818	39.208	12.367	6.229	-	141.440
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 31 Marzo 2026	62.319	1.425	6.438	8.487	9.085	8.319	2.610	4.723	103.406

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 1.798 migliaia per i primi tre mesi 2025 si riferiscono principalmente a:

- (i) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 171 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 1.016 migliaia relativi principalmente all'implementazione del sistema gestionale SAP e di altri sistemi ICT;
- (i) attività immateriali in corso di realizzazione per Euro 611 migliaia, relative: per Euro 59 migliaia a diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno riconducibili alla registrazione e acquisizione di brevetti industriali da parte della capogruppo Industrie De Nora S.p.A. e della controllata giapponese De Nora Permelec Ltd.; per Euro 4 migliaia a concessioni, licenze e marchi; e per Euro 548 migliaia ad altre attività immateriali prevalentemente relative a costi sviluppo prodotti del segmento di business Water Technologies.

17. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari per i tre mesi chiusi al 31 marzo 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
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
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
Incrementi	-	13	273	11	2.203	649	468	181	6.844	9.993
Decrementi	-	(46)	(108)	(566)	(96)	(171)	(167)	(4)	(125)	(1.112)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	779	5.908	128	-	-	-	-	(6.855)	(40)
Differenze di conversione	166	1.766	2.132	274	771	268	245	23	281	5.658
Costo storico al 31 Marzo 2026	40.407	111.927	167.747	20.945	114.676	29.486	26.481	3.005	76.060	561.248
Fondo ammortamento al 31 Dicembre 2025	8	43.237	70.884	15.477	90.780	10.811	9.712	1.099	-	231.197
Incrementi	-	1.023	2.835	423	1.281	1.020	839	181	-	6.582
Decrementi	-	(46)	(91)	(553)	(96)	(89)	(85)	(4)	-	(875)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	664	1.044	191	549	151	138	13	-	2.599
Fondo ammortamento al 31 Marzo 2026	8	44.878	74.672	15.538	92.514	11.893	10.604	1.289	-	239.503
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 31 Marzo 2026	40.399	67.049	93.075	5.407	22.162	17.593	15.877	1.716	76.060	321.745

Gli incrementi di immobili, impianti e macchinari, ammontano a Euro 9.993 migliaia per i primi tre 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 9.344 migliaia e si riferiscono principalmente a:

- (i) beni strumentali da concedere in locazione per Euro 2.203 migliaia, relativi ad anodi da concedere in leasing relativi al segmento di business Electrode Technologies;
- (ii) impianti e macchinari per Euro 273 migliaia relativi principalmente gli stabilimenti in Italia;
- (iii) fabbricati per Euro 13 migliaia;
- (iv) altri beni materiali per Euro 11 migliaia;
- (v) immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 6.844 migliaia, relativi per Euro 2.606 migliaia a impianti e macchinari ed Euro 3.897 migliaia a fabbricati prevalentemente in Italia per la costruzione e avvio della Gigafactory e l'ammodernamento dei siti produttivi, per Euro 164 migliaia ad altri beni in corso di realizzazione e per Euro 177 migliaia ad acconti.

18. Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto

La voce in oggetto è riferita alla partecipazione nella società collegata Thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA ("tk nucera"). Al 31 marzo 2026 il valore di tale partecipazione è pari a Euro 232.741 migliaia, invariato rispetto al dato del 31 dicembre 2025; non risultano infatti disponibili dati aggiornati della società collegata relativi al primo trimestre del 2026.

19. Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati

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

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Non corrente		
Crediti finanziari	19	19
Investimenti in attività finanziarie	5.685	5.257
Totale	5.704	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, fondo che 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 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Corrente		
Crediti finanziari	145	138
Investimenti in attività finanziarie	10.421	14.536
Fair value degli strumenti derivati	15	-
Totale	10.581	14.674

Gli investimenti in attività finanziarie, pari a Euro 10.421 migliaia al 31 marzo 2026 (Euro 14.536 migliaia al 31 dicembre 2025) sono relativi principalmente a investimenti in fondi monetari.

Il fair value degli strumenti derivati al 31 marzo 2026 si riferisce a contratti derivati su valute per compravendita a termine, sottoscritti dalla capogruppo.

20. Rimanenze

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

	Al 31 Marzo 2026			Al 31 Dicembre 2025		
	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Materie prime, sussidiarie e di consumo	130.912	(5.187)	125.725	91.862	(5.561)	86.301
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	99.556	(11.255)	88.301	86.049	(10.963)	75.086
Prodotti finiti e merci	66.905	(9.275)	57.630	57.139	(9.614)	47.525
Merce in viaggio	6.975	-	6.975	5.468	-	5.468
Totale	304.348	(25.717)	278.631	240.518	(26.138)	214.380

Le rimanenze, pari a Euro 278.631 migliaia al 31 marzo 2026 (Euro 214.380 migliaia al 31 dicembre 2025), si incrementano complessivamente di Euro 64.251 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.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari ad Euro 25.717 migliaia al 31 marzo 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
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Saldo al 31 Dicembre 2025	5.562	10.963	9.613	26.138
Accantonamenti	826	1.288	1.365	3.479
Utilizzi e rilasci	(1.297)	(1.085)	(1.817)	(4.199)
Differenze di conversione	97	88	114	299
Saldo al 31 Marzo 2026	5.188	11.254	9.275	25.717

21. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti si attestano, al 31 marzo 2026, a Euro 11.329 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

Il dettaglio dei lavori in corso su ordinazione, classificati nell'attivo corrente e nel passivo corrente al 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025 è riportato nelle tabelle che seguono:

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Attivo corrente		
Lavori in corso su ordinazione	183.544	182.013
Acconti	(141.258)	(140.219)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(37)	(36)
Totale	42.249	41.758

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Passivo corrente		
Lavori in corso su ordinazione	70.648	62.570
Acconti e Anticipi contrattuali	(77.760)	(71.345)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(977)	(543)
Totale	(8.089)	(9.318)
Totale lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali)	34.160	32.440

I lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali) si attestano, al 31 marzo 2026, a Euro 34.160 migliaia, in leggero aumento rispetto agli Euro 32.440 migliaia al 31 dicembre 2025, e si riferiscono principalmente a commesse afferenti al segmento di business Water Technologies.

23. Crediti commerciali

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

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Corrente		
Crediti verso terzi	149.314	136.316
Crediti verso società correlate	23.422	25.244
Fondo svalutazione crediti	(8.846)	(8.612)
Totale	163.890	152.948

I crediti commerciali, interamente iscritti nell'attivo corrente, derivano da operazioni di vendita e prestazioni di servizi e si attestano, al 31 marzo 2026, a Euro 163.890 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 152.948 migliaia al 31 dicembre 2025.

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

Di seguito si fornisce la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

	Al 31 Marzo 2026
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Corrente	
Saldo al 31 Dicembre 2025	8.612
Accantonamenti del periodo	294
Utilizzi e rilasci del periodo	(173)
Differenze di conversione	113
Saldo al 31 Marzo 2026	8.846

24. Altri Crediti

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

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Non corrente		
Crediti verso l'erario	1.709	1.702
Altri crediti verso terzi	3.071	3.075
Crediti verso società correlate	52	52
Totale	4.832	4.829

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Corrente		
Crediti verso l'erario	30.251	24.155
Anticipi a fornitori	9.635	8.799
Altri crediti verso terzi	34.595	24.569
Crediti verso società correlate	1	1
Totale	74.482	57.524

Al 31 marzo 2026, gli altri crediti, tra quota corrente e quota non corrente, si attestano a Euro 79.314 migliaia, (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 6.096 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 verso terzi, pari Euro 34.595 migliaia al 31 marzo 2026 (aumentati di Euro 10.026 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 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Depositi bancari e postali	79.623	103.592
Denaro e valori in cassa	30	30
Conti deposito	4.390	5.445
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	84.043	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 31 marzo 2026 a Euro 84.043 migliaia, si riducono di Euro 25.024 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 31 marzo 2026 è pari Euro 1.000.792 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 tre 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., invariata rispetto al 31 dicembre 2025:

	Capitale sociale al 31 Marzo 2026	
	Euro	n. azioni
Totale di cui:	18.268.206,90	201.685.174
Azioni ordinarie (godimento regolare)	4.637.944,92	51.203.979
Azioni a voto plurimo (*)	13.630.258,98	150.481.195

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

In base al programma comunicato al mercato da Industrie De Nora S.p.A. in data 8 novembre 2023 e avviato in data 9 novembre 2023, la Società ha acquistato complessive n. 3.000.000 azioni proprie. Le residue azioni proprie in portafoglio al 31 marzo 2026 risultano n. 2.936.065, pari al 1,456% del capitale sociale, invariate rispetto al 31 dicembre 2025.

Riserva legale

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

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni al 31 marzo 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 31 marzo 2026, si attestano complessivamente a Euro 724.915 migliaia (Euro 631.205 migliaia al 31 dicembre 2025), con un incremento netto di Euro 93.710 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 523 migliaia di incremento delle Altre Riserve, relativi al Piano di Incentivazione PSP il cui onere è stato contabilizzato a conto economico tra i costi del personale;
- Euro 10.849 migliaia di incremento attribuibile alle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di controllate estere.

Patrimonio netto di terzi

La tabella che segue riporta il dettaglio del patrimonio netto di terzi al 31 marzo 2026 e 31

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Capitale sociale e riserve	12.694	12.212
Utile/(Perdita) del periodo	(212)	391
Componenti del conto economico complessivo (OCI)	(122)	(899)
Totale	12.360	11.704

dicembre 2025:

La voce Capitale sociale e riserve al 31 marzo 2026 include tra gli altri anche Euro 990 migliaia di versamenti effettuati nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio a favore della De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. da parte del socio di minoranza Snam S.p.A.

27. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti al 31 marzo 2026 risultano pari a Euro 24.147 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 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Non corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	788	812
Fondo per rischi diversi	1.722	1.632
Totale	2.510	2.444
Corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	14.330	15.132
Fondo per rischi diversi	4.564	6.778
Totale	18.894	21.910
Totale fondi per rischi e oneri	21.404	24.354

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 15.118 migliaia al 31 marzo 2026 (Euro 15.944 migliaia al 31 dicembre 2025). Mentre il fondo per rischi diversi, al 31 marzo 2026, si attesta a Euro 6.286 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 8.410 migliaia al 31 dicembre 2025, principalmente a seguito dell'utilizzo nel corso del primo trimestre del 2026 dei fondi rischi di natura fiscale accantonati nel precedente esercizio.

La movimentazione dei Fondi rischi ed oneri per il periodo di tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 è stata la seguente:

	Fondo rischi per garanzie contrattuali	Fondo rischi diversi
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Saldo al 31 Dicembre 2025	15.944	8.410
Accantonamenti del periodo	1.725	180
Utilizzi e rilasci del periodo	(2.717)	(2.367)
Differenze di conversione	166	63
Saldo al 31 Marzo 2026	15.118	6.286

29. Passività finanziarie

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

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Non corrente		
Debiti verso banche	3.697	3.881
Debiti per leasing	14.701	14.967
Totale	18.398	18.848
Corrente		
Scoperti in conto corrente	2.881	46
Debiti verso banche	67.121	14.233
Debiti per leasing	3.752	3.896
Fair value degli strumenti derivati	-	142
Totale	73.754	18.317
Totale passività finanziarie	92.152	37.165

Debiti verso banche

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

	Al 31 Marzo 2026			Al 31 Dicembre 2025		
	Non corrente	Corrente	Totale	Non corrente	Corrente	Totale
<i>(in Euro migliaia)</i>						
Industrie De Nora S.p.A. - Finanziamento Pool	-	-	-	-	-	-
Industrie De Nora S.p.A. - Altre linee a breve	-	25.000	25.000	-	-	-
De Nora Permelec Ltd (Giappone)	3.697	32.222	35.919	3.881	14.174	18.055
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co, Ltd. (Cina)	-	1.157	1.157	-	-	-
De Nora Tech, LLC (USA)	-	8.697	8.697	-	-	-
Scoperti di conto corrente e ratei passivi finanziari	-	2.926	2.926	-	105	105
Totale	3.697	70.002	73.699	3.881	14.279	18.160

Al 31 marzo 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 ("la linea di credito") da Euro 100 milioni. La 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. La linea di credito include inoltre l'opzione di definire alcuni ESG KPI che potranno essere incorporati nel contratto di finanziamento e definiti col supporto del Sustainability Coordinator, Crédit Agricole CIB.

Il "leverage ratio", dato dal rapporto fra Indebitamento consolidato netto ed EBITDA consolidato è l'unico covenant finanziario previsto dal nuovo contratto di finanziamento, il cui valore 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.

Al 31 marzo 2026 non risultano utilizzi da parte di Industrie De Nora S.p.A. della suddetta linea di credito.

Altre linee a breve – Industrie De Nora S.p.A.

Al 31 marzo 2026 la capogruppo ha utilizzato complessivi Euro 25 milioni di altre linee di credito a breve disponibili ("denaro caldo") per far fronte a esigenze di cassa legate all'andamento del capitale circolante.

Finanziamenti De Nora Permelec Ltd, De Nora Elettrodi (Suzhou) Co, Ltd., De Nora Tech, LLC

La controllate De Nora Permelec Ltd (Giappone), De Nora Elettrodi (Suzhou) Co, Ltd. (Cina) e De Nora Tech, LLC (USA) hanno utilizzato alcune linee di finanziamento disponibili a breve termine, concesse da diversi istituti bancari locali. Al 31 marzo 2026 le linee complessive utilizzate risultano pari ad un controvalore in Euro di 45.773 migliaia.

Debiti per leasing

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

I debiti per leasing al 31 marzo 2026, tra quota corrente e quota non corrente, sono pari a Euro 18.453 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 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025:

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025	
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
A	Disponibilità liquide	79.653	103.622
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	4.390	5.445
C	Altre attività finanziarie correnti	10.566	14.674
D	Liquidità (A + B + C)	94.609	123.741
E	Debito finanziario corrente	70.002	14.279
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.752	3.896
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	73.754	18.175
	- di cui quota garantita	-	-
	- di cui quota non garantita	73.754	18.175
H	Indebitamento finanziario corrente netto/(Disponibilità finanziarie correnti nette) (G + D)	(20.855)	(105.566)
I	Debito finanziario non corrente	18.398	18.848
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	18.398	18.848
	- di cui quota garantita	-	-
	- di cui quota non garantita	18.398	18.848
M	Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - ESMA (H + L)	(2.457)	(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 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - ESMA	(2.457)	(86.718)
<i>Fair value degli strumenti finanziari a copertura di rischio di cambio</i>	(15)	142
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - De Nora	(2.472)	(86.576)

Nei primi tre mesi del 2026 le Disponibilità finanziarie nette - ESMA sono diminuite di Euro 84.261 migliaia, passando da Euro 86.718 migliaia al 31 dicembre 2025 a Euro 2.457 migliaia

al 31 marzo 2026. Tale variazione è principalmente riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) la liquidità assorbita dall'attività operativa pari a Euro 74.770 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 11.143 migliaia, esclusi quelli in diritti di utilizzo, parzialmente compensati da realizzazioni da dismissioni di cespiti per Euro 218 migliaia.

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

La tabella che segue riporta un'analisi delle scadenze dei debiti finanziari del Gruppo al 31 marzo 2026:

Al 31 Marzo 2026							
			Scadenza				
	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali (*)	0-12 mesi	1- 2 anni	2 - 3 anni	3-4 anni	Oltre 4 anni
<i>(in migliaia di Euro)</i>							
Passività finanziarie							
Debiti verso banche e scoperti in c/c	73.699	75.487	71.716	3.771	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>	18.453	20.778	4.354	3.500	3.008	2.441	7.475
Debiti commerciali	87.831	87.831	87.712	119	-	-	-
Altri debiti	88.164	88.164	84.828	3.336	-	-	-
Totale passività finanziarie	268.147	272.260	248.610	10.726	3.008	2.441	7.475

* 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 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Non corrente		
Debiti verso terzi	119	56
Totale debiti commerciali non correnti	119	56
Corrente		
Debiti verso terzi	86.029	112.505
Debiti verso società correlate	1.683	957
Totale debiti commerciali correnti	87.712	113.462
Totale debiti commerciali	87.831	113.518

I debiti commerciali al 31 marzo 2026 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 87.831 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 31 marzo 2026 risultano pari a Euro 19.815 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 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 31 Marzo 2026	Al 31 Dicembre 2025
<i>(in Euro migliaia)</i>		
Non corrente		
Debiti verso dipendenti	2.587	2.077
Altri debiti verso terzi	707	504
Altri debiti verso società correlate	42	42
Totale	3.336	2.623
Corrente		
Anticipi da clienti	26.082	11.315
Anticipi da società correlate	13.133	14.284
Debiti verso dipendenti	22.039	19.761
Debiti verso istituti previdenziali	2.392	3.212
Debiti per ritenute d'acconto	1.449	3.883
Debiti per IVA	481	3.332
Altri debiti verso l'erario	1.763	1.623
Altri debiti verso terzi	16.914	14.674
Altri debiti verso società correlate	575	559
Totale	84.828	72.643
Totale altri debiti	88.164	75.266

Gli Altri debiti al 31 marzo 2026 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 88.164 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 75.266 migliaia al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto dei maggiori anticipi incassati da clienti.

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 31 Marzo 2026	Note	Valore Contabile				Totale	Fair Value		
		Finanziamenti e crediti	Investimenti in attività finanziarie - Fair value	Strumenti derivati al Fair value	Altre passività finanziarie		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Attività finanziarie									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	84.043	-	-	-	84.043	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	23/24	254.533	-	-	-	254.533	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	164	16.106	15	-	16.285	6.416	15	9.690
		338.740	16.106	15	-	354.861	6.416	15	9.690
Passività finanziarie									
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	29	-	-	-	73.699	73.699	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>	29	-	-	-	18.453	18.453	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31/32	-	-	-	195.810	195.810	-	-	-
		-	-	-	287.962	287.962	-	-	-

Classificazione contabile e
fair value al 31 Dicembre
2025

Valore Contabile

Fair Value

	Note	Finanziamenti e crediti	Investi- menti in attività finan- ziarie - Fair value	Stru- menti derivati al Fair value	Altre passività finan- ziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
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 <i>leasing</i>	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 connessa ai sistemi di trattamento acque, che include elettrodi, apparecchiature, sistemi e impianti per la disinfezione e la filtrazione di acque potabili, reflue e di processo; le principali applicazioni sono la disinfezione delle piscine residenziali, la disinfezione e filtrazione delle acque municipali, il trattamento delle acque industriali e del settore marino;
- **Energy Transition:** comprende l'offerta di elettrodi (anodi e catodi), componenti di elettrolizzatori e sistemi (i) per la generazione di idrogeno e ossigeno tramite processi di elettrolisi dell'acqua, (ii) per l'utilizzo in celle a combustibile (fuel cells) per la generazione di energia elettrica da idrogeno o da altro vettore energetico (es. metanolo, ammoniaca) senza emissioni di CO₂ e (iii) per l'utilizzo in batterie a flusso (redox flow batteries).

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

Le seguenti tabelle illustrano le informazioni economiche per segmento di business per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025:

3 mesi chiusi al 31 Marzo 2026

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
	<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Totale Ricavi	178.546	85.624	84.963	7.959
Royalties e commissioni	(1.299)	(515)	(781)	(3)
Costo del venduto	(110.388)	(54.950)	(46.461)	(8.977)
Costi di vendita	(7.384)	(2.193)	(4.762)	(429)
Costi generali ed amministrativi	(12.058)	(4.982)	(5.868)	(1.208)
Costi di ricerca e sviluppo	(1.806)	(912)	(527)	(367)
Altri (costi) e ricavi operativi	(868)	(527)	(332)	(9)
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	(9.985)	(4.321)	(5.227)	(437)
EBITDA	34.758	17.224	21.005	(3.471)
Ammortamenti	(8.232)			
Risultato operativo - EBIT	26.526			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-			
Proventi finanziari	4.800			
Oneri finanziari	(5.626)			
Risultato prima delle imposte	25.700			
Imposte sul reddito di periodo	(7.750)			
Utile/ (Perdita) di periodo	17.950			

3 mesi chiusi al 31 Marzo 2025

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

La seguente tabella illustra gli investimenti per segmento di business per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2026:

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition	Non allocati
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
Al 31 Marzo 2026					
Immobili, impianti e macchinari	9.344	6.026	318	2.816	184
Attività immateriali	1.798	59	521	4	1.214
Totale investimenti 2026	11.142	6.085	839	2.820	1.398

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

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa inoltre che per i tre mesi chiusi al 31 marzo 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 30.907 migliaia e Euro 49.441 migliaia.

La tabella di seguito riporta le attività non correnti, diverse dalle attività finanziarie e dalle attività per imposte anticipate, per area geografica al 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025, allocate sulla base del paese in cui sono localizzate le attività stesse.

Al 31 Marzo 2026					
	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
<i>(in Euro migliaia)</i>					
Attività immateriali	7.956	4.956	10.142	80.352	103.406
Immobili, impianti e macchinari	109.484	59.185	76.029	77.047	321.745
Altri crediti	3.652	71	898	211	4.832
Totale	121.092	64.212	87.069	157.610	429.983

Al 31 Dicembre 2025					
	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
<i>(in Euro migliaia)</i>					
Attività immateriali	7.074	5.157	10.408	78.788	101.427
Immobili, impianti e macchinari	105.086	59.678	75.418	75.370	315.552
Altri crediti	3.663	71	902	193	4.829
Totale	115.823	64.906	86.728	154.351	421.808

G. Rapporti con parti correlate

35. Rapporti con parti correlate

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

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

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori patrimoniali relativi alle transazioni con parti correlate al 31 marzo 2026 e 31 dicembre 2025:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Altri crediti non correnti						
31 Marzo 2026	-	-	52	52	4.832	1,1%
31 Dicembre 2025	-	-	52	52	4.829	1,1%
Lavori in corso su ordinazione - attività						
31 Marzo 2026	-	-	-	-	42.249	0,0%
31 Dicembre 2025	-	-	157	157	41.758	0,4%
Lavori in corso su ordinazione - passività						
31 Marzo 2026	-	-	495	495	8.089	6,1%
31 Dicembre 2025	-	-	368	368	9.318	3,9%
Crediti commerciali correnti						
31 Marzo 2026	39	22.071	1.312	23.422	163.890	14,3%
31 Dicembre 2025	21	24.128	1.095	25.244	152.948	16,5%
Altri crediti correnti						
31 Marzo 2026	-	-	1	1	74.482	0,0%
31 Dicembre 2025	-	-	1	1	57.524	0,0%
Altri debiti non correnti						
31 Marzo 2026	-	42	-	42	3.336	1,3%
31 Dicembre 2025	-	42	-	42	2.623	1,6%

Debiti commerciali correnti						
31 Marzo 2026	22	1.594	67	1.683	87.712	1,9%
31 Dicembre 2025	54	716	187	957	113.462	0,8%
Altri debiti correnti						
31 Marzo 2026	-	13.561	147	13.708	84.828	16,2%
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 22.071 migliaia al 31 marzo 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 13.561 migliaia al 31 marzo 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 1.594 migliaia al 31 marzo 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 tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Ricavi						
Tre mesi 2026	-	30.907	366	31.273	178.546	17,5%
Tre mesi 2025	-	49.441	1.059	50.500	200.396	25,2%
Altri proventi						
Tre mesi 2026	21	56	-	77	3.658	2,1%
Tre mesi 2025	20	155	-	175	4.084	4,3%
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci						
Tre mesi 2026	-	1.163	-	1.163	92.444	1,3%
Tre mesi 2025	-	34	-	34	88.337	0,0%
Costi per servizi						
Tre mesi 2026	22	175	50	247	35.912	0,7%
Tre mesi 2025	22	84	86	192	44.455	0,4%
Costi del personale						
Tre mesi 2026	-	-	1	1	38.598	0,0%
Tre mesi 2025	-	-	2	2	40.470	0,0%

I rapporti economici con le Società Collegate sono principalmente relativi a ricavi, pari a Euro 30.907 migliaia nei primi tre mesi 2026, rispetto a Euro 49.441 migliaia nei primi tre 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 tre mesi 2026 acquisti da tk nucera per forniture di materiali e servizi rispettivamente per Euro 1.163 migliaia e Euro 175 migliaia.

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

Oltre ai valori patrimoniali ed economici con parti correlate presentati nelle tabelle sopra esposte, il Gruppo ha riconosciuto compensi all'Alta Direzione per Euro 1.740 migliaia nei primi tre mesi 2026, rispetto a Euro 1.784 migliaia nei primi tre mesi 2025, di cui Euro 892 migliaia non ancora liquidati al 31 marzo 2026.

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

	3 mesi chiusi al 31 Marzo	
	2026	2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Benefici a breve termine per i dipendenti	1.320	1.536
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	60	55
Altri benefici a lungo termine	1	1
Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Pagamenti basati su azioni	359	192
Totale	1.740	1.784

L'incidenza dei compensi dell'alta direzione sul totale dei costi del personale è pari al 4,5% nei tre mesi chiusi al 31 marzo 2026 (4,4% nei primi tre mesi 2025).

Infine, i compensi di competenza al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale relativi ai primi tre mesi 2026 sono pari rispettivamente a Euro 318 migliaia e Euro 34 migliaia (Euro 367 migliaia e Euro 32 migliaia nei primi tre 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 12 milioni al 31 marzo 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

- Industrie De Nora S.p.A. ha presentato **Edge, Innovation Hub by De Nora**, programma dedicato alla trasformazione di tecnologie *early-stage*, in soluzioni industriali scalabili. Da sempre pioniere dell'innovazione, il Gruppo consolida ulteriormente la propria strategia di *open innovation* e collaborazione con l'ecosistema internazionale delle startup.

Presentato in occasione dell'evento "Edge of tomorrow – sparking innovation", Edge nasce per colmare il divario tra ricerca e industria, offrendo alle startup italiane e internazionali un contesto reale in cui testare, industrializzare e accelerare tecnologie ad alto potenziale. L'iniziativa ha visto la partecipazione di Paolo Dellachà - CEO di De Nora, di Fausto Boni - Founding Partner di 360 Capital e di altri attori dell'ecosistema dell'innovazione.

La prima edizione di questo programma vedrà una call rivolta alle startup che promuovono progetti di trasformazione e ottimizzazione dei processi produttivi, di digitalizzazione delle operazioni industriali, di sicurezza dei lavoratori e di uso efficiente delle risorse. Le candidature saranno aperte dal 4 maggio al 20 giugno 2026 e permetteranno a cinque startup di prendere parte a un percorso di accelerazione con attività di validazione e *pilot* industriale, coinvolgendole nell'ecosistema e nella *value chain* di De Nora.

Edge rappresenta una milestone nel percorso di De Nora volto a creare un ecosistema industriale virtuoso tra grandi aziende e startup emergenti, un impegno che nel 2024 ha portato il Gruppo a diventare uno dei principali investitori industriali in 360 Life II, il fondo gestito da 360 Capital dedicato alla transizione sostenibile in Europa.

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

Milano, 6 maggio 2026

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



DE NORA

Dare. Develop. Deliver.