

2023 Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno

00

Industrie De Nora

- 6 Organi sociali
- 7 Struttura del Gruppo De Nora

01

Relazione intermedia sulla gestione

- 10 Scenario macroeconomico e di mercato
- 12 Informazioni per gli investitori
- 14 Indicatori alternativi di performance
- 16 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2023
- 18 Andamento della Gestione
- 34 Informativa sui rischi, sui rapporti con parti correlate e altre informazioni
- 36 Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre
- 37 Evoluzione prevedibile della gestione

02

Bilancio semestrale consolidato abbreviato

- 40** Prospetti di Bilancio consolidato
- 45** Note illustrate al bilancio semestrale consolidato abbreviato
- 94** Attestazione della Relazione semestrale al Bilancio consolidato
- 95** Relazione della Società di Revisione Indipendente



00 Industrie De Nora

| 6 Organi sociali

7 Struttura del Gruppo De Nora

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente Esecutivo
Federico De Nora^(*)

Amministratore Delegato
Paolo Enrico Dellachà^(*)

Consiglieri
Stefano Venier
Maria Giovanna Calloni^(**)
Mario Cesari
Paola Bonandrini
Michelangelo Mantero
Teresa Cristiana Naddeo^(**)
Elisabetta Oliveri^(**)
Giovanni Toffoli^(**)
Alessandro Garrone^(**)

Collegio Sindacale

Presidente
Marcello Del Prete

Sindaci effettivi
Beatrice Bompieri
Guido Sazbon

Sindaci Supplenti
Pierpaolo Giuseppe Galimi
Gianluigi Lapietra
Raffaella Piraccini

Comitato Controllo, Rischi e ESG

Presidente
Teresa Cristiana Naddeo
Giovanni Toffoli
Paola Bonandrini

Comitato Nomine e Remunerazione

Presidente
Elisabetta Oliveri
Mario Cesari
Maria Giovanna Calloni

Comitato Parti Correlate

Presidente
Maria Giovanna Calloni
Teresa Cristiana Naddeo
Elisabetta Oliveri

Comitato Strategie

Presidente
Paolo Enrico Dellachà
Federico De Nora
Mario Cesari
Stefano Venier
Paola Bonandrini

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Massimiliano Moi

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.²

Organismo di Vigilanza

Presidente
Gianluca Sardo
Silvio Necchi
Claudio Vitacca

¹ Nominati dall'Assemblea degli azionisti del 9 marzo 2022 (ad eccezione degli Amministratori Stefano Venier nominato in data 28 aprile 2022, Alessandro Garrone nominato in data 20 giugno 2022, Paola Bonandrini nominata in data 28 aprile 2023, già cooptata in data 22 marzo 2023). Il Consiglio di Amministrazione è in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024. In data 1 giugno 2023 la Società ha ricevuto le dimissioni di Roberto Cingolani dalla carica di Consigliere di Amministrazione non-esecutivo indipendente e membro del Comitato Strategie.

^(*)Amministratore esecutivo.

^(**)Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance.

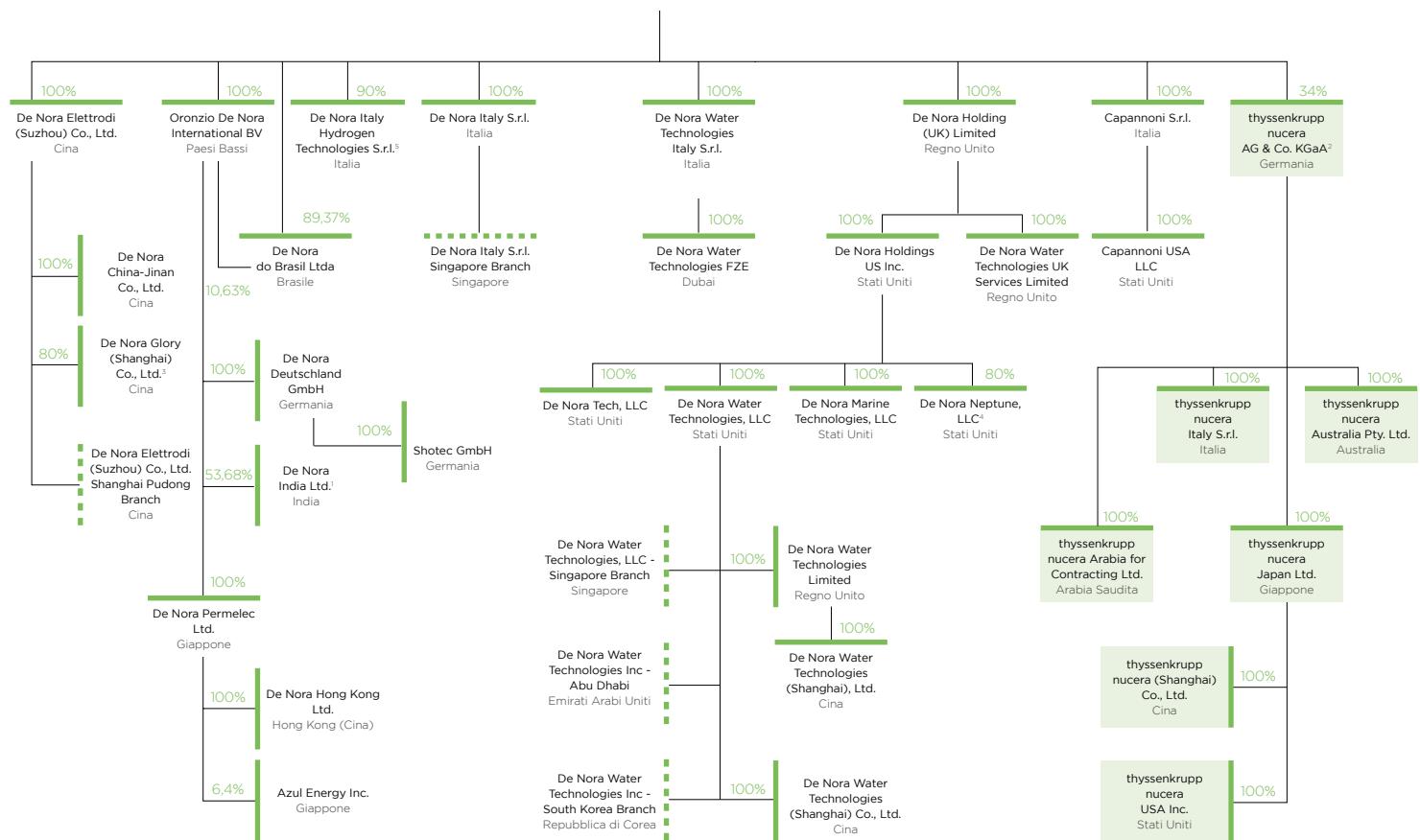
²Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti del 18 febbraio 2022 per il periodo relativo agli esercizi 2022 - 2030.

Struttura del Gruppo De Nora

Di seguito viene riportata una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo con indicazione delle società allo stesso e della partecipazione

detenuta dalla Capogruppo, direttamente o indirettamente, in ciascuna di esse al 30 giugno 2023.

Industria De Nora S.p.A. Italia



Con efficacia primo gennaio 2023, De Nora ISIA S.r.l. è stata fusa per incorporazione in De Nora Water Technologies Italy S.r.l..

Nel mese di maggio, Industrie De Nora S.p.A. ha completato, attraverso la sua controllata tedesca De Nora Deutschland GmbH, l'acquisizione del 100% del capitale di Shotec GmbH.

¹46,32% Indian Stock exchange + promoters

² 66% thyssenkrupp
Projekt 1 GmbH

³ 20% Mr. Bu Bingxin

⁴ 20% Biocatters
Holding, LLC

⁵ 10% SNAM S.p.A.



01 Relazione intermedia sulla gestione

- 10 Scenario macroeconomico e di mercato
- 12 Informazioni per gli investitori
- 14 Indicatori alternativi di performance
- 16 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2023
- 18 Andamento della Gestione
- 34 Informativa sui rischi, sui rapporti con parti correlate e altre informazioni
- 36 Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre
- 37 Evoluzione prevedibile della gestione

Scenario macroeconomico e di mercato³

L'economia globale è ad un punto di svolta ma ha davanti a sé un lungo percorso per raggiungere una crescita forte e sostenibile. Il PIL globale ha rallentato in modo sostanziale nel 2022, ma molti dei fattori che hanno pesato negativamente si stanno allentando. La riduzione dei prezzi dell'energia e dell'inflazione nominale, l'allentamento dei colli di bottiglia che limitavano l'offerta, la riapertura dell'economia cinese abbinata ad una elevata occupazione e alla resilienza dei risparmi delle famiglie contribuiscono alla prospettata ripresa. Tuttavia, la ripresa sarà debole rispetto agli standard precedenti. La crescita globale è prevista al 2,7% nel 2023 con una modesta crescita al 2,9% nel 2024, entrambi ben al di sotto del tasso di crescita medio del decennio precedente la pandemia di COVID-19.

Sebbene l'inflazione nominale stia calando grazie alla riduzione dei prezzi dell'energia, l'inflazione di fondo rimane elevata, più di quanto atteso in precedenza. Le Banche centrali devono quindi mantenere politiche monetarie restrittive fino a che non vi siano chiari segni che le sottostanti pressioni inflazionistiche si stiano riducendo. Rimane importante considerare le incertezze dell'impatto di rapide e simultanee politiche monetarie restrittive a livello globale che seguono un periodo di bassi tassi di interesse in quanto la stretta monetaria ha già evidenziato alcune vulnerabilità nei mercati finanziari. Se lo stress su tali mercati dovesse aumentare, le Banche centrali dovrebbero adottare politiche orientate ad incrementare la liquidità e minimizzare il rischio di contagio.

Le scelte sulle politiche fiscali sono più chiare ma non più facili da attuare data

la sensibilità politica delle scelte con diretti effetti redistributivi. Le politiche fiscali hanno giocato un ruolo vitale nel supportare l'economia globale durante gli shocks della pandemia di COVID-19 e del conflitto Russia-Ucraina. Conseguentemente molti paesi sono alle prese con un maggior deficit e un più elevato debito pubblico. L'onere a servizio del debito sta aumentando e le pressioni alla spesa relativa all'inevecchiamento e ai cambiamenti climatici stanno crescendo.

Quando la ripresa inizierà a manifestarsi, le politiche fiscali dovrebbero essere progressivamente ridotte e meglio indirizzate. Le risorse dovrebbero essere destinate solo a chi ne ha veramente bisogno e a investimenti che potenzino la produttività, inclusi quelli che guidano la transizione verde e migliorano l'offerta e le competenze lavorative.

In definitiva solo riforme politiche strutturali ambiziose, quali rivitalizzare i mercati del lavoro e dei beni, rimuovere le barriere al commercio internazionale, promuovere la concorrenza adattando le politiche concorrenziali all'era digitale e rafforzare le capacità di sviluppo, possono sostenere la crescita nel lungo periodo e la qualità di vita delle persone.

Investimenti pubblici e privati in capitale umano, materiale e immateriale sono necessari per consentire alle persone di ottenere il meglio dalle proprie abilità e competenze e sfruttare le sempre crescenti opportunità del cambiamento tecnologico. L'investimento nella formazione e nelle competenze è critico per facilitare le persone a prosperare nell'economia futura e cogliere i benefici dell'aumentata produttività.

³ Fonte: OCSE Economic Outlook, giugno 2023.

Valute

Nella tabella seguente sono indicate le principali valute estere di riferimento del Gruppo De Nora (valuta delle

transazioni commerciali o valute funzionali delle entità estere appartenenti al Gruppo) per il periodo di riferimento e per il corrispondente periodo del 2022 ed i relativi tassi di cambio:

Valuta	Cambio medio per il semestre chiuso al 30 Giugno		Cambio al 30 Giugno	Cambio al 31 Dicembre
	2023	2022	2023	2022
Dollaro USA	1,0809	1,09321	1,0866	1,0666
Yen Giapponese	145,7753	134,61467	157,1600	140,66
Rupia Indiana	88,8562	83,29386	89,2065	88,171
Yuan Renminbi Cinese	7,4906	7,08820	7,8983	7,3582
Real Brasiliano	5,4827	5,55545	5,2788	5,6386
Sterlina Inglese	0,8763	0,84296	0,8583	0,8869

Oltre all'Euro, le valute più importanti per il Gruppo sono il Dollaro USA e lo Yen: il Dollaro USA si è svalutato nel primo semestre del 2023 del 2% circa, mentre lo Yen giapponese ha registrato una svalutazione di quasi il 12%.

Rilevano anche, seppur in misura più ridotta in termini di impatto sulle performance del Gruppo, la svalutazione dello Yuan Renminbi Cinese (-7 % circa) e l'apprezzamento del Real Brasiliano (+6% circa).

Informazioni per gli investitori

Andamento dei mercati azionari

L'andamento dei mercati azionari nel corso del primo semestre 2023 è stato caratterizzato da eventi e tendenze diverse, quali la forte crescita dei titoli tecnologici, la normalizzazione dei mercati legati alle materie prime sino alla profonda flessione del mercato bancario. Tali evoluzioni del mercato hanno riflesso anche il continuo aumento dei tassi di interesse con i relativi impatti sui tassi di cambio nelle diverse geografie.

Il rialzo del costo del denaro legato alle pressioni inflattive aveva colpito i mercati già nel 2022, tuttavia nei primi sei mesi del 2023 si è consolidata la percezione di una vicina conclusione di tale ciclo. Tali attese hanno favorito un recupero dei principali indici azionari internazionali, nonostante le incertezze relative allo scenario macroeconomico internazionale.

Titolo Industrie De Nora

Nel primo anno di quotazione sul mercato Euronext Milan (primo giorno di quotazione 30 giugno 2022) il titolo è cresciuto complessivamente del 42% rispetto al prezzo di IPO (Euro 13,50), a dimostrazione dell'interesse e dell'apprezzamento da parte degli investitori nazionali ed internazionali per l'Equity Story del Gruppo, caratterizzata da un forte posizionamento nelle tecnologie abilitanti per la transizione energetica

con particolare riferimento al segmento dell'idrogeno verde e da una solida *leadership* globale nei *business* storici: Electrode Technologies e Water Technologies.

Con particolare riferimento al periodo gennaio - giugno 2023 il titolo De Nora ha interpretato vivacemente il recupero dei mercati azionari internazionali, registrando una performance positiva complessiva pari al 32%, superiore rispetto a quella dell'indice Euro Stoxx 600 in crescita dell'8% circa e dell'indice italiano FTSE All Share, in crescita del 16%. Il titolo inoltre ha riportato una buona performance relativa rispetto ai principali *peers* quotati internazionali⁴.

I volumi medi giornalieri negoziati nel primo semestre 2023 sono risultati pari a 0,16 milioni di azioni con un prezzo medio unitario di Euro 18,15 per azione.

De Nora nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio ha condotto una intensa attività di *investor relations* tramite diversi *roadshow* in Europa sia in presenza che virtuali, conferenze organizzate da primari *brokers* nazionali ed internazionali e *conference call* a valle della pubblicazione dei risultati trimestrali, incontrando oltre 360 investitori e 240 case di investimento. L'attività di *engagement* con gli investitori riveste un ruolo chiave per il Gruppo e continuerà ad essere sviluppata e potenziata anche nel corso dei prossimi esercizi.

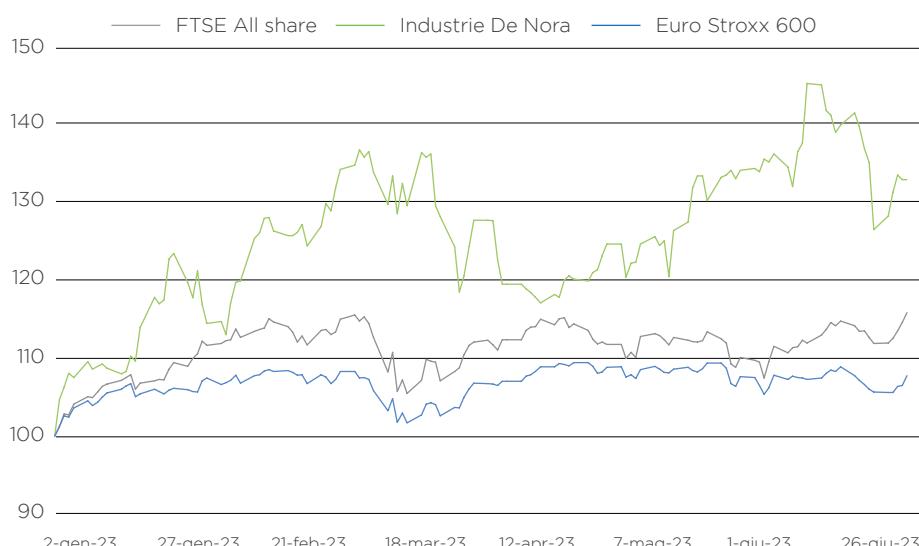
⁴ Peers inclusi nell'analisi: Xylem, Pentair, Fluidra, Permascand, Plugpower, Nel, ITM, MchPhy.

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

Periodo
01/01/2023 - 30/06/2023

Prezzo Inizio Periodo (2 gennaio 2023)	14,50
Massimo (9 giugno 2023)	21,00
Minimo (2 gennaio 2023)	14,50
Media	18,15
Fine periodo (30 giugno 2023)	19,23
Capitalizzazione Azioni ordinarie - milioni di Euro	985
Capitalizzazione complessiva ⁵ al 30 giugno 2023 - milioni di Euro	3.878

**Andamento delle azioni Industrie De Nora nel periodo 01 gennaio 2023 - 30 giugno 2023,
a confronto con gli indici Italian FTSE All Share e Euro Stoxx 600⁶**



Capitale Sociale di Industrie De Nora S.p.A. al 30 giugno 2023

	Valori espressi in n. di azioni	Valori espressi in n. di diritti di voto
Capitale Sociale	Euro 18.268.203,90	Euro 18.268.203,90
Numero Complessivo	n. 201.685.174	n. 502.647.564
Azioni Ordinarie	n. 51.203.979	n. 51.203.979
Azioni a Voto Plurimo ⁷	n. 150.481.195	n. 451.443.585

⁵ La capitalizzazione complessiva è calcolata come segue: (numero azioni ordinarie + numero azioni a voto plurimo) moltiplicato per il prezzo delle azioni ordinarie.

⁶ Fonte Dati: Bloomberg.

⁷ 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. Le azioni a voto plurimo attribuiscono 3 voti in assemblea.

Indicatori alternativi di performance

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

- **EBITDA** è definito come l'Utile di periodo rettificato per le seguenti voci del conto economico consolidato: (i) imposte sul reddito; (ii) oneri finanziari; (iii) proventi finanziari; (iv) quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto; (v) ammortamenti; (vi) svalutazioni e ripristini di valore di immobili, impianti e macchinari; (vii) svalutazione dell'avviamento e altre immobilizzazioni immateriali; (viii) accantonamenti ai fondi per rischi e oneri al netto dei relativi rilasci e utilizzi.
- **EBITDA Normalizzato** è definito come l'EBITDA rettificato per taluni oneri/(proventi) di natura non ricorrente.
- **EBITDA Margin** è calcolato come il rapporto tra l'EBITDA e i Ricavi.
- **EBITDA Margin Normalizzato** è calcolato come il rapporto tra l'EBITDA Normalizzato e i Ricavi.

- **EBIT Normalizzato** è definito come l'EBIT rettificato per: (i) taluni oneri/(proventi) di natura non ricorrente; (ii) taluni Accantonamenti ai fondi per rischi e oneri al netto dei relativi rilasci e utilizzi di natura non ricorrente.
- **Capitale circolante operativo netto:** è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
 - Rimanenze
 - Crediti commerciali (quota corrente)
 - Debiti commerciali (quota corrente)
 - Attività e passività per lavori in corso su ordinazione.
- **Capitale circolante netto:** è determinato come somma algebrica tra il Capitale circolante operativo netto e le seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
 - Altri crediti (quota corrente)
 - Attività per imposte correnti (quota corrente)
 - Altri debiti (quota corrente)
 - Debiti per imposte correnti.
- **Capitale investito netto:** è determinato come somma algebrica tra:
 - il Capitale circolante netto
 - l'Attivo non corrente
 - al netto dei Benefici ai dipendenti, Fondi per rischi ed oneri, Passività per imposte differite, Debiti commerciali (quota non corrente), Debiti per imposte sui redditi e Altri debiti (quota non corrente).

- Indebitamento Finanziario Netto - ESMA è 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.
- Indebitamento Finanziario Netto - De Nora così come monitorato dal management del Gruppo. Tale indicatore si differenzia rispetto all'Indebitamento Finanziario Netto - ESMA per l'inclusione del *fair value* degli strumenti finanziari sottoscritti con finalità di copertura della fluttuazione dei tassi di cambio.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2023

- Con efficacia primo gennaio 2023, De Nora ISIA S.r.l. è stata fusa per incorporazione in De Nora Water Technologies Italy S.r.l. Le due società stavano già operando dal 2021 in stretta collaborazione e la fusione consente ora di operare con un'unica organizzazione in grado di semplificare i processi e aumentarne l'efficienza e l'agilità.
- Nel mese di febbraio è stata perfezionata l'acquisizione di un'area industriale dismessa a sud-est del territorio di Cernusco sul Naviglio (Milano) per la realizzazione del progetto "Italian Gigafactory". Il progetto si inserisce nel piano di espansione della capacità produttiva del Gruppo De Nora, e prevede, a seguito alla demolizione degli immobili esistenti, la realizzazione di un polo produttivo su larga scala con una capacità fino a 2GW per la produzione di elettrolizzatori per la generazione di idrogeno verde, sistemi e componenti per l'elettrolysi dell'acqua e celle a combustibile, oltre alla realizzazione di facilities a servizio delle altre divisioni del Gruppo. I lavori di demolizione partiranno nel secondo semestre. A valle del loro completamento, e subordinatamente all'ottenimento dei necessari permessi e autorizzazioni, saranno avviati i lavori di costruzione, (entro la fine del 2023).
- Considerando le disponibilità finanziarie del Gruppo, a fine del primo trimestre dell'esercizio si è deciso di rimborsare anticipatamente parte del Pool financing concesso a favore della Capogruppo e della controllata De Nora Holding US Inc.; in particolare, il rimborso ha riguardato Euro 100.000 migliaia della linea di finanziamento in Euro concessa a Industrie De Nora S.p.A. e USD 50.000 migliaia della linea di finanziamento in USD concessa a De Nora Holdings US Inc. Pertanto, al 30 giugno 2023 tali linee di finanziamento rimangono aperte rispettivamente per Euro 80.000 migliaia e USD 40.000 migliaia.
- De Nora, attraverso la sua controllata Capannoni S.r.l., ha finalizzato, a fine aprile, l'acquisizione di un'area industriale dismessa adiacente all'area esistente di Via Bistolfi 35, Milano. L'obiettivo di questa acquisizione è quello di ospitare nuovi uffici, laboratori e spazi collaborativi, migliorando la sede di Milano attraverso la creazione di un "campus" e consentendo il previsto incremento della forza lavoro.
- Nel mese di aprile 2023 De Nora ha ottenuto l'ESG Rating AA da Morgan Stanley Capital International (MSCI), primaria agenzia di rating ESG a livello mondiale. Il rating AA segna l'avvio della copertura di De Nora da parte di MSCI conferendole uno dei riconoscimenti più alti in termini di performance ESG. De Nora è, infatti, inserita tra le società leader della propria industria di riferimento per la gestione ottimale delle opportunità e dei rischi legati alla sostenibilità, a conferma tangibile dell'impegno del Gruppo per uno sviluppo strategico in chiave ESG.
- De Nora, attraverso la sua controllata De Nora Permelec Ltd, ha ricevuto a fine aprile un ordine significativo da thyssenkrupp nucera Japan Ltd. per la produzione di celle BiTAC v7 in relazione al progetto di conversione da tecnologia diaframma a tecnologia membrana dell'impianto Battle-Ground di Oxychem in USA. La produzione delle celle è prevista partire a metà 2024 e completata in circa 12 mesi dall'avvio della produzione.

- Nel mese di maggio Industrie De Nora S.p.A. ha completato, attraverso la sua controllata tedesca De Nora Deutschland GmbH, l'acquisizione del 100% del capitale di Shotec GmbH (“**Shotec**”). Fondata nel 2003 da Stefan Hartmann e con sede ad Hanau (Germania), Shotec sviluppa e implementa tecnologie di coating al plasma per metalli e superfici metalliche, allo scopo di migliorarne le proprietà meccaniche e fisico-chimiche. Questa operazione consentirà a De Nora di sfruttare il know-how nelle operazioni di *coating* per molti processi elettrochimici ed è finalizzata ad ampliare il portafoglio di processi e tecnologie per la

produzione di elettrodi, garantendo anche il potenziamento della propria capacità produttiva. L'acquisizione è stata perseguita a seguito di un continuo monitoraggio del mercato e della valutazione delle principali sinergie con aziende e centri di ricerca, con l'obiettivo finale di rafforzare ulteriormente le attività di ricerca e sviluppo nell'ottica di una progressiva riduzione dell'utilizzo di metalli preziosi nelle attività di *coating* anodico e catodico, al fine di rendere sempre più competitivi i processi elettrochimici in cui i coating vengono utilizzati, in linea con la richiesta del mercato di prestazioni economiche e affidabili nel tempo.

Andamento della Gestione

Commenti ai risultati economico-finanziari del Gruppo

I ricavi del semestre sono pari ad Euro 420,4 milioni, di cui Euro 231,7 milioni circa attribuibili al segmento Electrode Technologies, Euro 141,4 milioni circa al segmento Water Technologies ed Euro 47,3 milioni circa al segmento Energy Transition, con un incremento complessivo del 2,4% rispetto al semestre 2022 di confronto.

L'EBITDA sfiora gli Euro 85 milioni, rispetto ai quasi Euro 80 milioni del primo semestre 2022 (+6,5%), mentre l'EBITDA Normalizzato⁸ è pari a Euro 86,1 milioni, rispetto a Euro 102,3 milioni del primo semestre 2022 registrando un decremento del 16% circa. L'EBITDA margin normalizzato si riduce dal 24,9% del primo semestre 2022 al 20,5% del primo semestre 2023.

Analogamente, il risultato operativo pari a Euro 67,4 milioni, registra un incremento del 7,2% rispetto all'analogo semestre del 2022, mentre il risultato operativo normalizzato è pari a Euro 68,7 milioni, rispetto a Euro 85,2 milioni del primo semestre 2022, registrando un decremento del 19,4%.

La quota di risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto, riferita alla thyssenkrupp nucera (“tk nucera”) detenuta al 34%, è positiva per Euro 1,5 milioni (risultato netto di competenza De Nora della società collegata per il periodo 1° gennaio – 31 marzo 2023), rispetto ai 5,5 milioni negativi del primo semestre 2022.

La gestione finanziaria presenta oneri netti pari a Euro 4,5 milioni, rispetto ai proventi netti di Euro 3,7 milioni del primo semestre 2022, che beneficiavano di un miglior saldo netto tra proventi e oneri su cambi.

Dopo le imposte sui redditi di competenza pari, tra imposte correnti e differite, a Euro 17,7 milioni (rispetto a Euro 21,2 milioni del primo semestre 2022), il semestre chiude con un utile netto (quota di competenza del Gruppo) pari a Euro 46,2 milioni, in miglioramento del 16% circa rispetto agli Euro 39,9 milioni del semestre di confronto del 2022.

A livello patrimoniale, a fronte di un capitale investito netto pari a Euro 739 milioni circa (+47 milioni rispetto a fine 2022), corrisponde un patrimonio netto di Euro 748 milioni (+4 milioni rispetto al 31 dicembre 2022) e disponibilità finanziarie nette di Euro 9 milioni circa (ridotti di Euro 43 milioni rispetto a fine 2022).

L'incremento del capitale investito netto, con conseguenti riflessi in termini di riduzione delle disponibilità finanziarie nette, è attribuibile sia all'andamento del capitale circolante netto che, a fine giugno 2023, risulta pari ad Euro 307 milioni, in aumento di 27 milioni rispetto a fine 2022 principalmente per l'aumento dei crediti commerciali e dei lavori in corso, al netto degli acconti/anticipi, sia agli incrementi di Immobilizzazioni materiali come conseguenza degli investimenti di periodo.

⁸ Per la riconciliazione tra EBITDA e EBITDA Normalizzato si rimanda ai paragrafi 5.2 e 5.4.2.

Conto Economico Consolidato Riclassificato

Semestre chiuso al 30 giugno

Valori in migliaia di Euro	2023		2022	
Ricavi	420.384	100,0%	410.467	100,0%
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	25.308	6,0%	14.485	3,5%
Altri proventi	3.372	0,8%	2.540	0,6%
Valore della produzione	449.064	106,8%	427.492	104,1%
Consumi di materie	(198.953)	-47,3%	(189.950)	-46,3%
Costo del lavoro	(72.450)	-17,2%	(83.191)	-20,3%
Servizi esterni	(86.665)	-20,6%	(69.981)	-17,0%
Altri costi/proventi	(6.196)	-1,5%	(4.771)	-1,2%
EBITDA	84.800	20,2%	79.599	19,4%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(5.217)	-1,2%	(4.498)	-1,1%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(9.227)	-2,2%	(9.062)	-2,2%
Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(1.694)	-0,4%	(107)	0,0%
Impairment e ripristini di valore	(1.276)	-0,3%	(3.083)	-0,8%
Risultato Operativo (EBIT)	67.386	16,0%	62.849	15,3%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	1.527	0,4%	(5.551)	-1,4%
Proventi finanziari	5.925	1,4%	21.483	5,2%
Oneri finanziari	(10.429)	-2,5%	(17.799)	-4,3%
Risultato prima delle imposte	64.409	15,3%	60.982	14,9%
Imposte sul reddito	(17.683)	-4,2%	(21.249)	-5,2%
Utile del periodo	46.726	11,1%	39.733	9,7%
<i>Attribuibile a:</i>				
Soci della controllante	46.233	11,0%	39.918	9,7%
Partecipazioni di terzi	493	0,1%	(185)	0,0%
EBITDA	84.800	20,2%	79.599	19,4%
Oneri e (proventi) non ricorrenti	1.323		22.724	
EBITDA Normalizzato	86.123	20,5%	102.323	24,9%
Risultato Operativo (EBIT)	67.386	16,0%	62.849	15,3%
Oneri e (proventi) non ricorrenti	1.323		22.724	
Utilizzo fondi	-		(344)	
Risultato Operativo (EBIT) Normalizzato	68.709	16,3%	85.229	20,8%

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Valori in migliaia di Euro	Al 30 giugno 2023		Al 31 dicembre 2022	
Crediti commerciali	135.466		123.421	
Debiti commerciali	(86.805)		(80.554)	
Magazzino	298.424		295.476	
Lavori in corso, al netto degli acconti/anticipi	23.263		16.432	
Capitale circolante operativo netto	370.348	50,1%	354.775	51,2%
Altre attività / (passività) correnti	(62.964)		(74.620)	
Capitale circolante netto	307.384	41,6%	280.155	40,4%
Avviamento e immobilizzazioni immateriali	126.427		131.552	
Immobilizzazioni materiali	205.135		184.177	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	123.482		122.664	
Attivo non corrente	455.044	61,5%	438.393	63,3%
Benefici ai dipendenti	(20.693)	(2,8)%	(20.628)	(3,0)%
Fondi rischi	(22.267)	(3,0)%	(20.688)	(3,0)%
Attività / (passività) per imposte differite	6.391	0,9%	4.432	0,6%
Altre attività / (passività) non correnti	13.551	1,8%	11.174	1,6%
Capitale investito netto	739.410	100,0%	692.838	100,0%
Coperto da:				
Indebitamento finanziario a m/l termine	(121.929)		(267.544)	
Indebitamento finanziario a breve termine	(13.464)		(13.655)	
Attività finanziarie e derivati	11.297		158.392	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	132.507		174.129	
Posizione finanziaria netta - ESMA	8.411	1,1%	51.322	7,4%
<i>Fair value</i> degli strumenti finanziari a copertura del rischio di cambio	665		644	
Posizione finanziaria netta	9.076	1,2%	51.966	7,5%
Patrimonio netto di spettanza di azionisti terzi	(5.034)	(0,7)%	(3.586)	(0,5)%
Patrimonio netto di spettanza del Gruppo	(743.452)	(100,5)%	(741.218)	(107,0)%
Totale mezzi propri e di terzi	(739.410)	(100,0)%	(692.838)	(100,0)%

Ricavi e EBITDA per segmento di Business

Ricavi per Segmento di Business

Il Gruppo è organizzato in tre segmenti di business ciascuno con il proprio portafoglio di prodotti e servizi specifici:

- Business Electrode Technologies;
- Business Water Technologies;
- Business Energy Transition.

Le tabelle che seguono mostrano i ricavi del Gruppo per ciascun segmento di business e per area geografica, per i semestri chiusi rispettivamente al 30 giugno 2023 e 2022.

Ricavi per segmento di business	1° Semestre 2023	% dei ricavi totali	1° Semestre 2023 cambi costanti	1° Semestre 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 2022 a cambi costanti
(in migliaia di Euro)						
Electrode Technologies	231.701	55%	238.146	227.952	3.749	10.194
Water Technologies	141.406	34%	141.852	175.650	(34.244)	(33.798)
Energy Transition	47.277	11%	47.379	6.865	40.412	40.514
Totale ricavi	420.384	100%	427.377	410.467	9.917	16.910
Ricavi per area geografica e per segmento di business						
	1° Semestre 2023	% dei ricavi	1° Semestre 2022	% dei ricavi		
(in migliaia di Euro)						
Electrode Technologies	231.701	55%	227.952	55%		
EMEIA	66.769	16%	81.631	20%		
AMS	58.940	14%	46.188	11%		
APAC	105.992	25%	100.133	24%		
Water Technologies	141.406	34%	175.650	43%		
EMEIA	46.834	11%	42.102	10%		
AMS	66.848	16%	95.118	23%		
APAC	27.724	7%	38.430	10%		
Energy Transition	47.277	11%	6.865	2%		
EMEIA	45.016	11%	5.226	2%		
AMS	872	0%	235	0%		
APAC	1.389	0%	1.404	0%		
Totale ricavi	420.384	100%	410.467	100%		

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal Gruppo, per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022, suddivisi per nuove installazioni o impianti di nuova

costruzione (“Nuove Installazioni”) e servizi di manutenzione periodica o ammodernamento degli impianti e delle installazioni esistenti (i “Servizi”):

	1° Semestre 2023	% dei ricavi totali	1° Semestre 2022	% dei ricavi totali
(in migliaia di Euro)				
Nuove Installazioni	292.301	70%	290.144	71%
Servizi	128.083	30%	120.323	29%
Total ricavi	420.384	100%	410.467	100%

A livello consolidato i ricavi si attestano a Euro 420.384 migliaia, di cui Euro 231.701 migliaia nel segmento Electrode Technologies, Euro 141.406 migliaia nel segmento Water Technologies ed Euro 47.278 migliaia nel segmento Energy

Transition. In particolare, i ricavi aumentano a livello complessivo di Euro 9.917 migliaia rispetto al primo semestre 2022; a parità di cambi l'aumento dei ricavi risulterebbe pari a Euro 16.910 migliaia.

EBITDA per segmento di business

EBITDA per segmento di business	1° Semestre 2023	% sul totale	1° Semestre 2022	% sul totale
(in migliaia di Euro)				
Electrode Technologies	59.643	70%	52.760	66%
Water Technologies	19.225	23%	30.595	38%
Energy Transition	5.932	7%	(3.756)	(4%)
Totale	84.800	100%	79.599	100%

Oneri e (proventi) non ricorrenti per segmento di business	1° Semestre 2023				1° Semestre 2022			
	Electrode Technologies	Water Technologies	Energy Transition	Totale	Electrode Technologies	Water Technologies	Energy Transition	Totale
(in migliaia di Euro)								
Costi del personale connessi a transazioni e incentivi all'esodo	142	120	-	262	10	310	-	320
Costi connessi al processo di Quotazione	368	225	75	668	1.437	1.106	43	2.586
Costi connessi ad attività di M&A, integrazione e riorganizzazione aziendale	93	-	-	93	9	-	-	9
Costi connessi all'avvio dell'impianto De Nora Tech, LLC - US	-	-	-	-	50	-	-	50
Consulenze connesse a progetti speciali	-	-	-	-	343	-	-	343
Incentivi a lungo termine (Piano di incentivazione MIP)	-	-	-	-	10.752	8.284	324	19.360
Altri costi non ricorrenti	198	76	26	300	6	50	-	56
Totale	801	421	101	1.323	12.607	9.750	367	22.724

EBITDA Normalizzato per segmento di business	1° Semestre 2023	% sul totale	1° Semestre 2022	% sul totale
			(in migliaia di Euro)	
Electrode Technologies	60.444	70%	65.367	64%
Water Technologies	19.646	23%	40.345	39%
Energy Transition	6.033	7%	(3.389)	(3%)
Totale	86.123	100%	102.323	100%

L'EBITDA del Gruppo registra un incremento pari a Euro 5.201 migliaia (+6,5%), passando da Euro 79.599 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 84.800 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'incremento si registra sui segmenti Electrode Technologies e Energy Transition (rispettivamente per Euro 6.882 migliaia e Euro 9.689 migliaia) mentre il segmento Water Technologies registra un decremento pari a Euro 11.370 migliaia.

L'EBITDA margin migliora complessivamente dal 19,4% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 al 20,2% nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'EBITDA Normalizzato si riduce complessivamente di Euro 16.200 migliaia (-15,8%), passando da Euro 102.323 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 86.123 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'EBITDA margin Normalizzato si riduce conseguentemente dal 24,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 al 20,5% nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

Business Electrode Technologies

Il core business di Electrode Technologies è costituito dalla produzione e dalla

vendita principalmente di:

- elettrodi impiegati per la produzione di (a) prodotti chimici di base (cloro, soda caustica e loro derivati), (b) circuiti stampati per l'industria dell'elettronica e di componenti critici per la fabbricazione delle batterie al litio come la lamina di rame;
- rivestimenti catalitici (coatings) che utilizzano metalli nobili come iridio, ruteno, platino, palladio e rodio, le cui formulazioni, molte brevettate, sono state sviluppate dal Gruppo e differiscono a seconda delle molteplici applicazioni in processi elettrochimici;
- celle elettrolitiche per la produzione di cloro e soda caustica, nonché i rispettivi componenti e altri accessori, e di strutture anodiche complete di accessori per la produzione di metalli non ferrosi (nickel, cobalto).

Per il semestre chiuso il 30 giugno 2023, il Business Electrode Technologies ha rappresentato il 55% circa dei ricavi del Gruppo, in linea col semestre di confronto.

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal Business Electrode Technologies per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022, suddivisi per linee di business.

Ricavi per linea di Business Electrode Technologies	1° Semestre 2023	% dei ricavi totali	1° Semestre 2023 cambi costanti	1° Semestre 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 2022 a cambi costanti
(in migliaia di Euro)						
Cloro soda	158.502	69%	162.696	145.174	13.328	17.522
Elettronica	42.176	18%	43.853	47.381	(5.205)	(3.528)
Specialties e nuovi utilizzi	31.023	13%	31.598	35.397	(4.374)	(3.799)
Totale Electrode Technologies	231.701	100%	238.147	227.952	3.749	10.195

I ricavi relativi al segmento Business Electrode Technologies incrementano di Euro 3.749 migliaia (+2%), da Euro 227.952 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 231.701 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. La crescita deriva principalmente dal business *Cloro Soda* e solo parzialmente compensata dagli altri business *Elettronica* e *Specialties* e *Nuovi utilizzi*.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea Electrode Technologies avrebbero registrato un incremento pari a Euro 10.195 migliaia (+4%), da Euro 227.952 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 238.147 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

Cloro soda

I ricavi relativi alla linea Cloro soda registrano un incremento pari a Euro 13.328 migliaia (+9%), da Euro 145.174 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 158.502 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale variazione è principalmente riconducibile:

(i) alle maggiori vendite di Membrana per Euro 17.662 migliaia, in maniera quasi omogenea in Asia, Stati Uniti ed EMEA;

(ii) alle minori vendite di Acido Cloridrico (HCl) per Euro 8.953 migliaia, a seguito della non ripetitività di alcuni progetti di manutenzione eseguiti nell'anno 2022 attraverso la tk nucera;

(iii) all'incremento di Euro 4.619 migliaia delle vendite in ambito tecnologia Diaframma e Mercurio, principalmente in Italia e Brasile.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea Cloro Soda avrebbero registrato un incremento pari a Euro 17.522 migliaia (+12%), da Euro 145.174 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 162.696 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

Per il semestre chiuso il 30 giugno 2023, la linea di business di Cloro Soda ha rappresentato il 69% dei ricavi del segmento Electrode Technologies e il 38% dei ricavi totali del Gruppo.

Elettronica

I ricavi relativi alla linea Elettronica registrano un decremento pari a Euro 5.205 migliaia (-11%), da Euro 47.381 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 42.176 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale decremento è riconducibile principalmente al rallentamento della domanda nel mercato asiatico dei circuiti stampati che sconta un effetto "rebound" a seguito dell'intensa crescita avvenuta durante la pandemia COVID-19.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea elettronica avrebbero registrato un decremento di 3.528 migliaia (-7%).

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, la linea di business Elettronica rappresenta, rispettivamente, il 18% dei ricavi del segmento Electrode Technologies del Gruppo e il 10% dei ricavi totali del Gruppo.

Specialties e nuovi utilizzi

I ricavi relativi alla linea *Specialties* e *nuovi utilizzi* decrementano di Euro 4.374 migliaia (-12%), da Euro 35.397 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 31.023 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale variazione dei ricavi è principalmente riconducibile:

(i) alle minori vendite per Euro 4.349 migliaia relative alla linea prodotto Electrowinning, a seguito del rallentamento delle spedizioni di merce verso il cliente russo Norilsk Nickel. Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rapporti con soggetti operanti in Russia, si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "3.2 Conflitto russo-ucraino" delle note esplicative al bilancio semestrale consolidato abbreviato;

(ii) alle minori vendite per Euro 3.283 migliaia di elettrodi per Sistemi e Impianti in Asia;

(iii) all'incremento di Euro 3.258 migliaia di ricavi relativi principalmente ad altri materiali e linee di prodotto.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea *Specialties* e nuovi utilizzi avrebbero registrato un decremento pari a Euro 3.799 migliaia (-1%), da Euro 35.397 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 31.598 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, la linea *Specialties* e nuovi utilizzi rappresenta, rispettivamente, il 13% dei ricavi del segmento Electrode

Technologies e il 7% dei ricavi totali del Gruppo.

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal Business Electrode Technologies per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022, suddivisi per nuove installazioni o impianti di nuova costruzione (“Nuove Installazioni”) e servizi di manutenzione periodica o ammodernamento degli impianti e delle installazioni esistenti (i “Servizi”).

	1° Semestre 2023	% dei ricavi totali	1° Semestre 2022	% dei ricavi totali
(in migliaia di Euro)				
Nuove Installazioni	139.461	60%	138.123	61%
Servizi	92.240	40%	89.829	39%
Totale ricavi	231.701	100%	227.952	100%

Le Nuove Installazioni hanno rappresentato il 60% del fatturato del segmento per il primo semestre del 2023, in linea con il corrispondente semestre del 2022.

I Servizi nel corso del primo semestre del 2023 hanno rappresentato il 40% del fatturato del segmento; le relative attività includono la manutenzione periodica degli elettrodi o la sostituzione con nuovi prodotti e/o prodotti di ultima generazione in grado di migliorare le performance del processo a cui sono destinati, fornitura di parti di ricambio, progettazione e re-ingegnerizzazione degli elettrodi, attività di assistenza tecnica, contratti di leasing, monitoraggio delle prestazioni, analisi di laboratorio.

In particolare, gli elettrodi al termine della vita utile devono essere sostituiti

oppure opportunamente trattati al fine di ripristinare il rivestimento catalitico attraverso un processo denominato di *re-coating* o riattivazione. Il processo di *re-coating* consente di conservare la struttura metallica dell'elettrodo, in titanio o in nickel, e di applicare nuovamente un nuovo rivestimento, permettendo così di ripristinare le caratteristiche iniziali dell'elettrodo.

Il miglioramento continuo del portafoglio prodotti consente al Gruppo di offrire ai clienti tecnologie in grado di rispondere a nuovi target di processo e alle richieste del mercato anche in termini di sostenibilità. In particolare, nel Business Electrode Technologies, l'estensione della base installata rappresenta un fattore di crescita significativo per le vendite dei Servizi.

	1° Semestre 2023	1° Semestre 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 1° Semestre 2022
(in migliaia di Euro)			
EBITDA Electrode Technologies	59.642	52.760	6.882
EBITDA Normalizzato Electrode Technologies	60.444	65.367	(4.923)

L'EBITDA relativo al Business Electrode Technologies registra un incremento pari a Euro 6.882 migliaia (+13%), da Euro 52.760 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 59.642 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023, con una incidenza sui ricavi del segmento che si incrementa dal 23% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 al 26% nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'incidenza dell'EBITDA del segmento di Business Electrode Technologies sui ricavi totali del Gruppo passa dal 12,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 al 14,2% nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'EBITDA Normalizzato registra invece un decremento pari a Euro 4.923 migliaia (-7,5%) passando da Euro 65.367 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 60.444 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale decremento deriva dalle minori marginalità dirette, dai maggiori costi fissi per spese per viaggi, ricerca del personale e consulenze amministrative, solo parzialmente compensati dall'incremento dei ricavi sopra descritto.

Business Water Technologies

L'attività principale del Business Water Technologies consiste nella produzione

e vendita di apparecchiature, sistemi e tecnologie utilizzate nel settore del trattamento delle acque. Il Gruppo vanta una lunga esperienza nel settore del trattamento delle acque ed un ampio portafoglio di prodotti e soluzioni che soddisfano una vasta gamma di esigenze per il trattamento di vari tipi di acqua.

In particolare, il Gruppo sviluppa, produce e vende sistemi e tecnologie per la disinfezione delle piscine, l'elettroclorazione di acqua di mare e di salamoia per la produzione in loco di ipoclorito di sodio a bassa concentrazione, la disinfezione e la filtrazione di acqua potabile e di acque reflue e sistemi per il trattamento delle acque in applicazioni marine.

Oltre a fornire apparecchiature, prodotti e sistemi per nuove installazioni o impianti di nuova costruzione ("Nuove Installazioni"), il Gruppo fornisce servizi post-vendita di manutenzione, fornitura di parti di ricambio, re-ingegneria dei sistemi esistenti, attività di monitoraggio in loco o da remoto, ed altri servizi che consentono di mantenere le prestazioni dei prodotti, garantendo la costanza della qualità dell'acqua trattata (i "Servizi").

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal Business Water Technologies per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022, suddivisi per linee di business.

Ricavi per linea di Business Water Technologies	1° Semestre 2023	% dei ricavi totali	1° Semestre 2023 cambi costanti	1° Semestre 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 2022 a cambi costanti
(in migliaia di Euro)						
Piscine	48.398	34%	48.031	100.842	(52.444)	(52.811)
Elettroclorazione	42.267	30%	42.728	34.975	7.292	7.753
Disinfezione e Filtrazione	45.350	32%	45.763	33.119	12.231	12.644
Tecnologie marine	5.391	4%	5.330	6.714	(1.323)	(1.384)
Total Water Technologies	141.406	100%	141.852	175.650	(34.244)	(33.798)

I ricavi relativi al segmento di Business Water Technologies registrano un decremento pari a Euro 34.244 migliaia, corrispondente, in termini percentuali, al 19,5%, da Euro 175.650 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 141.406 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale flessione è riconducibile principalmente ad un decremento dei ricavi relativi alla linea di business Piscine e, in maniera residua, dei ricavi relativi alle Tecnologie marine. Le linee di business Disinfezione e Filtrazione ed Elettroclorazione hanno, invece, incrementato il livello di ricavi del 2022, rispettivamente, del 37% e del 21%. Complessivamente, i ricavi sono in aumento nell'area geografica EMEA ed in decremento in America, principalmente per l'esposizione di tale segmento geografico al business Piscine, ed in Asia.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea Water Technologies avrebbero registrato un decremento pari a Euro 33.798 migliaia (-19,2%), da Euro 175.650 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 141.852 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'incidenza dei ricavi relativi al business Water Technologies sui ricavi di Gruppo scende dal 43% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 al 34% nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

Piscine

I ricavi relativi alla linea Piscine registrano un decremento pari a Euro 52.443 migliaia (-52,0%), da Euro 100.842 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 48.398 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale decremento è riconducibile sia ad un c.d. *destocking* da parte dei nostri principali clienti e dei loro clienti finali in seguito alla normalizzazione della domanda di mercato, una volta venuto meno il c.d. effetto *Staycation*, connesso alle restrizioni imposte dalla pandemia COVID-19, sia ad un inferiore prezzo di vendita, indicizzato a quello del rutenio, metallo nobile utilizzato nel processo produttivo, mediamente più basso rispetto al valore della prima metà del 2022.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea Piscine sarebbero decresciuti di Euro 52.811 migliaia (-52,4%), da Euro 100.842 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 48.031 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, la linea di business Piscine rappresenta, rispettivamente, il 34% dei ricavi Water Technologies e l'11,5% dei ricavi totali del Gruppo.

Elettroclorazione

I ricavi relativi alla linea Elettroclorazione registrano un incremento pari a Euro 7.291 migliaia (+20,9%), da Euro 34.975 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 42.266 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale incremento è riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) incremento pari a Euro 4.437 migliaia di ricavi per vendite della linea di prodotto elettroclorazione di acque marine (SWEC), in prevalenza dovuto all'esecuzione di un importante progetto relativo all'installazione di un sistema SEACLOR® in Vietnam;
 - (ii) incremento pari a Euro 2.782 migliaia di ricavi di pertinenza della tecnologia IEM (Brine Electrochlorination Plants) realizzato in Asia dovuto al crescente volume di ordini firmati dalla filiale giapponese;
 - (iii) incremento pari a Euro 2.481 migliaia nei ricavi relativi ai sistemi di fratturazione idraulica (c.d. *Fracking*), i quali sono interamente categorizzati come servizi di aftermarket;
 - (iv) incremento pari a Euro 1.971 migliaia di ricavi per vendite di impianti elettrolitici "Omnipure" per il trattamento delle acque, in prevalenza dovuto alla realizzazione di due importanti progetti Oil & Gas in Texas - USA, entrambi finalizzati all'installazione di sistemi Sewage Treatment Omnipure 64 (progetti in portafoglio ordini già alla fine dello scorso esercizio);
 - (v) tali effetti sono stati in parte controbilanciati negativamente dal decremento di Euro 4.380 migliaia relativo ai ricavi per installazione di sistemi per l'elettroclorazione OSHG (generazione on-site di ipoclorito) negli Stati Uniti. Si segnala che tale decremento non è tanto conseguenza di un'inattesa contrazione del mercato nell'esercizio corrente, quanto conseguenza di un elevato valore di ordini in portafoglio al 31 dicembre 2021 convertiti in ricavi, in maniera prevalente, nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.
- A tassi di cambio costanti, la linea

dell'Elettroclorazione avrebbe registrato un incremento di ricavi pari a Euro 7.753 migliaia (+22,2%), da Euro 34.975 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 42.728 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Per il semestre chiuso il 30 giugno 2023, la linea di business Elettroclorazione rappresenta il 30,0% dei ricavi del Business Water Technologies ed il 10% dei ricavi totali del Gruppo.

Disinfezione e Filtrazione

I ricavi relativi alla linea Disinfezione e Filtrazione registrano una crescita pari a Euro 12.231 migliaia (36,9%), da Euro 33.119 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 45.350 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale variazione è attribuibile ad un aumento in tutte le linee di prodotto e cioè, tra le quali e nello specifico, ad un:

- (i) incremento pari a Euro 4.690 migliaia di ricavi relativi alla linea dei sistemi a tecnologia Ozono in prevalenza grazie all'esecuzione di un importante progetto relativo all'installazione di generatori d'ozono nel Regno del Bahrein (fase quattro dell'espansione dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Tubbli). Tale contratto è stato firmato nella seconda metà del 2022 ed i relativi ricavi, per un valore complessivo di oltre 10 milioni di Euro, sono di competenza della società italiana De Nora Water Technologies Italy S.r.l., la quale sta eseguendo la commessa dalla fine dello scorso anno;
- (ii) incremento pari a circa Euro 3.095 migliaia di ricavi relativi alla tecnologia Gas Feed attribuibile all'installazione di diversi nuovi impianti negli Stati Uniti;
- (iii) incremento di Euro 2.338 migliaia di ricavi relativi alla linea di disinfezione a raggi ultravioletti, per la quale il livello di *backlog* a fine 2022 era di circa 7 milioni di Euro a fronte di un *backlog* a fine 2021 di circa 2 milioni di Euro. La sudetta tecnologia è specifica della filiale statunitense, in particolare dello stabilimento di Pittsburgh in Pennsylvania. L'aumento nelle vendite è principalmente attribuibile al progetto Santa Rosa,

in California, il cui contratto ha un valore di oltre 5 milioni di dollari americani;

(iv) incremento di Euro 1.895 migliaia di ricavi relativi alla linea dei "sistemi a letti filtranti" (c.d. Deep Bed Filtration) riconosciuti nella regione EMEA, principalmente legati alla commessa "Al Jubail" in esecuzione nel Regno dell'Arabia Saudita il cui contratto è stato firmato nell'ultimo trimestre dello scorso anno. L'impianto diventerà uno degli impianti di desalinizzazione a osmosi inversa dell'acqua di mare (SWRO) più grandi al mondo, processando fino a 1 milione di metri cubi di acqua al giorno;

(v) incremento di Euro 483 migliaia di ricavi afferenti alla tecnologia Media, le cui vendite sono registrate negli Stati Uniti e nel Regno Unito. Questa tipologia di tecnologia permette la rimozione dell'arsenico e di altri agenti nocivi presenti nelle acque dei terreni di alcune particolari regioni.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea disinfezione e filtrazione avrebbero registrato un aumento pari a Euro 12.643 migliaia (+38,2%), da Euro 33.119 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 45.763 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Per il semestre chiuso il 30 giugno 2023, la linea di business di disinfezione e filtrazione rappresenta il 32% dei ricavi del Business Water Technologies e l'11% dei ricavi totali del Gruppo.

Tecnologie marine

I ricavi relativi alla linea Tecnologie marine registrano un decremento pari a Euro 1.323 migliaia (-19,7%), da Euro 6.714 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 5.391 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale decremento è riconducibile ad un rallentamento della domanda per nuove installazioni.

Tale riduzione dei ricavi è stata compensata, in parte, dall'aumento del volume di ricavi derivanti da servizi di *aftermarket*.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea delle Tecnologie marine avrebbero registrato una diminuzione pari a Euro 1.384 migliaia (-20,6%), da Euro 6.714 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023 a Euro 5.330 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Per il semestre chiuso il 30 giugno 2023, la linea di business delle Tecnologie marine rappresenta il 4% dei ricavi del Business Water Technologies e l'1,3% dei ricavi totali del Gruppo.

La seguente tabella riporta i ricavi generati dal Business Water Technologies per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 e 2022, distinti per nuove installazioni o impianti di nuova costruzione ("Nuove Installazioni") e servizi di manutenzione periodica o ammodernamento degli impianti e delle installazioni esistenti (i "Servizi").

	1° Semestre 2023	% dei ricavi totali	1° Semestre 2022	% dei ricavi totali
(in migliaia di Euro)				
Nuove Installazioni	105.719	75%	145.338	83%
Servizi	35.687	25%	30.312	17%
Totale ricavi	141.406	100%	175.650	100%

Le Nuove Installazioni rappresentano il 75% dei ricavi del segmento Water Technologies per il primo semestre 2023, in flessione rispetto al periodo precedente. All'interno di questa classificazione, vengono interamente inseriti i ricavi derivanti dalla linea piscine.

I Servizi coprono l'intero portafoglio prodotti e nel corso del primo semestre 2023 rappresentano il 25% dei ricavi del segmento. Tali attività includono la sostituzione degli elettrodi o la loro riattivazione, la manutenzione delle

apparecchiature e dei sistemi installati, fornitura delle parti di ricambio, e i miglioramenti tecnologici (inclusa l'automazione) finalizzati a massimizzare le prestazioni e a garantire il funzionamento ottimale dei prodotti durante l'intero il ciclo di vita. Oltre a queste attività, il Gruppo offre prestazioni di assistenza tecnica sul campo e da remoto, programmi di formazione, accordi di test e contratti di utilizzo dei sistemi a fronte di un canone legato alla quantità di acqua trattata.

	1° Semestre 2023	1° Semestre 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 1° Semestre 2022
	(in migliaia di Euro)		
EBITDA Water Technologies	19.225	30.595	(11.370)
EBITDA Normalizzato Water Technologies	19.646	40.345	(20.699)

L'EBITDA relativo al segmento di business Water Technologies registra un decremento pari ad Euro 11.370 migliaia (in termini percentuali del -37,2%), da Euro 30.595 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 19.225 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'incidenza dell'EBITDA del segmento di business Water Technologies sui ricavi del segmento scende dal 17,4% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 al 13,6% nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. L'incidenza dell'EBITDA del segmento di business Water Technologies sui ricavi totali del Gruppo diminuisce dal 7,4% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 al 4,6% nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

L'EBITDA Normalizzato registra un decremento pari ad Euro 20.699 migliaia (-51,3%) passando da Euro 40.345 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 19.646 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale decremento è riconducibile principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

(i) la diminuzione dei volumi di vendita pari a Euro 34.244 migliaia (-19,5%), da Euro 175.650 migliaia a Euro 141.406 migliaia, descritto in precedenza;

(ii) i margini in flessione nella linea di business Piscine che sono stati influenzati negativamente da prezzi in discesa, correlati alla fluttuazione del prezzo del rutenio solo parzialmente compensati dal miglioramento della profitabilità, prevalentemente dovuta alla riduzione dei costi indiretti delle altre linee di business del segmento Water Technologies;

(iii) il risparmio nei costi operativi di oltre due milioni di Euro. Tale variazione è riconducibile prevalentemente alla diminuzione dei costi del personale e dei costi connessi alle attività generali e amministrative a supporto del business (prevalentemente quelle relative ai costi informatici e quelle alle consulenze legali), parzialmente controbilanciata dall'aumento dei costi di trasferta della forza vendite.

Business Energy Transition

Il Business Energy Transition comprende l'offerta di elettrodi (anodi e catodi), componenti di elettrolizzatori e sistemi (i) per la generazione di idrogeno e ossigeno tramite processi di elettrolisi dell'acqua, (ii) per l'utilizzo in celle a combustibile (*fuel cells*) per

la generazione di energia elettrica da idrogeno o da altro vettore energetico (es. metanolo, ammonia) senza emissioni di CO₂ e (iii) per l'utilizzo in batterie a flusso (*redox flow batteries*).

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal Business Energy Transition per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022.

Ricavi	1° Semestre 2023	1° Semestre 2023 cambi costanti	1° Semestre 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 2022 a cambi costanti
(in migliaia di Euro)					
Business Energy Transition	47.278	47.379	6.865	40.413	40.514

I ricavi del Business Energy Transition registrano un incremento pari a 40.413 migliaia di Euro (+589%), da Euro 6.865 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 47.278 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023. Tale incremento è avvenuto grazie all'esecuzione di importanti progetti acquisiti principalmente tramite la collegata tk nucera. A tassi di cambio costanti i ricavi relativi al business Energy Transition avrebbero registrato un incremento pari a Euro 40.514 migliaia (+590%), da Euro

6.865 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 a Euro 47.379 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal Business Energy Transition per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022, suddivisi per nuove installazioni o impianti di nuova costruzione (“Nuove Installazioni”) e servizi di manutenzione periodica o ammodernamento degli impianti e delle installazioni esistenti (i “Servizi”).

	1° Semestre 2023	% dei ricavi totali	1° Semestre 2022	% dei ricavi totali
(in migliaia di Euro)				
Nuove Installazioni	47.122	100%	6.683	97%
Servizi	156	0%	182	3%
Totale ricavi	47.278	100%	6.865	100%

	1° Semestre 2023	1° Semestre 2022	Δ 1° Semestre 2023 vs 1° Semestre 2022
(in migliaia di Euro)			
EBITDA Energy Transition	5.933	(3.756)	9.689
EBITDA Normalizzato Energy Transition	6.033	(3.389)	9.423

L'EBITDA e l'EBITDA Normalizzato nel semestre chiuso al 30 giugno 2023 relativi al segmento di business Energy Transition sono rispettivamente pari a Euro 5.933 migliaia e Euro 6.033 migliaia e derivanti dall'esecuzione dei progetti in Germania citati precedentemente, e registrano un importante progresso rispetto ai valori negativi (Euro -3.756

e Euro -3.389 rispettivamente) del semestre 2022 di confronto. I volumi realizzati e la buona marginalità diretta consentono dall'esercizio in corso un miglior assorbimento dei costi fissi, in particolare di quelli relativi ai progetti di ricerca e sviluppo sui quali il Gruppo sta concentrando buona parte degli sforzi delle attività di ricerca.

Informativa sui rischi, sui rapporti con parti correlate e altre informazioni

Informativa sui rischi

Si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2022 per la descrizione esaustiva dei rischi strategici, legali e di compliance, operativi e in materia ambientale le cui considerazioni risultano essere tuttora valide.

Relativamente invece ai rischi finanziari, si rinvia a quanto descritto nelle Note illustrate al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023.

Rapporti con Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con le parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle Note illustrate al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023.

Si segnala che nel periodo di riferimento:

- non sono state concluse operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate;
- non sono state concluse operazioni con parti correlate che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati delle società;
- non risultano modifiche o sviluppi delle operazioni con parti correlate descritte nell'ultima relazione annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui

risultati delle società.

Il Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora S.p.A., in data 5 luglio 2022, ha provveduto ad approvare una procedura per le operazioni con parti correlate (“Procedura OPC”), previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, adeguata alle disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottate da Consob. Successivamente la Procedura è stata modificata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2023, a seguito del parere favorevole del Comitato Parti Correlate.

La Procedura OPC è consultabile, unitamente agli altri documenti sul governo societario, sul sito www.denora.com.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite nella Comunicazione stessa.

Altre Informazioni

Per quanto riguarda le principali informazioni societarie delle entità giuridiche che compongono il Gruppo, si rimanda a quanto riportato nell'Area di consolidamento inclusa nelle Note illustrate del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023.

Si attesta che la Capogruppo alla data del 30 giugno 2023 non detiene direttamente o per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie o di società controllanti, né durante il primo semestre 2023 sono state acquistate o alienate azioni o quote di tale natura.

I dipendenti delle società del Gruppo De Nora sono tenuti a comportarsi secondo il Codice Etico che stabilisce gli standard etici e comportamentali da seguire nella condotta quotidiana.

Il Gruppo si impegna a mantenere uno standard coerente di condotta etica a livello mondiale, nel rispetto delle culture e delle pratiche commerciali dei Paesi e delle comunità in cui opera.

L'osservanza del Codice da parte di amministratori, dirigenti, dipendenti, nonché da parte di tutti coloro che operano per il raggiungimento degli obiettivi del Gruppo, ciascuno nell'ambito delle proprie responsabilità, è di fondamentale importanza per l'efficienza, l'affidabilità e la reputazione di De Nora, fattori che costituiscono un patrimonio decisivo per il successo del Gruppo.

I principi e le linee guida indicati nel Codice sono ulteriormente dettagliati e approfonditi in altre *policy* e procedure aziendali.

Il sistema di *corporate governance*

adottato da Industrie De Nora S.p.A. è aderente alle indicazioni contenute nel Codice di Corporate Governance edito da Borsa Italiana S.p.A. In ottemperanza agli obblighi normativi viene annualmente redatta la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari (la “Relazione di CG”), che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Corporate Governance, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi anche in relazione al processo di informativa finanziaria.

La suddetta Relazione di CG è consultabile sul sito internet www.denora.com nella sezione “Governance - Assemblee degli Azionisti”.

Il Codice di Corporate Governance è consultabile sul sito di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

- Il 7 luglio 2023 la società thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA detenuta al 34% da Industrie De Nora S.p.A. si è quotata sul mercato regolamentato (Prime Standard) della Borsa di Francoforte. Il collocamento ha avuto ad oggetto n. 30.262.250 azioni ordinarie di nuova emissione (incluse le azioni in over-allotment). I relativi proventi sono destinati a sostenere la forte crescita del business della tecnologia *alkaline water electrolysis* (AWE) di tk nucera, per sfruttare le significative opportunità di sviluppo offerte dal mercato dell'idrogeno verde. Il flottante previsto è pari al 24% del capitale sociale, in caso di integrale esercizio dell'opzione *greenshoe*.
 - Il 17 luglio 2023 Citigroup Global Markets Europe AG (“Citigroup”), che agisce in qualità di soggetto incaricato dell'attività di stabilizzazione nell'ambito dell'IPO di tk nucera, ha informato De Nora di aver esercitato integralmente l'opzione *greenshoe*. Le complessive 3.947.250 azioni *greenshoe*, che sono state collocate presso gli investitori nel contesto dell'IPO, sono state fornite a Citigroup nell'ambito di un prestito di titoli da parte di thyssenkrupp Project 1 GmbH e di De Nora. Sulla base del prezzo finale dell'IPO di 20 euro per azione, De Nora ha ricevuto da Citigroup ricavi lordi pari ad Euro 26,8 milioni di euro provenienti dalla vendita di 1.342.065 azioni. A seguito del pagamento e della consegna delle azioni *greenshoe*, De Nora detiene il 25,85% del capitale sociale di thyssenkrupp nucera. Il flottante è pari al 23,96% del capitale sociale.
- Il restante 50,19% del capitale sociale di tk nucera è detenuto da thyssenkrupp Project 1 GmbH. La riduzione della percentuale di partecipazione di Industrie De Nora S.p.A. in tk nucera (effetto diluitivo) e la plusvalenza derivante dall'esercizio dell'opzione *greenshoe* determineranno il riconoscimento nel bilancio consolidato di un provento complessivo di circa Euro 130 milioni.
- Il Ministero delle Imprese e del Made in Italy e De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. (“DNIHT”) hanno firmato il decreto di concessione che riconosce a DNHIT un importo pari a euro 32.250.000,00 in forma di contributo alla spesa a valere sul fondo istituito dal Ministero per il sostegno finanziario alle imprese che partecipano alla realizzazione di Importanti Progetti di Comune Interesse Europeo (Fondo IPCEI). L'agevolazione riconosciuta dal Ministero è finalizzata alla realizzazione del progetto Italian Gigafactory da parte di DNHIT in *joint venture* con Snam S.p.A.. L'importo di cui al decreto di concessione è finanziato tramite risorse del PNRR – Piano Nazionale Ripresa e Resilienza (PNRR M2C2- I5.2)
- Missione 2 “Rivoluzione verde e transizione ecologica”, Componente 2 “Energia rinnovabile, idrogeno, rete e mobilità sostenibile”, Investimento 5.2 “Idrogeno” nella titolarità del Ministero della transizione ecologica. Gli importi destinati alla concessione di agevolazioni a DNHIT potranno essere successivamente integrati fino ad euro 63.206.000, a seguito delle ulteriori disponibilità derivanti dalle attivazioni destinate al sostegno dell'IPCEI Hydrogen 1.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo conferma il proprio impegno a cogliere le opportunità di crescita sostenibile individuate nel Piano Industriale. In particolare, nei Business Electrode Technologies e Water Technologies il Gruppo prevede di preservare e consolidare il proprio posizionamento di leadership nei mercati di riferimento.

Nell'ambito della Transizione Energetica il mercato della produzione di idrogeno rimane un elemento fondamentale per la crescita del Gruppo nel medio periodo.

Per fare fronte a tale crescita il Gruppo sta lavorando attivamente all'ampliamento della capacità produttiva sia in Italia che a livello globale facendo leva, ove possibile, su agevolazioni finanziarie identificate a livello locale.

Le proiezioni per il 2023 confermano gli obiettivi di redditività e di struttura finanziaria a piano nonostante un rallentamento della crescita prevista che pur si attesta nella parte bassa del range ipotizzato per il 2023.

Milano, 31 luglio 2023

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



02 Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato al 30 giugno 2023

- 40** Prospetti di Bilancio consolidato
- 45** Note illustrate al bilancio semestrale consolidato abbreviato
- 94** Attestazione della Relazione semestrale al Bilancio consolidato
- 95** Relazione della Società di Revisione Indipendente

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia

	Note	Al 30 giugno 2023	di cui parti correlate	Al 31 dicembre 2022	di cui parti correlate
(in migliaia di Euro)					
Attività					
Avviamento e altre attività immateriali	16	126.427		131.552	
Immobili, impianti e macchinari	17	205.135		184.177	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	123.482		122.664	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	4.444		4.610	
Attività per imposte anticipate		12.894		13.096	
Altri crediti	20	11.463	52	9.030	52
Benefici ai dipendenti	27	3.429		3.331	
Totale attività non correnti		487.274		468.460	
Rimanenze	21	298.424		295.476	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	11.962		159.036	
Attività per imposte correnti	22	6.380	376	4.893	376
Lavori in corso su ordinazione	23	32.115		29.135	
Crediti commerciali	24	135.466	21.587	123.421	7.267
Altri crediti	20	31.086	52	33.074	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	132.507		174.129	
Totale attività correnti		647.940		819.164	
Totale attività		1.135.214		1.287.624	
Patrimonio netto e passività					
Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante		743.452		741.218	
Totale patrimonio netto di terzi		5.034		3.586	
Totale patrimonio netto	26	748.486		744.804	
Benefici ai dipendenti	27	24.122		23.959	
Fondi per rischi ed oneri	28	2.244		2.142	
Passività per imposte differite		6.503		8.664	
Passività finanziarie al netto della quota corrente	29	121.929		267.544	
Debiti commerciali	30	78		83	
Debiti per imposte sul reddito	31	-		-	
Altri debiti	32	2.278	398	2.384	444
Totale passività non correnti		157.154		304.776	
Fondi per rischi ed oneri a breve	28	20.023		18.546	
Passività finanziarie, quota corrente	29	13.464		13.655	
Passività per lavori in corso su ordinazione	23	8.852		12.702	
Debiti commerciali	30	86.805	1.003	80.554	889
Debiti per imposte sul reddito	31	16.439		10.970	
Altri debiti	32	83.991	21.564	101.617	34.869
Totale passività correnti		229.574		238.044	
Totale patrimonio netto e passività		1.135.214		1.287.624	

Prospetto di conto economico consolidato intermedio

	Note	2023	Semestre chiuso al 30 giugno di cui parti correlate	2022	di cui parti correlate
(in migliaia di Euro)					
Ricavi	4	420.384	108.661	410.467	64.668
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	5	25.308		14.485	
Altri proventi	6	3.372	342	2.540	389
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7	(198.029)	(191)	(189.659)	(488)
Costi del personale	8	(72.450)	(2.636)	(83.109)	(20.204)
(di cui Piano di Incentivazione MIP)		-		(19.360)	(17.679)
Costi per servizi	9	(86.586)	(1.006)	(69.839)	(482)
Altri costi operativi	10	(5.723)		(4.430)	
Ammortamenti	16/17	(14.444)		(13.560)	
(Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti	11	(4.446)		(4.046)	
Risultato operativo		67.386		62.849	
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	1.527		(5.551)	
Proventi finanziari	12	5.925		21.483	
Oneri finanziari	13	(10.429)		(17.799)	
Risultato prima delle imposte		64.409		60.982	
Imposte sul reddito	14	(17.683)		(21.249)	
Utile/(perdita) del periodo		46.726		39.733	
<i>Attribuibile a:</i>					
<i>Azionisti della controllante</i>		46.233		39.918	
<i>Interessenze di terzi</i>		493		(185)	
Utile per azione base e diluita (in Euro)	15	0,23		0,22	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Utile/(perdita) del periodo	46.726	39.733
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo:		
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	(42)	6.384
Imposte su componenti che non saranno riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	0	(1.852)
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (A)	(42)	4.532
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	(40)	(80)
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	248	42
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(20.145)	10.192
Imposte su componenti che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	(53)	(3)
Totale dei componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificati successivamente nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	(19.990)	10.151
Totale delle componenti del conto economico complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali (A+B)	(20.032)	14.683
Utile (perdita) del conto economico complessivo del periodo	26.694	54.416
Attribuibile a:		
<i>Azionisti della controllante</i>	26.146	54.549
<i>Interessenze di terzi</i>	548	(133)

Rendiconto finanziario consolidato intermedio

Semestre chiuso al 30 giugno

	Note	2023	di cui parti correlate	2022	di cui parti correlate
(in migliaia di Euro)					
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa					
Utile/(perdita) del periodo		46.726		39.733	
<i>Rettifiche per:</i>					
Ammortamento di attività materiali e immateriali	16/17	14.444		13.560	
Svalutazioni (ripristino di perdite di valore) di immobili, impianti e macchinari		-		3.083	
Svalutazioni (ripristino di perdite di valore) di attività immateriali	11/16	1.276		-	
Piano di incentivazione MIP	26	-		19.360	17.679
Altri benefici ai dipendenti basati su azioni	26	290		-	
Oneri finanziari	13	10.429		17.799	
Proventi finanziari	12	(5.925)		(21.483)	
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	(1.527)	(1.527)	5.551	5.551
(Utili) perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16/17	202		155	
Imposte sul reddito	14	17.683		21.249	
Variazione delle rimanenze	21	(11.692)		(43.537)	
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	23/24	(23.018)	(14.611)	(20.547)	2.675
Variazione dei debiti commerciali	30	8.866	157	1.508	(287)
Variazione degli altri crediti/debiti	20/32	(18.673)	(12.760)	(260)	(3.063)
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	27/28	1.889		(1.471)	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa		40.969		34.700	
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	13	(9.158)		(11.953)	
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	12	4.597		9.460	
Imposte sul reddito pagate	14	(12.869)		(20.400)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa		23.539		11.807	
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento					
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16/17	399		132	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	16/17	(33.453)		(11.729)	
Investimenti in attività immateriali	16/17	(3.955)		(3.477)	
Investimenti in imprese collegate	18	-		(17)	(17)
Acquisizioni, al netto della liquidità acquisita		(2.046)		-	
(Investimenti in) disinvestimenti di attività finanziarie	19	147.971		(3.683)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento		108.917		(18.774)	
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria					
Aumenti/(rimborsi) di capitale	26	900		196.581	
Accensione di finanziamenti	29	482		292.506	
(Rimborsi) di finanziamenti	29	(147.196)		(256.298)	
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	29	(1.041)		(1.269)	
(Aumento) diminuzione di attività finanziarie	19	(4)		141	
Dividendi pagati	26	(24.202)		(20.000)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria		(171.061)		211.661	
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(38.606)		204.695	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio		174.129		73.843	
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide		(3.016)		802	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno	25	132.507		279.340	

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 del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Saldo 31 dicembre 2021	16.786	3.357	24.915	340.546	5.563	(7.404)	66.696	450.459	3.503	453.962
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Aumento di capitale	1.482	-	198.518	-	-	(3.419)	-	196.581	-	196.581
Destinazione del risultato 2021	-	-	-	66.696	-	-	(66.696)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(20.000)	-	-	-	(20.000)	-	(20.000)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	19.360	-	19.360	-	19.360
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	39.918	39.918	(185)	39.733
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	4.532	-	4.532	-	4.532
Parte efficace della variazione di <i>fair value</i> degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(74)	-	(74)	-	(74)
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	14	-	14	19	33
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	10.159	-	-	10.159	33	10.192
Saldo 30 giugno 2022	18.268	3.357	223.433	387.242	15.722	13.009	39.918	700.949	3.370	704.319
Saldo 31 dicembre 2022	18.268	3.357	223.433	387.242	5.059	14.295	89.564	741.218	3.586	744.804
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	900	900
Destinazione del risultato 2022	-	-	-	89.564	-	-	(89.564)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(24.202)	-	-	-	(24.202)	-	(24.202)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	290	-	290	-	290
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	46.233	46.233	493	46.726
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	(45)	-	(45)	3	(42)
Parte efficace della variazione di <i>fair value</i> degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(30)	-	(30)	-	(30)
Variazione del <i>fair value</i> delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	99	-	99	86	185
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	(20.111)	-	-	(20.111)	(34)	(20.145)
Saldo 30 giugno 2023	18.268	3.357	223.433	452.604	(15.052)	14.609	46.233	743.452	5.034	748.486

Note esplicative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023

- | | |
|----|--|
| 46 | A. Informazioni generali |
| 56 | B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico |
| 63 | C. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria attività |
| 73 | D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria passività |
| 81 | E. Informativa sui rischi finanziari |
| 84 | F. Informativa di settore |
| 88 | G. Rapporti con parti correlate |
| 91 | H. Eventi non ricorrenti |
| 92 | I. Impegni, garanzie e passività potenziali |
| 93 | J. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo |

A. Informazioni generali

1. Informazioni generali

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. La Società, con sede legale in Via Bistolfi 35 – Milano (Italia), dal 30 giugno 2022 è quotata su Euronext Milan.

Si segnala che il presente Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato relativo al semestre chiuso il 30 giugno 2023 (di seguito il “Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato”) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 31 luglio 2023 ed è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

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

2.1 Criteri di redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato

Il Gruppo De Nora ha predisposto il presente Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea e secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 e in vigore al 30 giugno 2023, di seguito gli “IFRS”. Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente in tutti i periodi presentati. Il presente Bilancio Semestrale

Consolidato 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 2022, predisposto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 marzo 2023.

Il Bilancio Semestrale Consolidato 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 giugno 2023 sono confrontate con il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2022. 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 il semestre chiuso al 30 giugno 2023 sono confrontati con i rispettivi valori per il semestre chiuso al 30 giugno 2022.

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 dell'esercizio).

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 dell'esercizio. 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 transitati a conto economico ma imputati direttamente a patrimonio netto, sulla base di specifiche prescrizioni dei principi contabili internazionali.

Il Bilancio Consolidato Semestrale 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 Semestrale Consolidato 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 potevano 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 Principi contabili, emendamenti e interpretazioni entrati in vigore e applicati a partire dal 1° gennaio 2023

I seguenti nuovi emendamenti sono stati emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea, e sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2023:

Principio contabile/emendamento	Omologato dall'UE	Data di efficacia
Modifiche all'IFRS 17 (<i>Contratti di assicurazione</i>): Prima applicazione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 - <i>Informazioni comparative</i>	SI	1° gennaio 2023
Modifiche allo IAS 1 <i>Presentazione del bilancio</i> e all'IFRS Practice Statement 2: <i>informativa sulle politiche contabili</i>	SI	1° gennaio 2023
Modifiche allo IAS 8 <i>Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori: definizione delle stime contabili</i>	SI	1° gennaio 2023
Modifiche allo IAS 12 <i>Imposte sul reddito: imposte differite relative ad attività e passività derivanti da una "Single Transaction"</i>	SI	1° gennaio 2023

Tali emendamenti non hanno determinato impatti degni di nota nel Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

2.3 Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili

Principi contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione Europea

Alla data di approvazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

Principio contabile/emendamento	Omologato dall'UE	Data di efficacia
Modifiche allo IAS 12 <i>Imposte sul reddito: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules</i>	NO	1° gennaio 2023
Modifiche allo IAS7 e IFRS7: <i>Supplier Finance Arrangements</i>	NO	1° gennaio 2024
Modifiche allo IAS 1 <i>Presentazione del bilancio: classificazione delle passività come correnti o non correnti</i>	NO	1° gennaio 2024

Principio contabile/emendamento	Omologato dall'UE	Data di efficacia
Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio: classificazione delle passività come correnti o non correnti - Differimento della data di efficacia	NO	1° gennaio 2024
Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio: passività non correnti con covenants	NO	1° gennaio 2024
Modifiche all'IFRS 16 Leases: Passività per leasing in Vendita con Retrolocazione	NO	1° gennaio 2024

L'analisi degli impatti legati alle modifiche introdotte dal Pillar Two Model Rules è tuttora in corso.

2.4 Struttura, contenuto e metodi di consolidamento

Il Bilancio Semestrale Consolidato 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 giugno 2023 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 ai sensi dell'IFRS 11 un controllo congiunto e quelle in cui il Gruppo esercita un'influenza significativa 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/entità a controllo congiunto realizzati dopo la data di acquisizione.

Al 30 giugno 2023 le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.06.2023		% interessenza Gruppo De Nora	Criterio di consolidamento
			in valuta locale	in Euro		
Oronzo De Nora International BV - OLANDA	Basisweg 10 - 1043 AP 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%	- integrale
De Nora India Ltd - INDIA	Plot Nos. 184, 185 & 189 Kundaim Industrial Estate Kundaim 403 115, Goa, INDIA	INR	53.086.340,00	595.094,98	53,67%	53,67% integrale
De Nora Permelec Ltd - GIAPPONE	2023-15 Endo, Fujisawa City - Kanagawa Pref. 252 - GIAPPONE	JPY	90.000.000,00	572.664,80	100%	100% integrale
De Nora Hong Kong Limited - HONG KONG	Unit D-F 25/F YHC Tower 1 Sheung YUET Road Kowloon Bay KL - HONG KONG	HKD	100.000,00	11.743,02	100%	100% integrale

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.06.2023		% interessenza Gruppo De Nora	Criterio di consolidamento
			in valuta locale	in Euro	al 30.06.2023	al 31.12.2022
De Nora do Brasil Ltda - BRASILE	Avenida Jerome Case No. 1959 Eden - CEP 18087-220 - Sorocaba/SP - BRASILE	BRL	9.662.257,00	1.830.388,91	100%	100% integrale
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co., Ltd - CINA	No. 113 Longtan Road, Suzhou Industrial Park 215126 - CINA	USD	25.259.666,00	23.246.517,58	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	1.899.142,85	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	126.609,52	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	62.648,79	100%	100% integrale
De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. - ITALIA	Via L. Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	110.000,00	110.000,00	90%	90% integrale
De Nora Holding UK Ltd - INGHILTERRA	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5 th 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, INGHILTERRA B77 4RP INGHILTERRA	GBP	7.597.918,00	8.852.493,36	100%	100% integrale
De Nora Holding US Inc. - USA	7590 Discovery Lane, Concord, OH 4407 - USA	USD	10,00	9,20	100%	100% integrale
De Nora Tech LLC - USA	7590 Discovery Lane, Concord, OH 4407 - USA	USD	no share capital	-	100%	100% integrale
De Nora Water Technologies LLC - USA	3000 Advance Lane 18915 - Colmar - PA - USA	USD	968.500,19	891.312,53	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	2.124.628,72	100%	100% integrale
De Nora Water Technologies Ltd - INGHILTERRA	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5 th Floor, Aldermary House, 10-15 Queen Street, London, EC4N 1TX - INGHILTERRA	GBP	1,00	1,17	100%	100% integrale

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.06.2023		% interessenza Gruppo De Nora	Criterio di consolidamento
			in valuta locale	in Euro	al 30.06.2023	al 31.12.2022
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	982.209,69	100%	100% integrale
De Nora Marine Technologies LLC - USA	1110 Industrial Blvd., Sugar Land, TX 77478 - USA	USD	no share capital	-	100%	100% integrale
De Nora Neptune LLC - USA	305 South Main Street, Fort Stockton, Texas 76735 - USA	USD	no share capital	-	80%	80% integrale
Capannoni S.r.l. - ITALIA	Via L. Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	8.500.000,00	8.500.000,00	100%	100% integrale
Capannoni LLC - USA	7590 Discovery Lane, Concord, OH 4407 - USA	USD	3.477.750,00	3.200.579,79	100%	100% integrale
thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA - GERMANIA	Germania	Euro	100.000.000,00	100.000.000,00	34%	34% patrimonio netto
thyssenkrupp nucera Italy S.r.l.- ITALIA	Italia	Euro	1.080.000,00	1.080.000,00	34%	34% patrimonio netto
thyssenKrupp nucera Australia Pty - AUSTRALIA	Australia	AUD	500.000,00	304.915,23	34%	34% patrimonio netto
thyssenkrupp nucera Arabia for Contracting Limited	Arabia Saudita	SAR	2.000.000,00	501.190,33	34%	34% patrimonio netto
thyssenkrupp nucera Japan Ltd - GIAPPONE	Giappone	JPY	150.000.000,00	954.441,33	34%	34% patrimonio netto
thyssenkrupp nucera (Shanghai) Co., Ltd - CINA	Cina	CNY	20.691.437,50	2.619.733,04	34%	34% patrimonio netto
thyssenkrupp nucera USA Inc. - USA	Usa	USD	700.000,00	644.211,30	34%	34% patrimonio netto
thyssenkrupp nucera Management AG	Germania	Euro	50.000,00	50.000,00	34%	34% patrimonio netto

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2023 è variato rispetto al 31 dicembre 2022 per effetto di quanto segue:

- in data 15 maggio 2023, Industrie De Nora S.p.A. ha completato, attraverso la sua controllata tedesca De Nora Deutschland GmbH, l'acquisizione del 100% del capitale di Shotec GmbH.

Questa acquisizione è un risultato importante in quanto rappresenta un'opportunità per De Nora di ampliare il portafoglio di processi e tecnologie per la produzione di elettrodi, migliorando al contempo la capacità produttiva. L'operazione, inoltre, consente a De Nora e Shotec di rafforzare ulteriormente le proprie attività di Ricerca e Sviluppo in un'ottica di progressiva riduzione dell'utilizzo di metalli preziosi nelle attività di rivestimento anodico e catodico, per rendere sempre più competitivi i processi elettrochimici in cui i rivestimenti vengono impiegati.

A partire dalla data di acquisizione, Shotec GmbH è entrata a far parte del perimetro di consolidamento del

Gruppo e consolidata integralmente ai sensi di quanto previsto dal principio contabile *IFRS 10 Consolidated Financial Statements*.

L'acquisizione di Shotec GmbH rappresenta un'operazione di aggregazione aziendale rilevata in conformità all'*IFRS 3 Business Combinations*. A tal fine, alla data di acquisizione del controllo si è provveduto a rilevare le singole attività acquisite e passività assunte al relativo *fair value*. I *fair value* delle attività e delle passività acquisite sono stati determinati su base provvisoria, in quanto alla data di redazione del presente Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato non sono ancora stati finalizzati alcuni processi valutativi. Tali *fair value* potrebbero subire variazioni entro 12 mesi dalla data di acquisizione.

Il prezzo definito per l'acquisizione è stato pari a Euro 2.117,8 migliaia, e non prevede eventuali aggiustamenti.

Si riepilogano di seguito i *fair value* alla data di acquisizione delle attività e delle passività di Shotec GmbH determinati su base provvisoria:

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

(in migliaia di Euro)	ATTIVO	15/05/2023
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	943	
Altri crediti	11	
Totale attività non correnti	954	
Attività correnti		
Rimanenze	116	
Crediti commerciali	108	
Altri crediti	107	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	72	
Totale attività correnti	403	
Totale attività	1.357	
(in migliaia di Euro)	PASSIVO	15/05/2023
Totale patrimonio netto (corrispondente al <i>fair value</i> delle attività nette acquisite)		
Totale passività non correnti	-	
Passività correnti		
Debiti commerciali	48	
Debiti per imposte sul reddito	60	
Altri debiti	312	
Totale passività correnti	420	
Totale patrimonio netto e passività	1.357	

L'eccedenza del prezzo definito per l'acquisizione rispetto al *fair value* alla data di acquisizione delle attività e delle passività di Shotec GmbH, pari a complessivi Euro 1.181 migliaia, è stata interamente rilevata come Avviamento in via provvisoria nel presente Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato.

I costi di transazione relativi all'operazione descritta non sono significativi.

Il contributo di Shotec GmbH al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 è pari a Ricavi di Euro 178 migliaia e Risultato netto di Euro 50 migliaia.

Si segnala inoltre che, con efficacia primo gennaio 2023, De Nora ISIA S.r.l. è stata fusa per incorporazione in De Nora Water Technologies Italy S.r.l. Tale operazione non ha avuto nessun impatto a livello di bilancio consolidato.

La tabella seguente indica i tassi di cambio puntuali, rispetto all'Euro, per le principali valute in cui il Gruppo opera al

30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

Valuta	AI 30 giugno 2023	AI 31 dicembre 2022
Dollaro USA	1,0866	1,0666
Yen Giapponese	157,16	140,66
Rupia Indiana	89,2065	88,171
Yuan Renminbi Cinese	7,8983	7,3582
Real Brasiliano	5,2788	5,6386
Sterlina inglese	0,8583	0,8869

La tabella seguente indica i tassi di cambio medi, rispetto all'Euro, per le principali valute in cui il Gruppo opera

per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

Valuta	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
Dollaro USA	1,0809	1,0932
Yen Giapponese	145,7753	134,6147
Rupia Indiana	88,8562	83,29386
Yuan Renminbi Cinese	7,4906	7,0882
Real Brasiliano	5,4827	5,5555
Sterlina inglese	0,8763	0,8430

2.5 Principi contabili e criteri di valutazione

I principali criteri di rilevazione, classificazione e valutazione e i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato sono uniformi, fatto salvo per quelli di nuova introduzione precedentemente citati, a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022 al quale pertanto si rinvia.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o

miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

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.

Le stime e assunzioni utilizzate per redigere il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 a cui si rimanda.

3. Altre informazioni

3.1 Stagionalità

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

3.2 Conflitto russo-ucraino

Il Gruppo non ha riscontrato significative criticità riconducibili al conflitto russo-ucraino in atto, in termini di approvvigionamento, produzione e vendita.

Al 30 giugno 2023 i principali fornitori di materiali strategici del Gruppo sono collocati al di fuori della Russia e Ucraina. I clienti del Gruppo ubicati nell'area interessata dal conflitto rappresentano il 2% circa dei ricavi del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 (3,4% per

il semestre chiuso al 30 giugno 2022). Al 30 giugno 2023 l'esposizione nei confronti della clientela russa o ucraina è complessivamente pari a circa Euro 1,7 milioni e non presenta significativi rischi di mancato incasso.

Non si esclude, tuttavia, che il perdurare di una situazione di conflitto militare in Ucraina, l'aumento delle tensioni tra la Russia e i Paesi in cui il Gruppo è operativo e l'inasprimento del quadro sanzionatorio nei confronti della Russia non possano avere effetti negativi sulle opportunità di business del Gruppo nei territori interessati dal conflitto ovvero influenzare negativamente le condizioni macroeconomiche globali e le economie di tali Paesi, comportando una possibile contrazione della domanda e una conseguente diminuzione dei livelli di produzione.

B. Note alle principali voci di bilancio

- Conto economico consolidato intermedio abbreviato

4. Ricavi

La tabella che segue riporta il prospetto

di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Vendite di elettrodi	230.376	242.186
Vendite di sistemi	14.741	18.062
Servizi post-vendita e altre vendite	133.329	120.629
Ricavi da lavori in corso su ordinazione	41.938	29.590
Totale	420.384	410.467

I ricavi per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 si attestano a Euro 420.384 migliaia (Euro 410.467 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022). L'incremento complessivo di Euro 9.917 migliaia (pari al +2,4%, +4,1% a tassi di cambio costanti)⁹ è riconducibile essenzialmente:

- al progresso delle attività produttive nel business *Energy Transition*;

- al consolidamento dei ricavi nel business *Electrode Technologies*, in particolare della linea *Cloro Soda*;
- parzialmente compensata dal rallentamento dei ricavi nel business *Water Technologies*, interamente attribuibile alla linea Piscine.

Il dettaglio dei ricavi per area geografica è il seguente:

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Europa, Medio Oriente, Africa e India (EMEA)	158.618	128.959
Nord e Sud America (AMS)	126.661	141.541
Asia Pacifico (APAC)	135.105	139.967
Totale	420.384	410.467

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 la quasi totalità delle obbligazioni da adempiere da parte del Gruppo

fa riferimento a contratti aventi durata inferiore a 12 mesi.

⁹ Determinati convertendo i dati in valuta diversa dall'Euro del semestre chiuso al 30 giugno 2023 ai tassi di cambio storici del semestre chiuso al 30 giugno 2022.

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

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, il Gruppo presenta una variazione positiva delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti pari a Euro 25.308

migliaia (Euro 14.485 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022).

6. Altri proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Proventi diversi	2.090	2.030
Contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo	655	354
Ricavi da attività di ricerca e sviluppo	63	85
Plusvalenza vendita attività immobilizzate	1	41
Rimborsi assicurativi	563	30
Totale	3.372	2.540

I proventi diversi afferiscono principalmente a proventi delle gestioni accessorie.

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 semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Acquisti di materie prime	127.226	172.781
Variazione rimanenze	12.826	(23.813)
Acquisti di semilavorati e prodotti finiti	48.371	37.541
Acquisti di materiale sussidiario e di consumo	11.011	6.938
Acquisti di materiali da imballaggio	1.142	793
Altri acquisti e oneri accessori	73	44
(Costi capitalizzati per attività realizzate internamente)	(2.620)	(4.625)
Totale	198.029	189.659

I costi capitalizzati si riferiscono ai costi sostenuti dalle società del Gruppo per lo sviluppo interno di

progetti e prodotti che rispettano i requisiti per la capitalizzazione.

8. Costi del personale

La tabella che segue riporta il prospetto

di dettaglio dei costi del personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Salari e stipendi	59.283	52.692
Piano di Incentivazione MIP	-	19.360
Oneri sociali	12.876	11.115
Trattamento di fine rapporto e altri piani pensione	1.210	1.248
Altri costi/(proventi) netti del personale	1.201	878
(Costi capitalizzati per attività realizzate internamente)	(2.120)	(2.184)
Totale	72.450	83.109

I costi del personale si attestano a Euro 72.450 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 (Euro 83.109 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022), con un decremento rispetto al precedente semestre pari a Euro 10.659 migliaia, principalmente riconducibile alla rilevazione nell'esercizio di confronto dei costi relativi al piano di incentivazione MIP.

Al netto di tale componente non ricorrente che caratterizzava il dato del semestre chiuso al 30 giugno 2022, i costi del personale risulterebbero complessivamente in aumento di Euro 8.701 migliaia, come diretta conseguenza del continuo ampliamento dell'organico; la tabella che segue riporta il numero medio dei dipendenti del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
Numero medio dei dipendenti	1.983	1.777

Gli "Altri costi/(proventi) netti del personale", pari a Euro 1.201 migliaia (Euro 878 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022), sono principalmente relativi a oneri e incentivi per esodi del personale, a costi per coperture mediche e assicurative e per benefici agli espatriati.

I costi capitalizzati si riferiscono ai costi sostenuti dalle società del Gruppo per lo sviluppo interno di progetti e prodotti che rispettano i requisiti per la capitalizzazione.

9. Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto

di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Lavorazioni esterne	34.533	22.017
Consulenze:		
- Produzione e assistenza tecnica	6.536	6.915
- Commerciale	160	166
- Legali, fiscali, amministrative e ICT	6.926	8.898
- M&A and business development	43	141
Utenze/telefonia	5.891	4.897
Costi di manutenzione	9.115	6.834
Spese viaggio	4.363	3.072
Costi di ricerca	648	545
Emolumenti Collegio Sindacale	62	68
Assicurazioni	2.004	1.748
Affitti passivi e altre locazioni	1.481	1.211
Commissioni e <i>royalties</i> passive	2.860	3.643
Trasporti	6.574	5.030
Smaltimento rifiuti, pulizia uffici e vigilanza	1.807	1.482
Spese promozionali, pubblicità e marketing	486	865
Spese per brevetti e marchi	618	713
Mensa, formazione e altre spese del personale	1.840	1.254
Compensi al Consiglio di amministrazione	641	340
Totale	86.586	69.839

I costi per servizi si attestano a Euro 86.586 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 (Euro 69.839 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno

2022), con un incremento complessivo pari a Euro 16.747 migliaia principalmente attribuibile ai costi per lavorazioni effettuate presso fornitori terzi.

10. Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto

di dettaglio degli altri costi operativi per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Imposte indirette e tasse	4.382	3.083
Minusvalenze su vendite attività immobilizzate	203	196
Altri oneri	1.138	1.151
Totale	5.723	4.430

Gli altri costi operativi si attestano a Euro 5.723 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 (Euro 4.430 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022).

11. (Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della voce (svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	3.418	1.269
Accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti	(248)	(306)
Svalutazioni/(ripristini) di valore di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	1.276	3.083
Totale	4.446	4.046

La svalutazione di Euro 1.276 migliaia rilevata nel semestre chiuso al 30 giugno 2023 è relativa all'attività immateriale (costi di sviluppo) rilevata nella società De Nora Water Technologies Italy S.r.l. per lo sviluppo di un sistema di trattamento acque a bordo delle navi da crociera (Advanced Wastewater Treatment Plant, di seguito "AWTP").

Mentre la svalutazione di Euro 3.083 migliaia rilevata nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 si riferiva a impianti e macchinari utilizzati negli Stati Uniti nell'ambito delle attività di fratturazione idraulica (c.d. Fracking) nel segmento Water Technologies.

12. Proventi finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto

di dettaglio dei proventi finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Differenze cambio attive	4.445	16.021
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	30	5.256
Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie	305	1
Proventi finanziari da banche/crediti finanziari	1.027	159
Interessi da clienti	1	-
Altri proventi finanziari	117	46
Totale	5.925	21.483

13. Oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto

di dettaglio degli oneri finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Interessi bancari/finanziamenti	4.662	2.648
Differenze cambio passive	4.716	10.316
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	2	3.996
Oneri finanziari su costo del lavoro	320	133
Spese bancarie	455	434
Altri oneri finanziari	274	272
Totale	10.429	17.799

L'adeguamento degli strumenti finanziari al *fair value* è connesso principalmente agli strumenti finanziari derivati di copertura della fluttuazione dei tassi di cambio. Pertanto, l'andamento di tale voce è da leggersi congiuntamente con l'andamento delle differenze di cambio

attive e passive dei rispettivi semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022.

Per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022 gli altri oneri finanziari includono principalmente interessi relativi ai contratti di *leasing* e spese per garanzie bancarie.

14. Imposte sul reddito

La tabella che segue riporta il prospetto

di dettaglio delle imposte sul reddito di periodo per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
(in migliaia di Euro)		
Imposte correnti	19.444	23.044
Imposte differite attive e passive	(1.684)	(2.658)
Imposte anni precedenti	(77)	863
Totale	17.683	21.249

15. Utile per azione

La seguente tabella riporta l'utile per azione base e diluito per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2023	2022
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile alle azioni ordinarie e a voto plurimo (in migliaia di Euro)		
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile alle azioni ordinarie e a voto plurimo (in migliaia di Euro)	46.233	39.918
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile per azione base e diluito	201.685.174	178.485.291
Utile per azione base e diluito per le azioni ordinarie e a voto plurimo (in Euro)	0,23	0,22

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 il semestre chiuso al 30 giugno 2023:

(in migliaia di Euro)	Avvia- mento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Conces- sioni, licenze e marchi	Know- how e Tecno- logie	Relazio- ni com- merciali	Costi di sviluppo	Altre	Immobi- lizzazioni in corso e acconti	Totale attività im- materiali
Costo storico al 31 dicembre 2022	66.981	14.878	37.697	47.441	52.430	22.754	9.136	8.969	260.286
Variazione del perimetro di consolidamento	1.181	-	-	-	-	-	-	-	1.181
Incrementi	-	230	1.069	-	-	-	-	2.656	3.955
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	(157)	(157)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	(1.276)	-	-	(1.276)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	185	1.390	-	-	447	328	(2.483)	(132)
Differenze di conversione	(1.186)	(194)	(1.206)	(2.820)	(1.454)	(515)	(174)	(200)	(7.750)
Costo storico al 30 giugno 2023	66.976	15.100	38.950	44.621	50.976	21.410	9.290	8.785	256.107
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2022	-	13.400	28.720	32.984	38.931	9.476	5.221	-	128.733
Incrementi	-	495	1.594	759	569	1.726	261	-	5.404
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	74	-	-	(81)	(180)	-	(187)
Differenze di conversione	-	(130)	(1.024)	(1.740)	(967)	(302)	(106)	-	(4.269)
Fondo ammortamento al 30 giugno 2023	-	13.766	29.364	32.003	38.533	10.818	5.196	-	129.681
Valore netto contabile al 31 dicembre 2022	66.981	1.478	8.977	14.457	13.499	13.278	3.915	8.969	131.552
Valore netto contabile al 30 giugno 2023	66.976	1.334	9.586	12.617	12.444	10.591	4.094	8.785	126.427

L'incremento relativo alla voce Avviamento (Euro 1.181 migliaia) si riferisce all'acquisizione del 100% del capitale di Shotec GmbH e rappresenta l'intera eccedenza del prezzo definito per l'acquisizione rispetto al *fair value* delle attività e delle passività della società acquisita. Tale avviamento è rilevato in via provvisoria nel presente Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato in quanto non sono ancora stati finalizzati alcuni processi valutativi.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali risultano pari a Euro 3.955 migliaia per il primo semestre 2023 e si riferiscono principalmente a:

- i. diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 230 migliaia, principalmente riconducibili alla registrazione e acquisizione di brevetti industriali da parte della Capogruppo Industrie De Nora S.p.A.;
- ii. a concessioni, licenze e marchi per Euro 1.069 migliaia relativi principalmente all'implementazione del sistema gestionale SAP e di altri sistemi ICT;
- iii. attività immateriali in corso di realizzazione per Euro 2.656 migliaia, relative: per Euro 774 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 177 migliaia a concessioni, licenze e marchi relativi principalmente all'implementazione del sistema gestionale SAP e di altri sistemi ICT; e per Euro 1.705 migliaia relative ad altre attività immateriali prevalentemente relative a costi sviluppo prodotti del segmento di business Water Technologies.

Al 30 giugno 2023 è stata effettuata una verifica della recuperabilità del valore residuo di iscrizione dei Costi di sviluppo rilevati nella società De Nora Water Technologies Italy S.r.l. relativi a un sistema di trattamento acque a bordo delle navi da crociera (Advanced Wastewater Treatment Plant, di seguito "AWTP").

Il valore netto contabile di tale attività immateriale al 30 giugno 2023 risultava pari ad Euro 2.136 migliaia, dopo che nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022 era stata rilevata una svalutazione complessiva di Euro 4.323 migliaia.

Sulla base degli aggiornati dati previsionali di fatturato e redditività operativa attesa derivante dallo sfruttamento di tale attività ne è stato determinato, mediante il "DCF Method", il relativo valore d'uso. Di seguito sono riportati i principali parametri utilizzati per la stima del valore attuale dei flussi di cassa relativi a tale attività:

Attività analizzata

AWTP

WACC

11,4%

In base all'impairment test, il valore d'uso attribuibile a tale attività risulta pari a Euro 860 migliaia. Nel bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2023 è stata pertanto rilevata una svalutazione complessiva di Euro 1.276 migliaia.

Con riferimento alle altre attività

immateriali non si sono invece rilevati indicatori di impairment e pertanto non sono stati svolti ulteriori impairment test anche in considerazione dei significativi *headroom* emersi dalle valutazioni effettuate sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2022.

17. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari per il semestre chiuso al 30 giugno 2023:

(in migliaia di Euro)	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
Costo storico al 31 dicembre 2022	28.805	93.750	107.071	20.577	122.591	10.855	8.691	2.163	20.100	403.750
Variazione del perimetro di consolidamento	-	414	504	25	-	-	-	-	-	943
Incrementi	14.240	102	691	31	2.713	3.740	3.607	133	15.675	37.192
Decrementi	-	(290)	(682)	(393)	(181)	-	-	-	(232)	(1.779)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	1.305	2.943	323	289	-	-	-	(4.681)	178
Differenze di conversione	(2.315)	(3.148)	(3.168)	(765)	(8.662)	(432)	(424)	(8)	(473)	(18.963)
Costo storico al 30 giugno 2023	40.731	92.133	107.358	19.797	116.750	14.163	11.874	2.288	30.390	421.321
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2022	10	38.224	63.442	15.969	97.240	4.688	3.028	1.660	-	219.572
Incrementi	-	1.570	2.945	643	2.942	1.130	938	192	-	9.230
Decrementi	-	(141)	(638)	(378)	(178)	-	-	-	-	(1.334)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	11	13	(22)	-	-	-	-	-	2
Differenze di conversione	-	(1.447)	(2.098)	(611)	(6.997)	(131)	(724)	(7)	-	(11.284)
Fondo ammortamento al 30 giugno 2023	10	38.217	63.664	15.602	93.007	5.687	3.842	1.845	-	216.186
Valore netto contabile al 31 dicembre 2022	28.795	55.526	43.629	4.608	25.351	6.167	5.663	503	20.100	184.177
Valore netto contabile al 30 giugno 2023	40.721	53.916	43.694	4.195	23.743	8.476	8.032	443	30.390	205.135

Gli incrementi di immobili, impianti e macchinari, ammontano a Euro 37.192 migliaia per il primo semestre 2023. 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 33.453 migliaia e si riferiscono principalmente a:

- i. acquisto di terreni per Euro 9.460 migliaia relativi all'area industriale a Cernusco sul Naviglio destinata alla realizzazione del progetto "Italian Gigafactory";
- ii. acquisto di terreni per Euro 4.780 relativi all'acquisizione di un'area industriale dismessa adiacente all'area esistente di Via Bistolfi 35. L'obiettivo di questa acquisizione è quello di ospitare nuovi uffici, laboratori e spazi collaborativi, migliorando la sede di Milano attraverso la creazione di un "campus" e consentendo il previsto incremento della forza lavoro;
- iii. beni strumentali da concedere in locazione per Euro 2.713 migliaia, relativi ad anodi da concedere in leasing relativi al segmento di business Electrode Technologies;
- iv. impianti e macchinari per Euro 691 migliaia relativi principalmente alla controllata tedesca;

v. immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 15.675 migliaia, relativi per Euro 7.433 migliaia a impianti e macchinari a seguito dell'ammodernamento tecnologico e della prevista espansione della capacità produttiva prevalentemente in Italia (Gigafactory), Germania, Cina, Stati Uniti e Giappone e per l'installazione di pannelli fotovoltaici nella sede di Via Bistolfi e nello stabilimento di Cologno Monzese, per Euro 3.442 migliaia a fabbricati prevalentemente in Italia (Gigafactory), Cina, Germania, Stati Uniti, per Euro 945 migliaia ad altri beni in corso di realizzazione e per Euro 3.855 migliaia ad acconti. Questi ultimi si riferiscono agli anticipi erogati per i progetti di espansione dei siti produttivi in Cina e Germania.

Non si sono rilevati indicatori di impairment e pertanto non sono stati svolti impairment test.

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 (di seguito "tk nucera").

Al 30 giugno 2023

(in migliaia di Euro)

Saldo iniziale	122.664
Quota utili (perdite)	1.527
Altri incrementi (decrementi)	(709)
Saldo finale	123.482
% di possesso	34%

Ai fini della valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto sono stati utilizzati i dati del trimestre chiuso al 31 marzo 2023 in assenza di dati finanziari di tk nucera riferiti a una data più recente, tenendo conto delle operazioni o eventi che hanno eventualmente avuto impatti significativi sulla società collegata nel periodo aprile-giugno 2023, in accordo con quanto previsto dagli IFRS (IAS 28, paragrafo 34).

Nella seguente tabella sono riportati i dati economici e patrimoniali consolidati relativi a tk nucera relativi al periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2023 (periodo che rappresenta il secondo 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 31 marzo 2023
	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Attività immateriali	56.732
Immobili, impianti e macchinari	9.030
Attività per imposte anticipate	11.997
Altre attività non correnti	2.520
Rimanenze	69.592
Crediti commerciali	39.789
Attività finanziarie, altri crediti commerciali e lavori in corso su ordinazione	357.152
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.687
Totale attività	573.499
Capitale sociale	100.000
Riserve	119.623
Passività per imposte differite	9.629
Benefici ai dipendenti	7.373
Passività finanziarie non correnti	2.235
Altre passività non correnti	1.665
Debiti commerciali	92.358
Altre passività correnti e lavori in corso su ordinazione	240.616
Totale patrimonio netto e passività	573.499

	Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2023
	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Ricavi	151.165
Costi operativi(*)	(148.854)
Proventi/(oneri) finanziari	2.705
Imposte sui redditi	(1.406)
Utile del periodo	3.610
Altre componenti di conto economico complessivo	(2.034)
Utile del conto economico complessivo del periodo	1.576

(*) Per il periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2023 include ammortamenti e svalutazioni per Euro 1.033 migliaia.

19. Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	(in migliaia di Euro)	
Non corrente		
Crediti finanziari	1.790	1.823
Investimenti in attività finanziarie	2.654	2.787
Totale	4.444	4.610

I crediti finanziari si riferiscono a contratti di leasing finanziari attivi relativi alle attività di fratturazione idraulica (c.d. *Fracking*) relative al segmento *Water Technologies*. Il credito iscritto rappresenta il valore attuale dei canoni futuri previsti contrattualmente esigibili oltre l'esercizio successivo. Tali crediti finanziari sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione crediti pari a Euro

3.335 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 3.398 migliaia al 31 dicembre 2022).

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

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie correnti al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	(in migliaia di Euro)	
Corrente		
Crediti finanziari	39	150.234
Investimenti in attività finanziarie	11.250	8.158
<i>Fair value</i> degli strumenti derivati	673	644
Totale	11.962	159.036

I crediti finanziari al 31 dicembre 2022 si riferivano essenzialmente alla Capogruppo. Industrie De Nora S.p.A. aveva sottoscritto nel 2022 con alcuni primari istituti di credito dei depositi a termine ("time deposit") interamente scaduti e

non più rinnovati.

Gli investimenti in attività finanziarie sono relativi principalmente a investimenti in fondi monetari, vincolati per brevi periodi.

20. Altri crediti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti al 30

giugno 2023 e al 31 dicembre 2022, con la distinzione tra parte corrente e parte non corrente:

	AI 30 giugno 2023	AI 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Crediti verso l'erario	8.681	6.416
Altri crediti verso terzi	2.727	2.561
Ratei e risconti	3	1
Crediti verso società correlate	52	52
Totale	11.463	9.030

	AI 30 giugno 2023	AI 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Corrente		
Anticipi a fornitori	8.593	9.017
Crediti verso l'erario	10.911	14.708
Altri crediti verso terzi	3.787	2.377
Ratei e risconti	7.743	6.972
Crediti verso società correlate	52	-
Totale	31.086	33.074

Al 30 giugno 2023, gli altri crediti correnti e non correnti si attestano complessivamente a Euro 42.549 migliaia, (Euro 42.104 migliaia al 31 dicembre 2022).

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

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

I crediti verso l'erario correnti si riferiscono principalmente a crediti IVA per Euro 8.863 migliaia al 30 giugno 2023 ed Euro 13.138 migliaia al 31 dicembre 2022.

21. Rimanenze

La tabella che segue riporta il dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

	AI 30 giugno 2023	AI 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Materie prime, sussidiarie e di consumo	118.998	135.731
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	109.420	107.407
Prodotti finiti e merci	82.169	70.731
Merce in viaggio	6.736	4.848
Totale rimanenze lorde	317.323	318.717
Fondo svalutazione	(18.899)	(23.241)
Totale rimanenze nette	298.424	295.476

Le rimanenze, pari a Euro 298.424 migliaia, si incrementano complessivamente di Euro 2.948 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022.

Le rimanenze sono esposte al netto del

fondo svalutazione pari ad Euro 18.899 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 23.241 migliaia al 31 dicembre 2022). 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 2022	1.597	13.564	8.080	23.241
Accantonamenti	566	64	168	798
Utilizzi e rilasci	(256)	(2.472)	(1.637)	(4.365)
Differenze di conversione	(29)	(605)	(141)	(775)
Saldo al 30 giugno 2023	1.878	10.551	6.470	18.899

22. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti si attestano, al 30 giugno 2023, a Euro 6.380

migliaia (Euro 4.893 migliaia al 31 dicembre 2022) e si riferiscono principalmente ad anticipi di imposte sui redditi versati da parte di alcune società del Gruppo.

23. Lavori in corso su ordinazione

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei Lavori in corso su ordinazione al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Attivo corrente		
Lavori in corso su ordinazione	118.490	107.946
(Acconti)	(85.132)	(77.544)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(1.243)	(1.267)
Totale	32.115	29.135

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Passivo corrente		
Lavori in corso su ordinazione	70.786	68.031
(Acconti e anticipi contrattuali)	(79.492)	(80.695)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(146)	(38)
Totale	(8.852)	(12.702)
Totale lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali)	23.263	16.433

I lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali) si attestano, al 30 giugno 2023, a Euro 23.263 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 16.433

migliaia al 31 dicembre 2022, e si riferiscono a commesse afferenti al segmento di business Water Technologies.

24. Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Corrente		
Crediti verso terzi	121.144	124.008
Crediti verso società correlate	21.587	7.267
Svalutazione crediti per rischi di inesigibilità	(7.265)	(7.854)
Totale	135.466	123.421

I crediti commerciali derivano da operazioni di vendita e prestazioni di servizi e si attestano, al 30 giugno 2023, a Euro 135.466 migliaia (Euro 123.421 migliaia al 31 dicembre 2022).

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 giugno 2023

(in migliaia di Euro)

Corrente

Saldo al 31/12/2022	7.854
Accantonamenti di periodo	351
Utilizzi e rilasci di periodo	(853)
Differenze di conversione	(87)
Saldo al 30/06/2023	7.265

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

Al 30 giugno 2023

Al 31 dicembre 2022

(in migliaia di Euro)

Depositi bancari e postali	128.185	170.639
Denaro e valori in cassa	37	28
Conti deposito	4.285	3.462
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	132.507	174.129

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 giugno

2023 a Euro 132.507 migliaia, si riducono di Euro 41.622 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022.

Per ulteriori dettagli circa i movimenti del periodo, si faccia riferimento al rendiconto finanziario consolidato intermedio.

D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria - Patrimonio netto e passività

26. Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2023 è pari Euro 748.486 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 744.804 migliaia al 31 dicembre 2022.

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

Le movimentazioni del patrimonio netto per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 30 giugno 2022 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 agli azionisti della controllante

Per effetto della vendita di azioni da parte dagli azionisti Asset Company 10 S.r.l., società interamente controllata da Snam S.p.A., Federico De Nora S.p.A. e Norfin S.p.A. in data 5 aprile 2023, n. 7.304.480 azioni a voto plurimo della Industrie De Nora S.p.A. sono state convertite automaticamente in azioni ordinarie, nel rapporto di conversione di n. 1 (uno) azioni ordinarie per ogni azione a voto plurimo, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei rispettivi titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale della Società. La conversione ha avuto efficacia in data 11 aprile 2023.

A seguito di tale conversione azionaria, il capitale sociale della Industrie De Nora S.p.A. è rimasto pari a Euro

18.268.203,90 ed il numero di azioni ordinarie è passato da n. 43.899.499 a n. 51.203.979, prive di indicazione del valore nominale, corrispondenti ad altrettanti diritti di voto, mentre il numero di azioni a voto plurimo è passato da n. 157.785.675 a n. 150.481.195, prive di indicazione del valore nominale, corrispondenti complessivamente a n. 451.443.585 diritti di voto. Il totale delle azioni è rimasto invariato, pari a n. 201.685.174, mentre il totale dei diritti di voto è passato da n. 517.256.524 a n. 502.647.564.

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 giugno 2023, si attestano a Euro 452.161 migliaia (Euro 406.596 migliaia al 31 dicembre 2022), con un incremento netto di Euro 45.565 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, di cui:

- Euro 89.564 migliaia di incremento per effetto della destinazione del risultato dell'esercizio precedente di pertinenza dei soci della controllante;
- Euro 24.202 migliaia di riduzione a seguito del dividendo distribuito dalla Capogruppo nel corso del semestre (corrispondente a Euro 0,12 per azione);
- Euro 290 migliaia di incremento delle Altre Riserve, relativi al Piano di Incen-tivazione PSP il cui onere è stato contabilizzato a conto economico tra i costi del personale;
- Euro 20.087 migliaia di riduzione per effetto delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo, di cui Euro 20.111 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 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Capitale sociale e riserve	4.486	3.599
Utile/(perdita) del periodo	493	101
Componenti del conto economico complessivo (OCI)	55	(114)
Totale	5.034	3.586

L'aumento del capitale sociale e riserve nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 è essenzialmente attribuibile alla De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. a seguito del versamento effettuato da parte del socio di minoranza SNAM S.p.A..

27. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti al 30 giugno 2023 risultano pari a Euro 20.693 migliaia (Euro 20.628 migliaia al 31 dicembre 2022).

28. Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione dei fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	249	179
Fondo per rischi diversi	1.995	1.963
Totale	2.244	2.142
Corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	11.580	11.605
Fondo per rischi diversi	8.443	6.941
Totale	20.023	18.546
Totale fondi per rischi e oneri	22.267	20.688

I fondi per rischi e oneri includono principalmente: (i) il fondo rischi diversi, pari ad Euro 10.438 migliaia al 30 giugno 2023 ed Euro 8.904 migliaia al 31 dicembre 2022; e (ii) 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 ed è pari a Euro 11.829 migliaia al 30 giugno 2023 e Euro 11.784 migliaia al 31 dicembre 2022.

La movimentazione per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 è stata la seguente:

	Fondo rischi per garanzie contrattuali	Fondo rischi diversi
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Saldo al 31 dicembre 2022	11.784	8.904
Accantonamenti del periodo	2.309	2.217
Utilizzi e rilasci del periodo	(1.706)	(623)
Differenze di conversione	(558)	(60)
Saldo al 30 giugno 2023	11.829	10.438

29. Passività finanziarie

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

	AI 30 giugno 2023	AI 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Debiti verso banche	115.575	262.741
Debiti per leasing	6.354	4.803
Totale	121.929	267.544
Corrente		
Scoperti in conto corrente	38	282
Debiti verso banche	10.817	11.740
Debiti verso altri finanziatori	137	-
Debiti per leasing	2.464	1.633
<i>Fair value</i> degli strumenti derivati	8	-
Totale	13.464	13.655
Totale debiti e passività finanziarie	135.393	281.199

Debiti verso banche

Nella tabella che segue, è riportato il

dettaglio dei debiti verso banche e scoperti in conto corrente:

(in migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2023			Al 31 dicembre 2022		
	Non corrente	Corrente	Totale	Non corrente	Corrente	Totale
Nuovo Finanziamento Pool (IDN)	79.123	-	79.123	178.772	-	178.772
Nuovo Finanziamento Pool (De Nora Holdings US Inc)	36.452	-	36.452	83.969	10	83.979
Sumitomo Mitsui Banking Co. (De Nora Permelec Ltd)	-	6.363	6.363	-	9.953	9.953
Sumitomo Mitsui Trust Bank (De Nora Permelec Ltd)	-	4.454	4.454	-	355	355
Bank of Yokohama (De Nora Permelec Ltd)	-	-	-	-	1.422	1.422
Scoperti di conto corrente e ratei passivi finanziari	-	38	38	-	282	282
Totale	115.575	10.855	126.430	262.741	12.022	274.763

Al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 il *fair value* dei debiti verso banche approssima il relativo valore di iscrizione.

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

Considerando le disponibilità finanziarie del Gruppo, a fine del primo trimestre dell'esercizio si è deciso di rimborsare anticipatamente parte di tali finanziamenti, in particolare il rimborso ha riguardato Euro 100.000 migliaia della linea di finanziamento in Euro concessa a Industrie De Nora S.p.A. e USD 50.000 migliaia della linea di finanziamento in USD concessa a De Nora Holdings US Inc. Pertanto, al 30 giugno 2023 tali linee di finanziamento rimangono aperte rispettivamente per Euro 80.000 migliaia e USD 40.000 migliaia e sono esposte tra le passività finanziarie al netto delle upfront fees e altri oneri direttamente inerenti all'accensione dei finanziamenti che, pagati alla data di stipula del contratto di finanziamento, vengono presentati nel bilancio a diminuzione del debito complessivo secondo il criterio del costo ammortizzato.

Le linee di finanziamento a breve termine con Sumitomo Mitsui Banking Co e Sumitomo Mitsui Trust Bank sono invece sottoscritte dalla De Nora Permelec Ltd per complessivi JPY 4 miliardi e utilizzate al 30 giugno 2023 rispettivamente per JPY 1 miliardo (Euro 6.363 migliaia) e JPY 700 milioni (Euro 4.454 migliaia). I tassi di interesse annui di tali finanziamenti sono rispettivamente dello 0,13% e 0,14%.

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 giugno 2023 e i dati relativi al 31 dicembre 2022:

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	(in migliaia di Euro)	
A Disponibilità liquide	128.222	170.667
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	4.285	3.462
C Altre attività finanziarie correnti	11.289	159.036
D Liquidità (A + B + C)	143.796	333.165
E Debito finanziario corrente	10.992	12.666
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	2.464	1.633
G Indebitamento finanziario corrente (E + F)	13.456	14.299
- <i>di cui quota garantita</i>	-	-
- <i>di cui quota non garantita</i>	<i>13.456</i>	<i>14.299</i>
H Disponibilità finanziarie correnti nette (G - D)	(130.340)	(318.866)
I Debito finanziario non corrente	121.929	267.544
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	121.929	267.544
- <i>di cui quota garantita</i>	-	-
- <i>di cui quota non garantita</i>	<i>121.929</i>	<i>267.544</i>
M Indebitamento Finanziario Netto (Disponibilità finanziarie nette) - ESMA (H + L)	(8.411)	(51.322)

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - ESMA e l'indebitamento finanziario netto/(disponibilità finanziarie nette) del Gruppo

come monitorato dal Gruppo (di seguito l'"Indebitamento Finanziario Netto (Disponibilità finanziarie nette) - De Nora") al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	(in migliaia di Euro)	
Indebitamento Finanziario Netto (Disponibilità finanziarie nette) - ESMA	(8.411)	(51.322)
<i>Fair value</i> degli strumenti finanziari a copertura di rischio di cambio	(665)	(644)
Indebitamento Finanziario Netto (Disponibilità finanziarie nette) - De Nora	(9.076)	(51.966)

La riduzione delle Disponibilità finanziarie nette - ESMA al 30 giugno 2023 rispetto al 31 dicembre 2022, pari complessivamente a Euro 42.911 migliaia, è principalmente riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) la liquidità complessivamente assorbita dall'attività di investimento in Immobili, Impianti e Macchinari e attività immateriali pari a Euro 37.408 migliaia nei primi sei mesi del 2023;
- (ii) la distribuzione di dividendi per Euro 24.202 migliaia;

(iii) l'acquisizione della nuova società Shotec GmbH (corrispettivo di Euro 2.046 migliaia al netto della liquidità acquisita);

(iv) parzialmente compensati dalla liquidità generata nei primi sei mesi del 2023 dall'attività operativa pari a Euro 23.539 migliaia.

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

La tabella che segue riporta un'analisi delle scadenze dei debiti finanziari del Gruppo al 30 giugno 2023:

AI 30 giugno 2023

			Scadenza				
	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali*	0-12 mesi	1-2 anni	2-3 anni	3-5 anni	Oltre 5 anni
(in migliaia di Euro)							
Passività finanziarie							
Debiti verso banche e scoperti in c/c	126.430	127.667	10.855	-	-	116.812	-
Debiti per leasing	8.818	8.818	2.464	2.185	1.258	1.384	1.527
Altre passività finanziarie	145	145	145	-	-	-	-
Debiti commerciali	86.883	86.883	86.805	78	-	-	-
Altri debiti	86.269	86.269	83.991	2.278	-	-	-
Totale passività finanziarie	308.545	309.782	184.260	4.541	1.258	118.196	1.527

* La differenza tra il totale dei debiti finanziari verso banche e la somma delle scadenze per anno è dovuta alle Upfront Fees e altri oneri direttamente inerenti all'accensione dei finanziamenti che, pagate alla data di stipula del contratto di finanziamento, vengono presentate nel bilancio a diminuzione del debito complessivo.

30. Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Debiti verso terzi	78	83
Totale	78	83
Corrente		
Debiti verso terzi	85.802	79.665
Debiti verso società correlate	1.003	889
Totale	86.805	80.554
Totale debiti commerciali	86.883	80.637

I debiti commerciali, al 30 giugno 2023, si attestano, tra quota corrente e non corrente, a Euro 86.883 migliaia, (Euro 80.637 migliaia al 31 dicembre 2022).

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 per imposte sul reddito al 30 giugno 2023 risultano pari a Euro 16.439 migliaia (Euro 10.970 migliaia al 31 dicembre 2022).

32. Altri debiti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non Corrente		
Debiti verso dipendenti	1.485	1.357
Debiti verso l'erario	258	263
Anticipi da clienti	4	4
Altri debiti verso terzi	133	316
Altri debiti verso società correlate	398	444
Totale	2.278	2.384
Corrente		
Anticipi da clienti	30.688	34.482
Anticipi da società correlate	20.592	33.024
Ratei e risconti passivi	5.917	6.322
Debiti verso dipendenti	16.145	16.493
Debiti verso istituti previdenziali	2.939	2.524
Debiti per ritenute d'acconto	1.763	1.810
Debiti per IVA	1.530	2.745
Altri debiti verso l'erario	2.435	1.963
Altri debiti verso terzi	1.855	2.254
Altri debiti verso parti correlate	127	-
Totale	83.991	101.617
Totale altri debiti	86.269	104.001

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle quote maturate e non ancora

liquidate, quali ferie e premi.

E. Informativa sui rischi

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi 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.

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 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 Semestrale Consolidato 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" del Bilancio Consolidato 2022.

Classificazione contabile e fair value

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

Classificazione contabile e
fair value al 30 giugno 2023

(in migliaia di Euro)	Note	Finanza- menti e crediti	Valore contabile				Fair value*		
			Investimenti in attività finanziarie - fair value	Stru- menti derivati al fair value	Altre passività finanziarie	Totale valore contabile	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	132.507	-	-	-	132.507	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	20/22 /24	184.395	-	-	-	184.395	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	1.829	13.904	673	-	163.646	13.904	673	-
Attività finanziarie		318.731	13.904	673	-	480.548	13.904	673	-
Debiti verso banche	29	-	-	-	126.430	126.430	-	-	-
Debiti per leasing	29	-	-	-	8.818	8.818	-	-	-
Altre passività finanziarie	29	-	-	-	145	145	-	8	-
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31 /32	-	-	-	189.591	189.591	-	-	-
Passività finanziarie		-	-	-	324.984	324.984	-	8	-

Classificazione contabile e
fair value al 31 dicembre 2022

(in migliaia di Euro)	Note	Finanza- menti e crediti	Valore contabile				Fair value*		
			Investi- menti in attività finanziarie - fair value	Stru- menti derivati al fair value	Altre passività finanziarie	Totale valore contabile	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	174.129	-	-	-	174.129	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	20/22 /24	170.418	-	-	-	170.418	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	152.057	10.945	644	-	163.646	10.945	644	-
Attività finanziarie		496.604	10.945	644	-	508.193	10.945	644	-
Debiti verso banche	29	-	-	-	274.763	274.763	-	-	-
Debiti per leasing	29	-	-	-	6.436	6.436	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31 /32	-	-	-	195.608	195.608	-	-	-
Passività finanziarie		-	-	-	476.807	476.807	-	-	-

(*) Scala gerarchica del fair value.

Le tabelle illustrano gli strumenti finanziari 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 (dati non 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* e non ha operato alcuna riclassificazione di attività finanziarie tra le differenti categorie.

Gli strumenti finanziari nel presente bilancio sono suddivisibili come segue:

Al 30 giugno 2023

	Livello 1	Livello 2	Livello 3
(in migliaia di Euro)			
Fair value investimenti in attività finanziarie	13.904	-	-
Fair value netto degli strumenti derivati	-	665	-
Totale	13.904	665	-

Al 31 dicembre 2022

	Livello 1	Livello 2	Livello 3
(in migliaia di Euro)			
Fair value investimenti in attività finanziarie	10.945	-	-
Fair value netto degli strumenti derivati	-	644	-
Totale	10.945	644	-

Nei periodi in esame, il Gruppo non ha operato alcun cambiamento in merito alle tecniche di valutazione degli

strumenti finanziari contabilizzati al *fair value*.

F. Informativa di settore

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

In particolare, il Gruppo identifica i seguenti tre segmenti di business operativi:

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

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

Le seguenti tabelle illustrano le informazioni economiche per segmento di

business per i primi sei mesi 2023 e 2022:

Semestre chiuso al 30 giugno 2023

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
(in migliaia di Euro)				
Totale Ricavi	420.385	231.701	141.406	47.278
Royalties e commissioni	(4.932)	(3.437)	(1.442)	(53)
Costo del venduto	(269.342)	(144.234)	(93.693)	(31.415)
Costi di vendita	(14.980)	(4.275)	(9.578)	(1.127)
Costi generali ed amministrativi	(24.349)	(9.895)	(12.372)	(2.082)
Costi di ricerca e sviluppo	(6.765)	(1.520)	(386)	(4.859)
Altri (costi) e ricavi operativi	1.019	(46)	1.022	43
Allocazione costi corporate ai segmenti di business	(16.236)	(8.651)	(5.732)	(1.853)
EBITDA	84.800	59.643	19.225	5.932
Ammortamenti	(14.444)			
Svalutazioni	(1.276)			
Accantonamenti a fondi rischi (al netto di rilasci e utilizzi)	(1.694)			
Risultato operativo - EBIT	67.386			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.527			
Proventi finanziari	5.925			
Oneri finanziari	(10.429)			
Risultato prima delle imposte	64.409			
Imposte sul reddito di periodo	(17.683)			
Utile/(perdita) di periodo	46.726			

Semestre chiuso al 30 giugno 2022

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
(in migliaia di Euro)				
Totale Ricavi	410.467	227.952	175.650	6.865
Royalties e commissioni	(4.990)	(4.039)	(899)	(52)
Costo del venduto	(249.226)	(138.505)	(105.834)	(4.887)
Costi di vendita	(14.340)	(4.482)	(9.432)	(426)
Costi generali ed amministrativi	(22.821)	(8.557)	(13.490)	(774)
Costi di ricerca e sviluppo	(5.819)	(1.134)	(683)	(4.002)
Altri (costi) e ricavi operativi	148	34	28	86
Allocazione costi corporate ai segmenti di business	(14.460)	(7.758)	(6.460)	(242)
Allocazione MIP	(19.360)	(10.751)	(8.285)	(324)
EBITDA	79.599	52.760	30.595	(3.756)
Ammortamenti	(13.560)	-	-	-
Svalutazioni	(3.083)	-	-	-
Accantonamenti a fondi rischi (al netto di rilasci e utilizzi)	(107)	-	-	-
Risultato operativo - EBIT	62.849	-	-	-
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(5.551)	-	-	-
Proventi finanziari	21.483	-	-	-
Oneri finanziari	(17.799)	-	-	-
Risultato prima delle imposte	60.982	-	-	-
Imposte sul reddito di periodo	(21.249)	-	-	-
Utile/(perdita) di periodo	39.733	-	-	-

La seguente tabella illustra gli investimenti per segmento di business al 30

giugno 2023:

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition	Attività Corporate
(in migliaia di Euro)					
Primi sei mesi 2023					
Immobili, impianti e macchinari (**)	33.453	13.003	682	14.714	5.053
Attività immateriali	3.955	527	1.887	486	1.055
Totale investimenti 2023	37.408	13.530	2.569	15.200	6.108

(**) 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 primi sei mesi 2023 e 2022 vi è un unico cliente (tk nucera, società collegata) afferente ai segmenti di business Electrode Technologies e Energy Transition che ha generato ricavi superiori al 10% del totale, pari a Euro 108.066 migliaia ed Euro 64.668 migliaia

rispettivamente nel primo semestre 2023 e primo semestre 2022.

La tabella di seguito riporta le attività non correnti, diverse dalle attività finanziarie e dalle attività per imposte anticipate, per area geografica al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022, allocate sulla base del paese in cui sono localizzate le attività stesse.

Al 30 giugno 2023

	Italia	EMEA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali	8.104	5.531	14.751	98.041	126.427
Immobili, impianti e macchinari	42.861	32.750	69.069	60.455	205.135
Altri crediti	10.571	37	770	85	11.463
Totale	61.536	38.318	84.590	158.581	343.025

Al 31 dicembre 2022

	Italia	EMEA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali	8.482	4.570	17.263	101.237	131.552
Immobili, impianti e macchinari	26.903	27.471	69.725	60.078	184.177
Altri crediti	8.169	15	783	63	9.030
Totale	43.554	32.056	87.771	161.378	324.759

G. 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 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 (ad eccezione di quelli con l’Alta Direzione, per i quali si rimanda alla successiva sezione dedicata):

(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 giugno 2023	-	-	52	52	11.463	0,5%
31 dicembre 2022	-	-	52	52	9.030	0,6%
Attività per imposte correnti						
30 giugno 2023	376	-	-	376	6.380	5,9%
31 dicembre 2022	376	-	-	376	4.893	7,7%
Crediti commerciali correnti						
30 giugno 2023	10	20.989	588	21.287	135.466	15,9%
31 dicembre 2022	17	7.250	-	7.267	123.421	5,9%
Altri crediti						
30 giugno 2023	-	-	52	52	31.086	0,2%
31 dicembre 2022	-	-	-	-	33.074	0%
Altri debiti non correnti						
30 giugno 2023	-	398	-	398	2.278	17,5%
31 dicembre 2022	-	444	-	444	2.384	18,7%
Debiti commerciali correnti						
30 giugno 2023	30	797	175	1.003	86.805	1,2%
31 dicembre 2022	25	775	89	889	80.554	1,1%
Altri debiti correnti						
30 giugno 2023	-	20.592	127	20.719	83.991	24,7%
31 dicembre 2022	-	33.024	-	33.024	101.617	32,5%

I rapporti patrimoniali con la Società Controllante sono principalmente relativi ad attività per imposte correnti pari a Euro 376 migliaia, invariati rispetto allo scorso esercizio, a fronte del contratto di consolidato fiscale nazionale che era in essere tra la società controllante Federico De Nora S.p.A., Industrie De Nora S.p.A., De Nora Italy S.r.l., De Nora Water Technology Italy S.r.l. e Capannoni S.r.l., estinto nel corso del 2022 a seguito della quotazione di Industrie De Nora S.p.A..

I rapporti patrimoniali con le Società Collegate sono principalmente relativi a crediti commerciali correnti pari a Euro 20.989 migliaia ed Euro 7.250 migliaia, rispettivamente 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022, principalmente relativi alla vendita di elettrodi nell'ambito

del contratto di fornitura “*Tool 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 20.592 migliaia ed Euro 33.024 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022, sono relativi ad anticipi ottenuti con riferimento al suddetto contratto di fornitura.

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori economici relativi a transazioni con parti correlate per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022 (ad eccezione di quelli con l’Alta Direzione, per i quali si rimanda alla successiva sezione dedicata):

(in migliaia di Euro)	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Ricavi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	-	108.066	595	108.661	420.384	25,8%
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	64.668	-	64.668	410.467	15,8%
Altri proventi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	27	314	1	342	3.372	10,1%
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	25	364	-	389	2.540	15,3%
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci						
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	-	10	181	191	198.029	0,1%
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	488	-	488	189.659	0,3%
Costi per servizi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	30	64	912	1.006	86.586	1,2%
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	41	54	387	482	69.839	0,7%
Costi del personale						
Semestre chiuso al 30 giugno 2023	-	-	1	1	72.450	0%
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	-	-	-	83.109	0%

I rapporti economici con le Società Collegate sono principalmente relativi a ricavi, pari a Euro 108.066 migliaia ed Euro 64.668 migliaia, rispettivamente per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022, principalmente relativi alla vendita di elettrodi in forza del contratto di fornitura “*Tool Manufacturing and Services Agreement*” menzionato in precedenza.

I costi per servizi verso Altre parti correlate includono gli emolumenti ai membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 641 migliaia nei primi sei mesi 2023 (Euro 340 migliaia nei primi sei mesi del 2022), di cui Euro 127 migliaia non ancora liquidati al 30 giugno 2023.

Operazioni con l'Alta Direzione

Oltre ai valori patrimoniali ed economici con parti correlate presentati nelle tabelle sopra esposte, il Gruppo ha riconosciuto compensi all'Alta Direzione per Euro 2.635 migliaia ed Euro 20.204 migliaia rispettivamente per i semestri

chiusi al 30 giugno 2023 e 2022. Il debito iscritto in bilancio al 30 giugno 2023 nei confronti dell'Alta Direzione è pari a Euro 845 migliaia.

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

Semestre chiuso al 30 giugno

	2023	2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Benefici a breve termine per i dipendenti	2.449	2.341
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	186	184
Altri benefici a lungo termine	-	-
Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Pagamenti basati su azioni	-	17.679
Totale	2.635	20.204

L'incidenza dei compensi dell'alta direzione sul totale dei costi del personale è pari al 3,6% per il semestre chiuso al

30 giugno 2023 (24,3% per il semestre chiuso al 30 giugno 2022).

H. 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, garanzie 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 39 milioni al 30 giugno 2023.

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

- Il 7 luglio 2023 la società thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA detenuta al 34% da Industrie De Nora S.p.A. si è quotata sul mercato regolamentato (Prime Standard) della Borsa di Francoforte. Il collocamento ha avuto ad oggetto n. 30.262.250 azioni ordinarie di nuova emissione (incluse le azioni in over-allotment). I relativi proventi sono destinati a sostenere la forte crescita del business della tecnologia *alkaline water electrolysis* (AWE) di tk nucera, per sfruttare le significative opportunità di sviluppo offerte dal mercato dell'idrogeno verde. Il flottante previsto è pari al 24% del capitale sociale, in caso di integrale esercizio dell'opzione *greenshoe*.
 - Il 17 luglio 2023 Citigroup Global Markets Europe AG (“Citigroup”), che agisce in qualità di soggetto incaricato dell'attività di stabilizzazione nell'ambito dell'IPO di tk nucera, ha informato De Nora di aver esercitato integralmente l'opzione *greenshoe*. Le complessive 3.947.250 azioni *greenshoe*, che sono state collocate presso gli investitori nel contesto dell'IPO, sono state fornite a Citigroup nell'ambito di un prestito di titoli da parte di thyssenkrupp Project 1 GmbH e di De Nora. Sulla base del prezzo finale dell'IPO di 20 Euro per azione, De Nora ha ricevuto da Citigroup ricavi lordi pari ad Euro 26,8 milioni di Euro provenienti dalla vendita di 1.342.065 azioni. A seguito del pagamento e della consegna delle azioni *greenshoe*, De Nora detiene il 25,85% del capitale sociale di tk nucera. Il flottante è pari al 23,96% del capitale sociale. Il restante 50,19% del capitale sociale di tk nucera è detenuto da thyssenkrupp Project 1 GmbH.
- La riduzione della percentuale di partecipazione di Industrie De Nora S.p.A. in tk nucera (effetto diluitivo) e la plusvalenza derivante dall'esercizio dell'opzione *greenshoe* determineranno il riconoscimento nel bilancio consolidato di un provento complessivo di circa Euro 130 milioni.
- Il Ministero delle Imprese e del Made in Italy e De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. (“DNIHT”) hanno firmato il decreto di concessione che riconosce a DNHIT un importo pari a Euro 32.250.000,00 in forma di contributo alla spesa a valere sul fondo istituito dal Ministero per il sostegno finanziario alle imprese che partecipano alla realizzazione di Importanti Progetti di Comune Interesse Europeo (Fondo IPCEI). L'agevolazione riconosciuta dal Ministero è finalizzata alla realizzazione del progetto Italian Gigafactory da parte di DNHIT in joint venture con Snam S.p.A.. L'importo di cui al decreto di concessione è finanziato tramite risorse del PNRR – Piano Nazionale Ripresa e Resilienza (PNRR M2C2- I5.2) – Missione 2 “Rivoluzione verde e transizione ecologica”, Componente 2 “Energia rinnovabile, idrogeno, rete e mobilità sostenibile”, Investimento 5.2 “Idrogeno” nella titolarità del Ministero della transizione ecologica. Gli importi destinati alla concessione di agevolazioni a DNHIT potranno essere successivamente integrati fino ad Euro 63.206.000, a seguito delle ulteriori disponibilità derivanti dalle attivazioni destinate al sostegno dell'IPCEI Hydrogen 1.

Milano, 31 luglio 2023

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

Attestazione della Relazione semestrale al 30 giugno 2023 di Industrie De Nora S.p.A.

ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971
del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

I sottoscritti Paolo Enrico Dellachà e Massimiliano Moi, in qualità rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Industrie De Nora S.p.A. (la Società) attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del D.lgs. n.58 del 24 febbraio 1998:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023, nel corso del primo semestre 2023.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta inoltre che il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili; ed
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della Società quotata e delle società incluse nel perimetro di consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 31 luglio 2023

Paolo Enrico Dellachà

Amministratore Delegato

Massimiliano Moi

Dirigente preposto alla
redazione dei documenti
societari



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

Agli azionisti di
Industrie De Nora SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale consolidato abbreviato, 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, dal rendiconto finanziario consolidato intermedio e dalle relative note illustrate di Industrie De Nora SpA e controllate (Gruppo De Nora) al 30 giugno 2023. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale consolidato abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

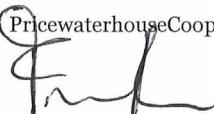
Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo De Nora al 30 giugno 2023, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

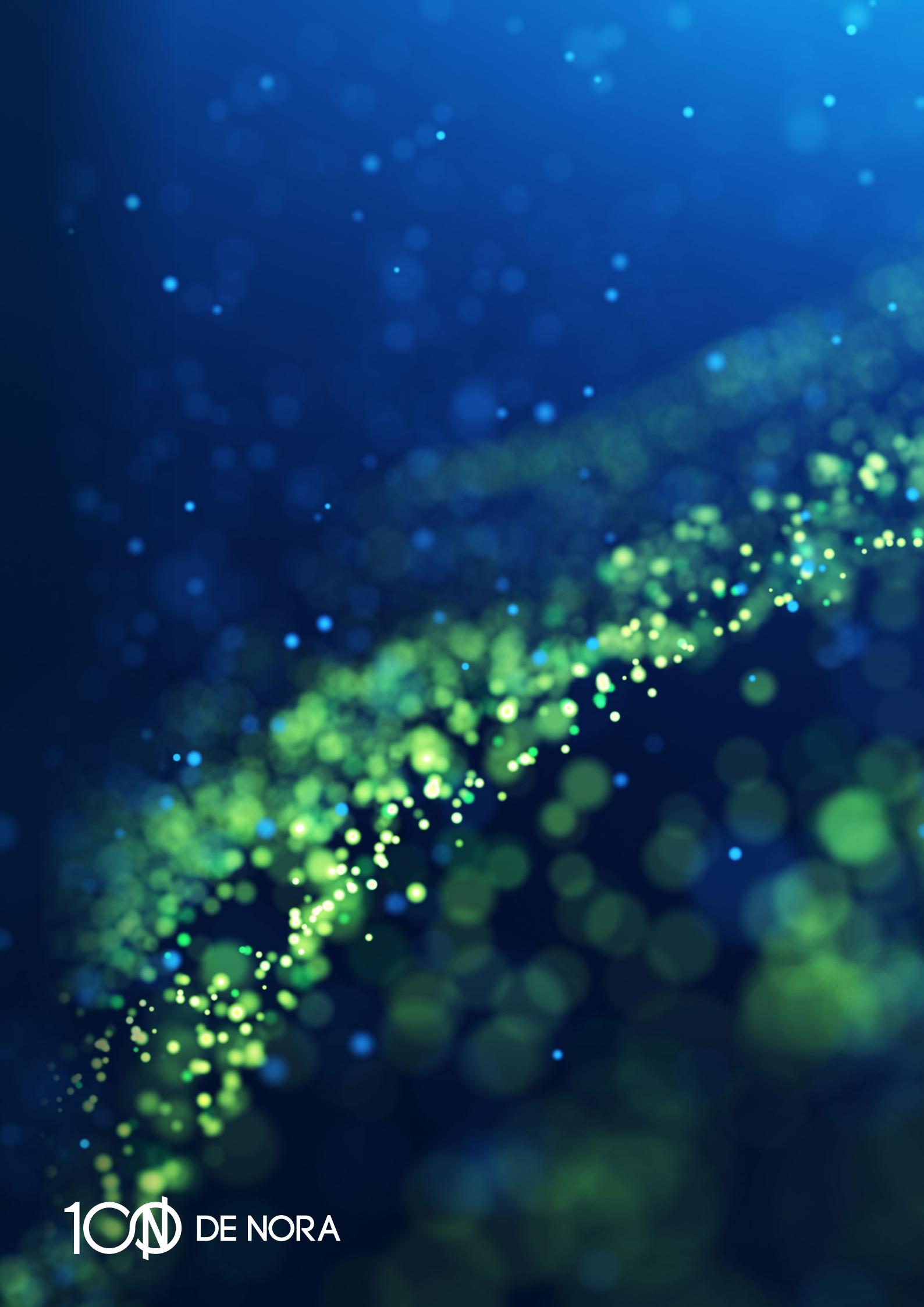
Milano, 1 agosto 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

 Francesco Ronco
 (Revisore Legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3097501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Picapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Trolley 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Felisent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



1CN DE NORA