



# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

al 30 giugno 2025

# 01

## INDUSTRIE DE NORA

- 06 Organi sociali
- 07 Il Gruppo De Nora

# 02

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- 10 Highlights
- 11 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2025
- 15 Informazioni per gli investitori
- 17 Andamento della gestione
- 33 Evoluzione prevedibile della gestione
- 34 Informativa sui rischi, sui rapporti con parti correlate e altre informazioni

# 03

## BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

- 38 Prospetti di Bilancio Semestrale  
Consolidato abbreviato
- 43 Note illustrative al Bilancio Semestrale  
Consolidato abbreviato
- 87 Attestazione della Relazione Semestrale  
al 30 giugno 2025
- 88 Relazione della Società di Revisione  
Indipendente







# 01

## INDUSTRIE DE NORA

- 06 Organi sociali
- 07 Il Gruppo De Nora

# ORGANI SOCIALI

## Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>

Presidente

Federico De Nora

Amministratore Delegato

Paolo Enrico Dellachà (\*)

Consiglieri

Maria Giovanna Calloni (\*\*)

Mario Cesari

Alessandro Garrone (\*\*)

Michelangelo Mantero

Giorgio Metta (\*\*)

Elisabetta Oliveri (\*\*)

Luca Passa

Anna Chiara Svelto (\*\*)

Alice Vatta (\*\*)

## Collegio Sindacale

Presidente

Marcello Del Prete

Sindaci effettivi

Beatrice Bompieri

Eugenio Pinto

Sindaci Supplenti

Carla Bottini

Eugenio Caposeno

Raffaella Piraccini

## Comitato Controllo, Rischi e ESG

Presidente Elisabetta Oliveri

Michelangelo Mantero

Alice Vatta

## Comitato Nomine e Remunerazione

Presidente Anna Chiara Svelto

Maria Giovanna Calloni

Luca Passa

## Comitato Strategie

Presidente Paolo Enrico Dellachà

Federico De Nora

Mario Cesari

Luca Passa

## Comitato Parti Correlate

Presidente Maria Giovanna Calloni

Elisabetta Oliveri

Anna Chiara Svelto

## Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Luca Ogliandolo

## Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.<sup>2</sup>

## Organismo di Vigilanza

Presidente Gianluca Sardo

Maria Converti

Claudio Vitacca

<sup>1</sup> Nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2025. Il Consiglio di Amministrazione è in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027.

(\*) 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.

<sup>2</sup> Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 18 febbraio 2022 per il periodo relativo agli esercizi 2022-2030.

# IL GRUPPO DE NORA

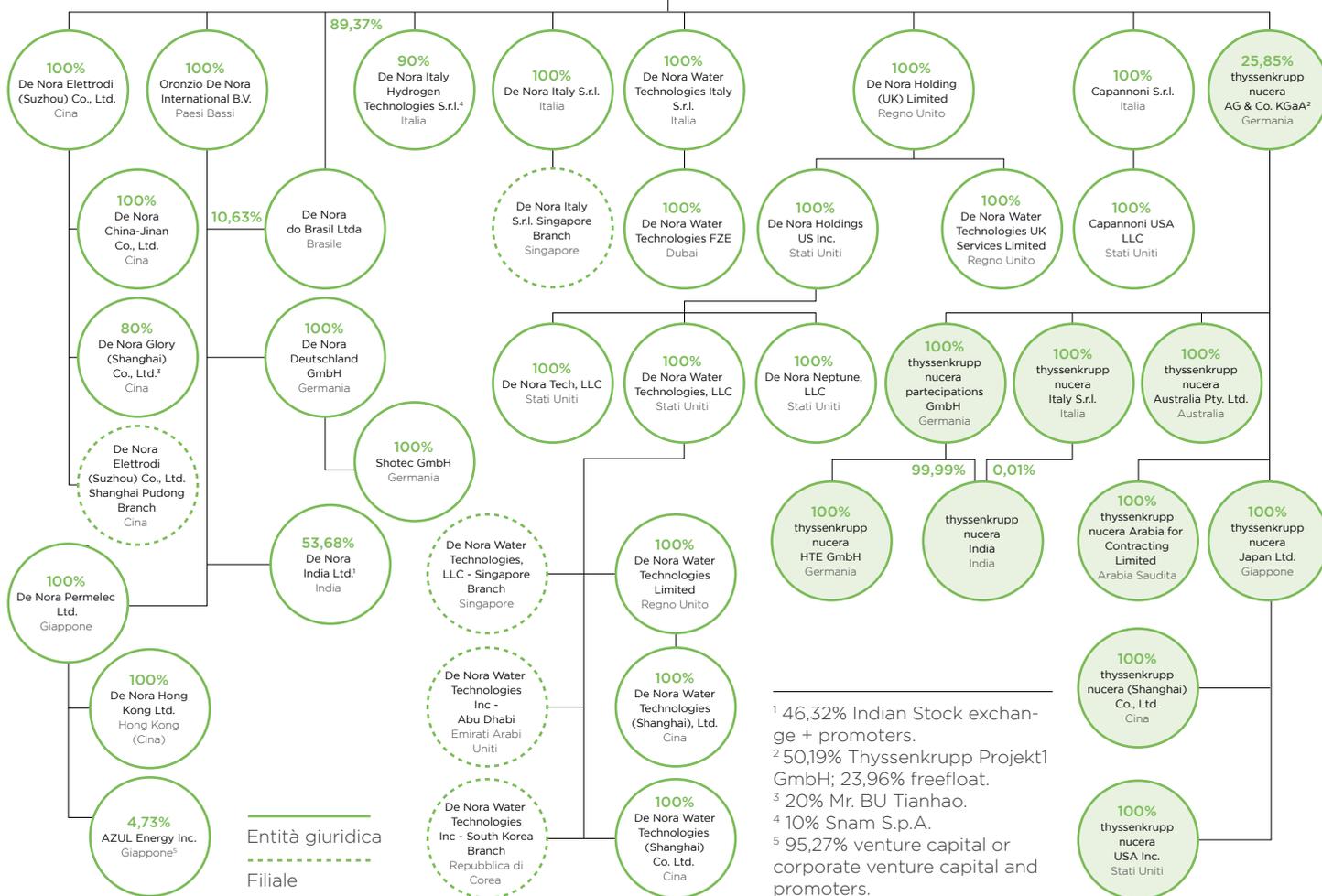
## Struttura del Gruppo

Di seguito viene riportata una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo con

indicazione delle società appartenenti allo stesso e della partecipazione detenuta dalla capogruppo, direttamente o indirettamente, in ciascuna di esse al 30 giugno 2025.



### Industrie De Nora S.p.A. Italia



Nel corso del primo semestre del 2025 si segnala l'incremento al 100% della percentuale di interessenza del Gruppo De Nora nella De Nora Neptune LLC - USA, a partire dal mese di maggio 2025, precedentemente detenuta all'80%.

Presso la capogruppo Industrie De Nora S.p.A. sono concentrate le funzioni Corporate (Corporate Development; AFC & ICT; Legal; People, Organization, Social Communication, Happiness; Marketing, Business Development, Product Management, Regulatory Affairs; Research & Development, Intellectual Property, Production Technologies; Global Operations;

Global Procurement), così da garantire all'interno del Gruppo coerenza finanziaria, strategica e operativa. In particolare, le funzioni Corporate:

- definiscono le linee strategiche per l'intero Gruppo;
- coordinano le attività di ricerca e sviluppo;
- gestiscono la proprietà intellettuale del Gruppo;
- esercitano un ruolo di coordinamento e controllo attraverso l'emanazione di politiche e linee guida atte a garantire l'aderenza delle iniziative intraprese a livello locale con la strategia di Gruppo.



# 02

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

- 10 Highlights
- 11 Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2025
- 15 Informazioni per gli investitori
- 17 Andamento della gestione
- 33 Evoluzione prevedibile della gestione
- 34 Informativa sui rischi, sui rapporti con parti correlate e altre informazioni

# HIGHLIGHTS



## Financials

# €415,6M

Ricavi

(+4,6% vs 2024)\*

19,6% EBITDA  
Margin Adjusted

## €221,5M

Business Electrode  
Technologies

(+8,9% vs 2024)\*

21,4% EBITDA  
Margin Adjusted

## €150,9M

Business Water  
Technologies

(+6,5% vs 2024)\*

21,8% EBITDA  
Margin Adjusted

## €43,2M

Business Energy  
Transition

(-17,4% vs 2024)\*

2,5% EBITDA  
Margin Adjusted

## €35M

Utile del periodo

## €0,18

Utile per azione base

## €12M

Posizione finanziaria netta  
(ESMA)

# FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2025

- De Nora ha firmato due contratti di collaborazione e ricerca con le aziende saudite ACWA Power e Saudi Water Authority, in occasione degli incontri bilaterali siglati tra l'Italia e il Regno dell'Arabia Saudita. Tali accordi sono finalizzati ad incentivare la circular economy, l'innovazione e la transizione energetica, contribuendo alla Vision e al raggiungimento degli obiettivi 2030 dell'Arabia Saudita.
- De Nora ha siglato un contratto con un importante player Giapponese per la fornitura di un impianto per il recupero del litio dalle batterie esauste, contribuendo con le proprie tecnologie all'economia circolare delle materie prime critiche e alla transizione energetica.

Il primo accordo, un Memorandum of Understanding con ACWA Power, gigante saudita nel settore della desalinizzazione ed energia che include l'idrogeno verde, prevede lo studio, lo sviluppo e l'applicazione di tecnologie innovative per migliorare l'efficienza dei sistemi di trattamento delle acque. In particolare, ACWA Power, una società quotata presso la Borsa dell'Arabia Saudita, si concentrerà su soluzioni per ottimizzare il processo di desalinizzazione e ridurre l'impatto ambientale.

Il secondo accordo è con Saudi Water Authority, l'ente governativo che regola e supervisiona il settore idrico in Arabia Saudita. Questo progetto di collaborazione prevede la fornitura di tre impianti pilota: il primo è dedicato ad aumentare l'efficienza del biossido di cloro per la disinfezione dell'acqua, il secondo è per studiare il trattamento dei PFAS (composti chimici perfluorati) ed il terzo pilota è finalizzato allo studio di soluzioni innovative per il recupero di idrogeno emesso dai sistemi di elettroclorazione, contribuendo così all'efficienza energetica e alla sostenibilità.

De Nora partecipa attivamente alla filiera produttiva delle batterie al litio, fornendo elettrodi e servizi di manutenzione dei rivestimenti catalitici, per la produzione di lamine di rame utilizzate come conduttori di corrente nelle batterie al litio. La crescita della domanda di batterie al litio si confronta con la disponibilità limitata di litio e il pesante impatto della sua estrazione in termini di impronta carbonica; questi fattori hanno condotto allo sviluppo di diversi processi per il recupero del litio dalle batterie esauste, contribuendo a contrastare il problema della disponibilità di questo metallo e l'impronta carbonica di queste batterie.

In dettaglio, la controllata Giapponese di De Nora fornirà un impianto all'avanguardia per recuperare l'idrossido di litio dalle batterie esauste, in totale conformità con le migliori pratiche internazionali. La soluzione "end-to-end" di De Nora, pienamente integrata nel processo di recupero della quasi totalità delle materie prime utilizzate in queste batterie, presenterà notevoli vantaggi rispetto ai processi chimici tradizionali, permettendo la riduzione del 30% del consumo di acqua, eliminando quasi del tutto l'utilizzo di sostanze chimiche e minimizzando la produzione di rifiuti. L'impianto, una

volta operativo, restituirà il litio in forma direttamente utilizzabile per produrre nuove batterie, garantendo dunque un processo pienamente circolare e sostenibile e consolidando l'impegno di De Nora nella transizione energetica.

Il progetto conferma inoltre la centralità del Giappone e dell'Asia nel piano di consolidamento internazionale e di espansione della capacità produttiva del Gruppo: nel 2023 con l'ampliamento degli impianti in Cina a Suzhou e nel 2024 in Giappone ad Okayama, dove a giugno è stata inaugurata una nuova linea produttiva.

- De Nora annuncia che l'iniziativa Science Base Target (SBTi) ha validato gli obiettivi di riduzione dei gas serra (GHG) e di utilizzo di energia rinnovabile per il 2030 dell'azienda, come basati su dati scientifici e allineati con l'Accordo di Parigi delle Nazioni Unite, per limitare l'aumento della temperatura globale a 1,5 gradi Celsius in questo secolo.

In particolare, De Nora, nell'ambito del proprio Piano di Sostenibilità al 2030, avviato a dicembre del 2023, ha fissato l'obiettivo di ridurre le proprie emissioni GHG Scopo 1 e Scopo 2 del 50% rispetto al 2022 (baseline di riferimento), e l'intensità delle emissioni GHG di Scopo 3 del 52,0% entro il 2030, rispetto al 2022. Inoltre, De Nora si impegna ad aumentare l'approvvigionamento annuale di energia elettrica da fonti rinnovabili al 100% entro il 2030.

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

La nuova struttura si concentrerà sullo sviluppo di prodotti e tecnologie e potenzierà le capacità produttive degli elettrodi DSA® per l'industria del cloro-alcali e degli elettrodi a diffusione di gas (GDE) per processi innovativi. Inoltre, consentirà lo sviluppo di tecnologie fondamentali per le celle a combustibile e l'elettrolisi dell'acqua, nonché di una vasta gamma di nuove tecnologie, come la conversione della CO<sub>2</sub> e la produzione di sostanze chimiche speciali. Il centro, che inizialmente occuperà una superficie di quasi 1.000 metri quadrati, è direttamente collegato allo stabilimento di produzione situato a Mentor, Ohio, e ha già un piano per la sua ulteriore espansione. Avrà una capacità produttiva fino a 18.000 m<sup>2</sup>/anno di GDE e 30.000 m<sup>2</sup>/anno di elettrodi DSA®.

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

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

L'Assemblea ha, altresì, deliberato la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione della Società per il triennio

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

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

**RELAZIONE SULLA POLITICA DI REMUNERAZIONE E SUI COMPENSI CORRISPOSTI** - L'Assemblea degli Azionisti ha approvato la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche e dei membri del Collegio Sindacale, di cui alla prima sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta ai sensi dell'art. 125-ter del TUF e dell'art. 84-ter del regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999. L'Assemblea degli Azionisti ha, inoltre, deliberato in senso favorevole sulla seconda sezione della suddetta Relazione, recante, tra l'altro, un resoconto sui compensi corrisposti a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma per l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2024 in favore dei predetti soggetti.

**PIANO DI PERFORMANCE SHARES 2025-2027** - L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del TUF, il Piano di Performance Shares 2025-2027 relativo a Industrie De Nora S.p.A. e alle società da questa controllate ai sensi dell'articolo 2359 cod. civ., da attuarsi mediante l'assegnazione a titolo gratuito di azioni della Società in numero variabile

in relazione all'attribuzione individuale e al grado di raggiungimento delle condizioni di performance del Piano, riservato al management di Industrie De Nora e delle sue società controllate, come meglio descritto nel Documento Informativo predisposto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti, conferendo al Consiglio di Amministrazione e/o per esso all'Amministratore Delegato, con espressa facoltà di subdelega, sentito il Comitato per la Remunerazione, ogni più ampio potere necessario o anche solo opportuno per dare concreta e integrale attuazione del Piano.

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

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

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

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

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

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

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

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

- In data 27 giugno 2025 il Dott. Stefano Venier ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione non esecutivo e membro del Comitato Strategie di Industrie De Nora S.p.A., con efficacia dal 30 giugno 2025.

# INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

## Titolo Industrie De Nora

Il titolo De Nora ha chiuso il primo semestre del 2025 a 6,62 Euro per azione, in calo rispetto ai 7,77 Euro registrati il 2 gennaio. L'andamento del titolo nel periodo ha riflesso il perdurare dell'incertezza economica e geopolitica a livello globale, nonché i continui rallentamenti del mercato dell'idrogeno verde, influenzato a sua volta anche dall'evoluzione del quadro normativo e delle politiche di finanziamento, in particolare negli Stati Uniti.

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

Osservando l'andamento degli ultimi dodici mesi, il titolo De Nora ha riportato una performance relativa negativa rispetto ai principali indici azionari italiani, mentre ha registrato una performance sostanzialmente allineata alla media dei principali *pure players* dell'idrogeno (si veda il grafico sottostante), supportato dalla profittabilità e dalle prospettive di sviluppo dei business tradizionali quali l'Electrode Technologies e Water Technologies, oltre che dalla solidità della struttura finanziaria.

Nel corso del primo semestre 2025 i volumi di scambio medi giornalieri (n. di azioni) sono stati pari a n. 284.789 con un controvalore medio giornaliero pari a circa Euro 2,01 milioni.

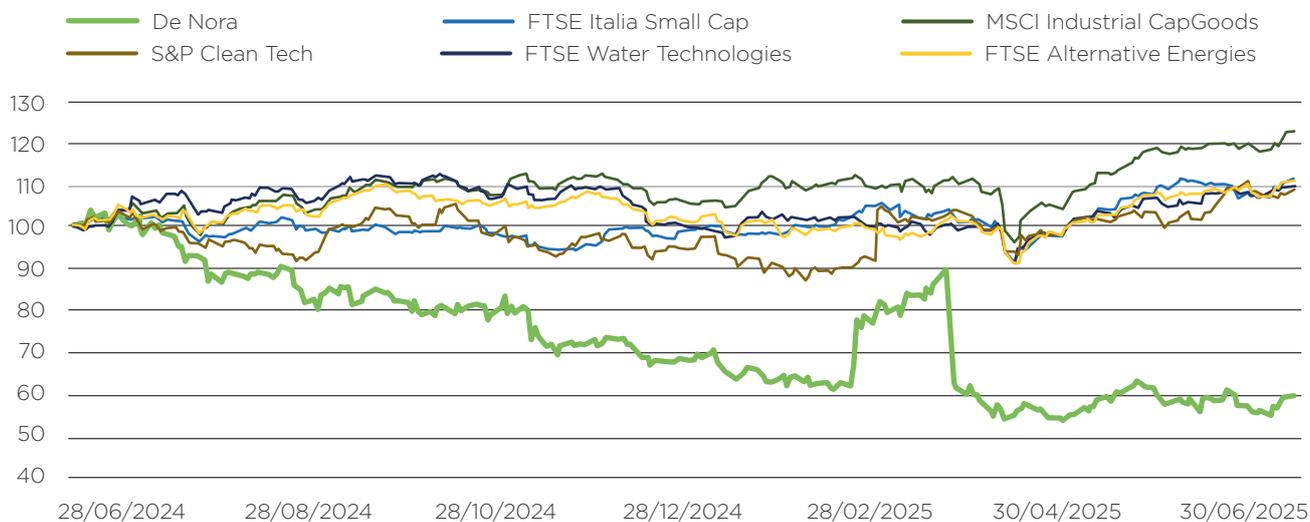
Al **30 giugno 2025** il titolo De Nora è coperto da **sette analisti finanziari** (3 Buy, 4 Neutral) appartenenti a diversi broker nazionali ed internazionali. Il **target price medio** espresso dagli analisti alla data del 30 giugno 2025 è pari a **Euro 9,2**.

Quotazioni delle azioni Industrie De Nora alla Borsa di Milano (Euro)*	Periodo 01/01/2025 - 30/06/2025
Inizio periodo (2 gennaio 2025)	7,770
Massimo (18 marzo 2025)	10,040
Minimo (22 aprile 2025)	5,955
Media	7,072
Fine periodo (30 giugno 2025)	6,620
Capitalizzazione complessiva** al 30 giugno 2025 - milioni di Euro	1.335

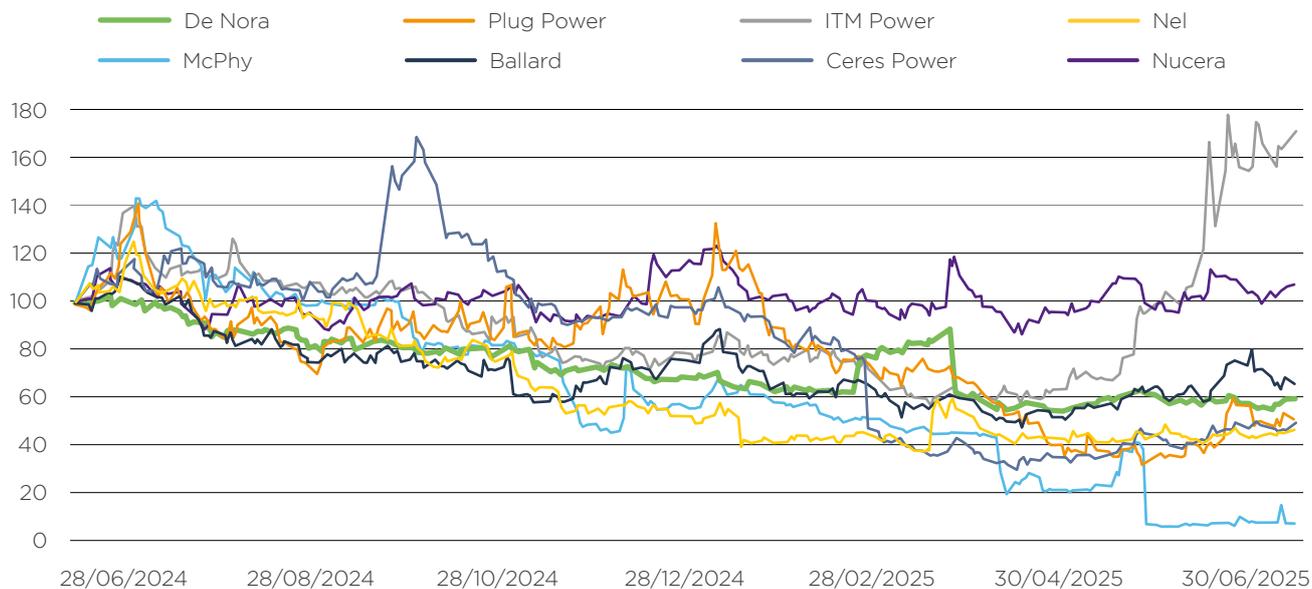
\* Analisi basate sui prezzi di chiusura giornalieri.

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

### Andamento delle azioni Industrie De Nora negli ultimi dodici mesi (luglio 2024 - giugno 2025), a confronto con gli indici Italian FTSE Italia Small Cap, S&P Clean Tech, FTSE Water Technologies, FTSE Alternative Energies, MSCI Industrial CapitalGoods



### Andamento delle azioni Industrie De Nora negli ultimi dodici mesi (luglio 2024 - giugno 2025), a confronto con i principali peer attivi nel mercato dell'idrogeno verde



#### Capitale Sociale di Industrie De Nora S.p.A. al 30 giugno 2025

	Valori espressi in n. di azioni	Valori espressi in n. di diritti di voto
Capitale sociale (Euro)	18.268.203,90	18.268.203,90
Numero complessivo	201.685.174	502.647.564
Azioni ordinarie	51.203.979	51.203.979
Azioni a voto plurimo (*)	150.481.195	451.443.585

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

# ANDAMENTO DELLA GESTIONE

## 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.
- **EBITDA Adjusted** è definito come l'EBITDA 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.
- **EBITDA Margin** è calcolato come il rapporto tra l'EBITDA e i Ricavi.
- **EBITDA Margin Adjusted** è calcolato come il rapporto tra l'EBITDA Adjusted e i Ricavi.
- **EBIT Adjusted** 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; (iii) svalutazioni e ripristini di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali.
- **Risultato Netto Adjusted** è definito come l'Utile/(Perdita) netto di periodo 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;
  - (iii) svalutazioni e ripristini di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali tutti al netto dei relativi effetti fiscali.
- **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).
- **Disponibilità finanziarie nette / (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.

- **Disponibilità finanziarie nette / (indebitamento finanziario netto) - De Nora** così come monitorato dal management del Gruppo. Tale indicatore si differenzia rispetto alle Disponibilità finanziarie nette / (Indebitamento finanziario netto) - ESMA per l'inclusione del fair value degli strumenti finanziari sottoscritti con finalità di copertura della fluttuazione dei tassi di cambio.

## 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 2024 ed i relativi tassi di cambio:

Valuta	Cambio medio		Cambio al	
	Semestre chiuso al 30 giugno 2025	Semestre chiuso al 30 giugno 2024	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Dollaro USA	1,0928	1,0858	1,1720	1,0389
Yen Giapponese	162,1195	164,4614	169,1700	163,0600
Rupia Indiana	94,0693	89,9862	100,5605	88,9335
Yuan Renminbi Cinese	7,9238	7,8048	8,3970	7,5833
Real Brasiliano	6,2913	5,4922	6,4384	6,4253
Sterlina Inglese	0,8357	0,8563	0,8555	0,8292

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 2025 del 13% circa, mentre lo Yen Giapponese ha registrato una svalutazione del

4% circa. Impattano anche, seppur in misura più ridotta sulle performance del Gruppo, le svalutazioni dello Yuan Renminbi Cinese (-11% circa), della Rupia Indiana (-13% circa) e della Sterlina Inglese (-3% circa).

## Commenti ai risultati economico-finanziari del Gruppo

I ricavi del primo semestre dell'esercizio sono pari ad Euro 415,6 milioni, di cui Euro 221,4 milioni circa attribuibili al segmento Electrode Technologies, Euro 151 milioni al segmento Water Technologies ed Euro 43,2 milioni al segmento Energy Transition, con un incremento complessivo del 3,8% rispetto agli Euro 400,3 milioni del primo semestre del 2024. Tuttavia, a cambi costanti i ricavi del 2025 del Gruppo risulterebbero attestarsi a Euro 418,7 milioni circa, pertanto con un incremento del 4,6% rispetto al dato del semestre di confronto.

L'EBITDA Adjusted raggiunge Euro 81,4 milioni (pari al 19,6% dei ricavi), in aumento dell'8,1% rispetto agli Euro 75,3 milioni del primo semestre del 2024; mentre l'EBITDA, pari a Euro 78,9 milioni, risulta in aumento del 2,8% rispetto agli Euro 76,6 milioni del primo semestre del 2024.

L'EBIT Adjusted è pari a Euro 63,5 milioni e registra un incremento rispetto agli Euro 59,1 milioni del semestre di confronto (+7,5%), mentre l'EBIT pari a Euro 60,9 milioni nel semestre appena concluso si incrementa leggermente rispetto agli Euro 60,4 milioni del primo semestre del 2024.

La quota di risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto è riferita alla tk nucera, società collegata detenuta al 25,85%, ed è negativa per Euro 0,8 milioni, comunque in miglioramento rispetto alla perdita di Euro 1,9 milioni del primo semestre del 2024.

La gestione finanziaria presenta oneri netti pari a Euro 6,4 milioni, in peggioramento rispetto agli oneri netti di Euro 2,2 milioni del primo semestre 2024 in quanto penalizzata da circa Euro 5 milioni di differenze cambi nette negative.

Dopo le imposte sui redditi di competenza, il primo semestre dell'esercizio chiude con un Risultato Netto Adjusted pari a Euro 39,7 milioni, rispetto agli Euro 38,7 milioni del primo semestre 2024. L'Utile Netto consolidato è invece pari a Euro 35,5 milioni (Euro 0,18 per azione), sostanzialmente integralmente attribuibile ai soci della controllante.

A livello patrimoniale, a fronte di un capitale investito netto pari a Euro 918,4 milioni (+31,4 milioni rispetto a fine 2024) corrisponde un patrimonio netto di Euro 930,6 milioni (minore di Euro 25,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2024) e disponibilità finanziarie nette di Euro 12,2 milioni (-54,6 milioni rispetto a fine 2024).

L'incremento del capitale investito netto è essenzialmente attribuibile all'aumento del capitale circolante netto (Euro 315,1 milioni al 30 giugno 2025, +44,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2024), essenzialmente per effetto dell'andamento delle "Altre attività / (passività) correnti" che scontano principalmente minori anticipi da clienti, maggiori anticipi a fornitori e i pagamenti di imposte sui redditi.

Il patrimonio netto, nonostante il beneficio dell'utile netto di periodo, si riduce essenzialmente per effetto del dividendo distribuito dalla capogruppo (Euro 20,7 milioni) e delle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere, complessivamente negative per circa Euro 40 milioni a seguito del generale indebolimento rispetto all'Euro delle principali valute estere di riferimento per il Gruppo.

La riduzione delle disponibilità finanziarie nette di Euro 55 milioni circa sconta, oltre al dividendo distribuito ed ai flussi di cassa dell'attività operativa penalizzati dal menzionato andamento del capitale circolante netto, anche Euro 27 milioni circa di disponibilità nette assorbite dall'attività di investimento.

## Conto Economico Consolidato Riclassificato

Semestre chiuso al 30 giugno				
	2025		2024	
<i>Valori in migliaia di Euro</i>				
<b>Ricavi</b>	<b>415.610</b>	<b>100,0%</b>	<b>400.347</b>	<b>100,0%</b>
Royalties e commissioni	(3.816)	-0,9%	(4.489)	-1,1%
Costo del venduto	(266.266)	-64,1%	(261.091)	-65,2%
Costi di vendita	(16.045)	-3,9%	(15.271)	-3,8%
Costi generali ed amministrativi	(24.656)	-5,9%	(24.169)	-6,0%
Costi di ricerca e sviluppo	(7.305)	-1,8%	(8.041)	-2,0%
Altri (costi) e ricavi operativi	1.245	0,3%	4.352	1,1%
Costi Corporate	(17.375)	-4,2%	(16.357)	-4,1%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>81.392</b>	<b>19,6%</b>	<b>75.281</b>	<b>18,8%</b>
Ammortamenti	(17.914)	-4,3%	(16.203)	-4,0%
<b>Risultato Operativo (EBIT) Adjusted</b>	<b>63.478</b>	<b>15,3%</b>	<b>59.078</b>	<b>14,8%</b>
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(830)	-0,2%	(1.870)	-0,5%
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(6.370)	-1,5%	(2.181)	-0,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>56.278</b>	<b>13,5%</b>	<b>55.027</b>	<b>13,7%</b>
Imposte sul reddito	(16.589)	-4,0%	(16.304)	-4,1%
<b>Risultato Netto di periodo Adjusted</b>	<b>39.689</b>	<b>9,5%</b>	<b>38.723</b>	<b>9,7%</b>
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>81.392</b>	<b>19,6%</b>	<b>75.281</b>	<b>18,8%</b>
(Oneri) e proventi non ricorrenti	(2.614)		1.325	
<b>EBITDA</b>	<b>78.778</b>	<b>19,0%</b>	<b>76.606</b>	<b>19,1%</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT) Adjusted</b>	<b>63.478</b>	<b>15,3%</b>	<b>59.078</b>	<b>14,8%</b>
(Oneri) e proventi non ricorrenti	(2.614)		1.325	
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>60.864</b>	<b>14,6%</b>	<b>60.403</b>	<b>15,1%</b>
<b>Risultato Netto di periodo Adjusted</b>	<b>39.689</b>	<b>9,5%</b>	<b>38.723</b>	<b>9,7%</b>
(Oneri) e proventi non ricorrenti*	(4.974)		1.325	
Effetto fiscale delle componenti non ricorrenti	757		(16)	
<b>Risultato Netto di periodo</b>	<b>35.472</b>	<b>8,5%</b>	<b>40.032</b>	<b>10,0%</b>
<i>Attribuibile a:</i>				
Soci della controllante	35.194	8,5%	39.856	10,0%
Partecipazioni di terzi	278	0,1%	176	-

\* Il dato relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2025 include anche oneri finanziari (Euro 90 migliaia) e accantonamenti per rischi fiscali (Euro 2.270 migliaia) di natura non ricorrente.

## Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Valori in migliaia di Euro	Al 30 giugno 2025		Al 31 dicembre 2024	
	Valori in migliaia di Euro			
Crediti commerciali	162.685		173.522	
Debiti commerciali	(91.114)		(116.799)	
Magazzino	248.786		255.452	
Lavori in corso, al netto degli acconti/anticipi	27.351		36.414	
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>347.708</b>	<b>37,9%</b>	<b>348.589</b>	<b>39,3%</b>
Altre attività / (passività) correnti	(32.571)		(78.243)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>315.137</b>	<b>34,3%</b>	<b>270.346</b>	<b>30,5%</b>
Avviamento e immobilizzazioni immateriali	102.628		115.959	
Immobilizzazioni materiali	292.030		291.784	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	235.664		236.751	
<b>Attivo non corrente</b>	<b>630.322</b>	<b>68,6%</b>	<b>644.494</b>	<b>72,7%</b>
Benefici ai dipendenti	(24.162)	-2,6%	(25.935)	-2,9%
Fondi rischi	(19.283)	-2,1%	(19.877)	-2,2%
Attività / (passività) per imposte differite	8.655	0,9%	9.451	1,1%
Altre attività / (passività) non correnti	7.766	0,8%	8.523	1,0%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>918.435</b>	<b>100,0%</b>	<b>887.002</b>	<b>100,0%</b>
<i>Coperto da:</i>				
Indebitamento finanziario a m/l termine	(134.316)		(140.638)	
Indebitamento finanziario a breve termine	(12.096)		(18.645)	
Attività finanziarie e derivati	8.888		10.510	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	149.567		215.857	
<b>Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto) - ESMA</b>	<b>12.043</b>	<b>1,3%</b>	<b>67.084</b>	<b>7,6%</b>
Fair value degli strumenti finanziari a copertura del rischio di cambio	152		(303)	
<b>Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto)</b>	<b>12.195</b>	<b>1,3%</b>	<b>66.781</b>	<b>7,5%</b>
Patrimonio netto di spettanza di Azionisti terzi	(9.560)	-1,0%	(7.256)	-0,8%
<b>Patrimonio netto di spettanza del Gruppo</b>	<b>(921.070)</b>	<b>-100,3%</b>	<b>(946.527)</b>	<b>-106,7%</b>
<b>Totale mezzi propri e di terzi</b>	<b>(918.435)</b>	<b>-100,0%</b>	<b>(887.002)</b>	<b>-100,0%</b>

## 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, per i due semestri chiusi il 30 giugno 2025 e 2024.

Ricavi per segmento di business	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali	1° Semestre 2025 cambi costanti	1° Semestre 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024 a cambi costanti
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Electrode Technologies	221.467	53,3%	223.000	204.790	16.677	18.210
Water Technologies	150.978	36,3%	152.518	143.283	7.695	9.235
Energy Transition	43.165	10,4%	43.144	52.274	(9.109)	(9.130)
<b>Totale ricavi</b>	<b>415.610</b>	<b>100%</b>	<b>418.662</b>	<b>400.347</b>	<b>15.263</b>	<b>18.315</b>

Ricavi per area geografica e per segmento di business	1° Semestre 2025	% dei ricavi	1° Semestre 2024	% dei ricavi
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>Electrode Technologies</b>	<b>221.467</b>	<b>53%</b>	<b>204.790</b>	<b>51%</b>
EMEIA	46.762	11%	44.942	11%
AMS	57.481	14%	51.692	13%
APAC	117.224	28%	108.156	27%
<b>Water Technologies</b>	<b>150.978</b>	<b>36%</b>	<b>143.283</b>	<b>36%</b>
EMEIA	47.965	11%	48.332	12%
AMS	78.782	19%	69.090	17%
APAC	24.231	6%	25.861	7%
<b>Energy Transition</b>	<b>43.165</b>	<b>11%</b>	<b>52.274</b>	<b>13%</b>
EMEIA	40.595	10%	51.135	13%
AMS	465	0%	250	0%
APAC	2.105	1%	889	0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>415.610</b>	<b>100%</b>	<b>400.347</b>	<b>100%</b>

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal Gruppo, per i primi semestri 2025 e 2024, 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 2025	% dei ricavi totali	1° Semestre 2024	% dei ricavi totali
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Nuove installazioni	278.148	67%	267.761	67%
Servizi	137.462	33%	132.586	33%
<b>Totale ricavi</b>	<b>415.610</b>	<b>100%</b>	<b>400.347</b>	<b>100%</b>

## EBITDA per segmento di business

EBITDA Adjusted per segmento di business	1° Semestre 2025	% sul totale	1° Semestre 2024	% sul totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Electrode Technologies	47.408	58%	49.274	65%
Water Technologies	32.942	41%	22.653	30%
Energy Transition	1.042	1%	3.354	5%
<b>Totale</b>	<b>81.392</b>	<b>100%</b>	<b>75.281</b>	<b>100%</b>

Oneri e (proventi) non ricorrenti per segmento di business con impatto su EBITDA	1° Semestre 2025				1° Semestre 2024			
	Electrode Technologies	Water Technologies	Energy Transition	Totale	Electrode Technologies	Water Technologies	Energy Transition	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Costi relativi a incentivi all'esodo - Costi del personale, legali e altri costi	233	164	4	401	19	498	-	517
Costi connessi ad attività di M&A, integrazione e riorganizzazione aziendale	475	679	92	1.246	40	79	-	119
Costi ammissibili IPCEI GF (al netto dei relativi contributi)	-	-	(235)	(235)	-	-	-	-
Uscita dal business Tecnologie Marine	-	801	-	801	-	(2.319)	-	(2.319)
Uscita dal business Fracking	-	304	-	304	-	-	-	-
Altri costi non ricorrenti	54	43	-	97	345	2	11	358
<b>Totale</b>	<b>762</b>	<b>1.991</b>	<b>(139)</b>	<b>2.614</b>	<b>404</b>	<b>(1.740)</b>	<b>11</b>	<b>(1.325)</b>

EBITDA per segmento di business	1° Semestre 2025	% sul totale	1° Semestre 2024	% sul totale
<i>(in migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>				
Electrode Technologies	46.646	59%	48.870	64%
Water Technologies	30.951	39%	24.393	32%
Energy Transition	1.181	2%	3.343	4%
<b>Totale</b>	<b>78.778</b>	<b>100%</b>	<b>76.606</b>	<b>100%</b>

L'EBITDA Adjusted incrementa di Euro 6,1 milioni (+8,1%), passando da Euro 75,3 milioni nel primo semestre del 2024 a Euro 81,4 milioni nel primo semestre del 2025. L'EBITDA Margin Adjusted aumenta conseguentemente, passando dal 18,8% al 19,6%.

L'EBITDA del Gruppo, che sconta un andamento diverso di oneri e proventi non ricorrenti tra un esercizio e l'altro, registra un incremento pari a Euro 2,2 milioni (+2,8%), passando da Euro 76,6 milioni nel primo semestre del 2024 a Euro 78,8 milioni nel primo semestre del 2025.

## 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, rutenio, 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 (nichel, cobalto).

Nei primi sei mesi del 2025 il business Electrode Technologies ha rappresentato il 53,3% dei ricavi del Gruppo.

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal business Electrode Technologies per i primi sei mesi del 2025 e 2024, suddivisi per linee di business.

Ricavi per linea di business Electrode Technologies	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali	1° Semestre 2025 cambi costanti	1° Semestre 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024 a cambi costanti
<i>(in migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>						
Cloro-soda	162.568	74%	163.524	140.697	21.871	22.827
Elettronica	33.830	15%	33.981	29.083	4.747	4.898
Specialties e nuovi utilizzi	25.069	11%	25.494	35.010	(9.941)	(9.516)
<b>Totale Electrode Technologies</b>	<b>221.467</b>	<b>100%</b>	<b>222.999</b>	<b>204.790</b>	<b>16.677</b>	<b>18.209</b>

I ricavi relativi al segmento Electrode Technologies incrementano di Euro 16.677 migliaia (+8,2%), da Euro 204.790 migliaia nel 2024 a Euro 221.467 migliaia nel 2025. L'aumento deriva principalmente dai business cloro-soda che ha registrato una crescita in Asia ed Europa.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi al segmento Electrode Technologies avrebbero registrato un incremento pari a Euro 18.209 migliaia (+8,9%), da Euro 204.790 nel 2024 a Euro 222.999 migliaia nel 2025.

## Cloro-soda

I ricavi relativi alla linea cloro-soda registrano un incremento pari a Euro 21.871 migliaia (+15,6%), da Euro 140.697 migliaia nel 2024 a Euro 162.568 migliaia nel 2025. Tale variazione è principalmente riconducibile:

- alle maggiori vendite di membrana in Asia e Stati Uniti;
- alle maggiori vendite di acido cloridrico (HCl) in Germania.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea cloro-soda avrebbero registrato un incremento pari a Euro 22.827 migliaia (+16,2%), da Euro 140.697 nel 2024 a Euro 163.524 migliaia nel 2025.

Per il 2025, la linea di business di cloro-soda ha rappresentato il 74% dei ricavi del segmento Electrode Technologies e il 39% circa dei ricavi totali del Gruppo.

## Elettronica

I ricavi relativi alla linea elettronica registrano un incremento pari a Euro 4.747 migliaia (+16,3%), da Euro 29.083 migliaia nel 2024 a Euro 33.830 migliaia nel 2025. Tale incremento è dovuto all'aumento della domanda principalmente riconducibile al mercato cinese.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea elettronica avrebbero registrato un incremento di 4.898 migliaia (+16,9%).

Per il 2025, la linea di business elettronica rappresenta, rispettivamente, il 15% dei ricavi del segmento Electrode Technologies e l'8% circa dei ricavi totali del Gruppo.

## Specialties e nuovi utilizzi

I ricavi relativi alla linea specialties e nuovi utilizzi diminuiscono di Euro 9.941 migliaia (-28,4%), da Euro 35.010 migliaia nel 2024 a Euro 25.069 migliaia nel 2025. Tale variazione dei ricavi è principalmente riconducibile:

- alle minori vendite per Euro 7.702 migliaia relative alla linea prodotto electrowinning, a seguito della chiusura del progetto con un cliente russo, solo parzialmente controbilanciate da maggiori vendite negli Stati Uniti a seguito di un incremento degli ordini registrato nel primo semestre;
- alle minori vendite di elettrodi nella linea di business clorato principalmente nel mercato cinese e brasiliano.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea Specialties e nuovi utilizzi avrebbero registrato un decremento pari a Euro 9.516 migliaia (-27,2%), da Euro 35.010 migliaia nel 2024 a Euro 25.494 migliaia nel 2025.

Per il 2025, la linea specialties e nuovi utilizzi rappresenta, rispettivamente, l'11% dei ricavi del segmento Electrode Technologies ed il 6% dei ricavi totali del Gruppo.

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal business Electrode Technologies per i primi sei mesi del 2025 e 2024, suddivisi per nuove installazioni o impianti di nuova costruzione ("nuove installazioni") e servizi di manutenzione periodica o ammodernamento degli impianti e delle installazioni esistenti ("servizi").

	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali	1° Semestre 2024	% dei ricavi totali
<i>(in migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>				
Nuove installazioni	122.656	55%	106.309	52%
Servizi	98.811	45%	98.481	48%
<b>Totale ricavi</b>	<b>221.467</b>	<b>100%</b>	<b>204.790</b>	<b>100%</b>

Le nuove installazioni hanno rappresentato il 55% del fatturato del segmento per il 2025, in leggero aumento rispetto al 2024.

I servizi nel corso del 2025 hanno rappresentato il 45% del fatturato del segmento, in leggera riduzione rispetto al 2024; 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 *recoating* o riattivazione. Il processo di *recoating* consente di conservare la struttura metallica dell'elettrodo, in titanio o in nickel, e di applicare 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 2025	1° Semestre 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
EBITDA Adjusted Electrode Technologies	47.408	49.274	(1.866)
EBITDA Electrode Technologies	46.646	48.870	(2.224)

L'EBITDA Adjusted relativo al business Electrode Technologies registra un decremento pari a Euro 1.866 migliaia (-3,8%), da Euro 49.274 migliaia nel 2024 a Euro 47.408 migliaia nel 2025, con una incidenza sui ricavi del segmento che diminuisce dal 24,1% nel 2024 al 21,4% nel 2025.

L'incidenza dell'EBITDA Adjusted del segmento di business Electrode Technologies sui ricavi totali del Gruppo passa dal 12,3% nel 2024 al 11,4% nel 2025.

La contrazione dell'EBITDA sconta le minori marginalità dirette, prevalentemente relative alla linea elettronica, a seguito anche del diverso mix prodotti.

## 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 e 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; la produzione e vendita di sistemi per il trattamento delle acque in applicazioni marine è invece stata progressivamente abbandonata nel corso del 2024.

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, e altri servizi che consentono di mantenere le prestazioni dei prodotti, garantendo la costanza della qualità dell'acqua trattata ("servizi").

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal business Water Technologies per i primi sei mesi del 2025 e 2024, suddivisi per linee di business.

Ricavi per linea di business Water Technologies	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali	1° Semestre 2025 cambi costanti	1° Semestre 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024 a cambi costanti
<i>(in migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>						
Piscine	64.526	43%	65.112	51.378	13.148	13.734
Elettroclorazione	50.233	33%	50.929	40.087	10.146	10.842
Disinfezione e filtrazione	34.900	23%	35.142	47.067	(12.167)	(11.925)
Tecnologie marine	1.319	1%	1.335	4.751	(3.432)	(3.416)
<b>Totale Water Technologies</b>	<b>150.978</b>	<b>100%</b>	<b>152.518</b>	<b>143.283</b>	<b>7.695</b>	<b>9.235</b>

I ricavi relativi al segmento di business Water Technologies registrano un incremento pari a Euro 7.695 migliaia, corrispondente, in termini percentuali, al 5,4%, da Euro 143.283 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 ad Euro 150.978 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025. Tale aumento di ricavi è riconducibile principalmente ad un incremento di quelli relativi alle linee di business piscine ed elettroclorazione, entrambi del 25,5% circa. La linea di business disinfezione e filtrazione, invece, ha subito una flessione rispetto al livello di ricavi del primo semestre 2024 del 26% circa. La linea di business tecnologie marine ha, invece, subito una forte flessione (-72% circa) rispetto al livello di ricavi del primo semestre 2024 come naturale conseguenza della decisione, deliberata nel dicembre 2023 dal Consiglio d'Amministrazione di Industrie De Nora S.p.A., di uscire dal business tecnologie marine per focalizzare la

strategia di crescita dell'azienda nei mercati chiave, municipale ed industriale.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea Water Technologies avrebbero registrato un incremento del 6,5%, pari a Euro 9.235 migliaia, da Euro 143.283 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 ad Euro 152.518 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025.

L'incidenza dei ricavi relativi al business Water Technologies sui ricavi di Gruppo è aumentata, passando dal 35,8% nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 al 36,3% nel semestre chiuso al 30 giugno 2025.

### Piscine

I ricavi relativi alla linea piscine registrano un incremento pari a Euro 13.148 migliaia (+25,6%), da Euro 51.378 migliaia nel 2024 a Euro 64.526 migliaia nel 2025. Tale

incremento è principalmente attribuibile all'aumento della domanda ed in misura minore alla revisione dei prezzi, nei confronti dei principali clienti negli Stati Uniti ed Europa. L'incremento della domanda registrato nel primo semestre del 2025 nel mercato europeo è stato influenzato da un possibile timore legato all'introduzione dei dazi statunitensi, nonché dal trend in rialzo del prezzo del rutenio.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea di business piscine sarebbero aumentati di Euro 13.734 migliaia (+26,7%), da Euro 51.378 migliaia nel 2024 ad Euro 65.112 migliaia nel 2025. La linea di business piscine ha rappresentato nel primo semestre del 2025 circa il 43% del fatturato del business Water Technologies, in leggero aumento rispetto al 2024, e il 16% circa dei ricavi totali del Gruppo.

## Elettroclorazione

I ricavi relativi alla linea di business elettroclorazione registrano un incremento pari a Euro 10.146 migliaia (+25,3%), da Euro 40.087 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 ad Euro 50.233 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025. Tale incremento è riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- incremento pari a Euro 7.416 migliaia di ricavi per vendite della linea di prodotto elettroclorazione di acque marine (SWEC), con una performance positiva soprattutto della parte nuove installazioni, le quali hanno registrato un incremento del 70% circa rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2024;
- incremento di ricavi pari a Euro 1.423 migliaia per vendite di impianti elettrolitici (OMNIPURE) per il trattamento delle acque, con una performance positiva soprattutto della parte nuove installazioni, le quali hanno registrato un incremento di oltre il 90% rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2024;
- incremento pari a Euro 1.363 migliaia nei ricavi relativi ai sistemi di fratturazione idraulica (c.d. Fracking);
- incremento pari a Euro 715 migliaia di ricavi di pertinenza della tecnologia IEM (*Brine Electrochlorination Plants*), in crescita del 35% circa dopo la flessione dei

ricavi del primo semestre 2024 (a sua volta riconducibile alla finalizzazione nel primo semestre 2024 di alcuni progetti che erano invece nel vivo della loro vita e del relativo avanzamento nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023);

- decremento pari a Euro 771 migliaia di ricavi per vendite della linea di prodotto OSHG (generazione on-site di ipoclorito), con un andamento opposto della parte relativa ai servizi rispetto a quella delle nuove installazioni; confrontati con l'andamento dei ricavi registrati nel semestre chiuso al 30 giugno 2024, i ricavi afferenti ai servizi risultano in crescita del 27%, mentre quelli delle nuove installazioni risultano in contrazione del 18%.

A tassi di cambio costanti, la linea di business elettroclorazione avrebbe registrato un incremento di ricavi pari a Euro 10.842 migliaia (+27%), da Euro 40.087 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 a Euro 50.929 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025. Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, la linea di business elettroclorazione rappresenta il 33,3% dei ricavi del business Water Technologies e oltre il 12% dei ricavi totali del Gruppo.

## Disinfezione e Filtrazione

I ricavi relativi alla linea di business disinfezione e filtrazione registrano un decremento pari a Euro 12.167 migliaia (-26%), da Euro 47.067 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 ad Euro 34.900 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025. Tale variazione è attribuibile principalmente:

- al decremento pari a Euro 5.691 migliaia di ricavi di pertinenza della linea dei sistemi a tecnologia ozono, riconducibile - a differenza di quanto accaduto nel primo semestre del 2024, a completamento di progetti come Tubli in Bahrain e Tubarao in Brasile - all'assenza di avanzamenti significativi di progetti nel primo semestre 2025;
- al decremento di Euro 2.737 migliaia di ricavi relativi alla linea dei "sistemi a letti filtranti" (c.d. Deep Bed Filtration), il quale, a seconda del timing nell'aggiudicazione ed esecuzione dei progetti, ha visto il business delle nuove installazioni crescere in alcuni mercati (+35% circa in

quello statunitense) e contrarsi in altri (-45% circa in quello asiatico);

- al decremento pari a circa Euro 1.505 migliaia di ricavi relativi alla tecnologia media, a seguito della finalizzazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025 di progetti che erano invece nel vivo della loro vita, e quindi del loro avanzamento, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2024;
- al decremento pari a circa Euro 1.303 migliaia di ricavi relativi alla tecnologia gas feed, con un andamento opposto della parte relativa ai servizi rispetto a quella delle nuove installazioni i quali, confrontati con l'andamento dei ricavi registrati nel semestre chiuso al 30 giugno 2024, risultano rispettivamente in crescita del 21% e in contrazione del 45%.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea di business disinfezione e filtrazione avrebbero registrato un decremento pari a Euro 11.925 migliaia (-25,3%), da Euro 47.067 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 a Euro 35.142 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025. Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, la linea di business disinfezione e filtrazione rappresenta circa il 23% dei ricavi del business Water Technologies e l'8% circa dei ricavi totali del Gruppo.

La seguente tabella riporta i ricavi generati dal business Water Technologies per i primi sei mesi del 2025 e 2024, distinti per nuove installazioni o impianti di nuova costruzione ("nuove installazioni") e servizi di manutenzione periodica o ammodernamento degli impianti e delle installazioni esistenti ("servizi").

	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali	1° Semestre 2024	% dei ricavi totali
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Nuove installazioni	112.888	75%	109.459	76%
Servizi	38.090	25%	33.824	24%
<b>Totale ricavi</b>	<b>150.978</b>	<b>100%</b>	<b>143.283</b>	<b>100%</b>

Le nuove installazioni rappresentano, per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, il 75% dei ricavi del segmento Water Technologies, in linea col primo semestre dell'esercizio precedente. All'interno di questa classificazione, vengono interamente inseriti i ricavi derivanti dalla linea piscine.

I servizi coprono l'intero portafoglio prodotti e nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 rappresentano il 25% dei ricavi del segmento, in linea col precedente esercizio.

Tali attività includono la sostituzione degli elettrodi o la loro riattivazione per la linea di business elettroclorazione, 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 ciclo di vita. Oltre a queste attività, il Gruppo offre prestazioni di assistenza tecnica sul campo, programmi di formazione e accordi di test.

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
EBITDA Adjusted Water Technologies	32.942	22.653	10.289
EBITDA Water Technologies	30.951	24.393	6.558

L'EBITDA Adjusted del segmento di business Water Technologies registra un forte incremento, pari ad Euro 10.289 migliaia (+45,4%), passando da Euro 22.653 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 ad Euro 32.942 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025. Tale incremento è riconducibile principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- l'incremento dei volumi di vendita pari a Euro 7.695 migliaia (+5,4%), da Euro 143.283 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2024 ad Euro 150.978 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025;
- una marginalità diretta generalmente in rialzo per un totale complessivo di più di 4,5 punti percentuali;

- una struttura di costi operativi in leggera diminuzione rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2024 (per Euro 728 migliaia circa), con un'incidenza percentuale sui ricavi che diminuisce di circa 1,5 punti percentuali (dal 20,6% nel primo semestre 2024 al 19,1% nel primo semestre 2025).

L'incidenza dell'EBITDA Adjusted del segmento di business Water Technologies sui ricavi del segmento sale dal 15,8% del semestre chiuso al 30 giugno 2024 al 21,8% del semestre chiuso al 30 giugno 2025.

L'incidenza dell'EBITDA Adjusted del segmento di business Water Technologies sui ricavi totali del Gruppo sale dal 5,7% del semestre chiuso al 30 giugno 2024 al 7,9% del semestre chiuso al 30 giugno 2025.

## 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, ammoniaca) senza emissioni di CO<sub>2</sub> 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 primi sei mesi del 2025 e 2024.

Ricavi per linea di business Energy Transition	1° Semestre 2025	1° Semestre 2025 cambi costanti	1° Semestre 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024 a cambi costanti
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Energy Transition	43.165	43.144	52.274	(9.109)	(9.130)

I ricavi del business Energy Transition si riferiscono principalmente all'esecuzione di progetti tramite la collegata tk nucera e registrano un decremento pari a 9.109 migliaia di Euro (-17,4%), da Euro 52.274 migliaia nel 2024 a Euro 43.165 migliaia nel 2025, principalmente riconducibile a:

- riduzione del numero di elementi venduti nel mercato del Medio Oriente attraverso la collegata tk nucera, riconducibile alla normale evoluzione del progetto;
- diminuzione delle vendite nel mercato italiano.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi al business Energy Transition avrebbero registrato un decremento pari a Euro 9.130 migliaia (-17,4%), da Euro 52.274 nel 2024 a Euro 43.144 migliaia nel 2025.

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal business Energy Transition per i primi sei mesi del 2025 e 2024, 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 2025	% dei ricavi totali	1° Semestre 2024	% dei ricavi totali
<i>(in migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>				
Nuove installazioni	42.604	99%	51.993	99%
Servizi	561	1%	281	1%
<b>Totale ricavi</b>	<b>43.165</b>	<b>100%</b>	<b>52.274</b>	<b>100%</b>

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	Δ 1° Semestre 2025 vs 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
EBITDA Adjusted Energy Transition	1.042	3.354	(2.312)
EBITDA Energy Transition	1.181	3.343	(2.162)

L'EBITDA Adjusted nel 2025 relativo al segmento di business Energy Transition è pari a Euro 1.042 migliaia, in decremento rispetto al 2024 di Euro 2.312 migliaia. La contrazione dell'EBITDA sconta la complessiva riduzione dei ricavi sopra descritta, ma viene fortemente controbilanciata positivamente da maggiori marginalità dirette a seguito di una migliore efficienza produttiva registrata nella società controllata tedesca.

L'incidenza dell'EBITDA Adjusted del segmento di business Energy Transition sui ricavi del segmento scende dal 6,4% nel 2024 al 2,5% nel 2025. Mentre l'incidenza dell'EBITDA Adjusted del segmento di business Energy Transition sui ricavi totali del Gruppo scende dallo 0,8% nel 2024 allo 0,3% nel 2025.

# EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I primi sei mesi dell'anno sono stati caratterizzati, a livello internazionale, da un contesto macroeconomico e geopolitico complesso e altamente mutevole, che si è riflesso in un aumento della volatilità dei mercati valutari e ha introdotto ulteriori elementi di incertezza nello sviluppo dell'economia globale. In questo scenario, il modello di business di De Nora — contraddistinto da un solido posizionamento competitivo a livello internazionale e da un'elevata diversificazione dei mercati di riferimento — si è dimostrato particolarmente resiliente, sostenendo una crescita significativa sia dei ricavi sia della redditività operativa.

Con riferimento all'evoluzione della gestione nel corso del 2025, alla luce dei risultati positivi e in crescita registrati nel primo semestre, del livello di portafoglio ordini al 30 giugno 2025, e dell'andamento atteso dei mercati di riferimento, pur in un contesto

macroeconomico complesso, che si prevede persistere anche nella seconda parte dell'anno, si conferma la *guidance* sui ricavi 2025 già comunicata nel mese di marzo. In particolare, i ricavi sono attesi in crescita a un tasso *low single-digit*<sup>(3)</sup> rispetto al 2024.

Con riferimento ai ricavi dei singoli segmenti si attende una crescita *mid single-digit*<sup>(4)</sup> del *business Water Technologies* e un incremento *high single-digit*<sup>(5)</sup> del *business Energy Transition*, a fronte di un andamento leggermente decrescente del *business Electrode Technologies*.

L'andamento favorevole della marginalità operativa nei primi trimestri dell'esercizio consente inoltre un miglioramento della *guidance* sull'*EBITDA Adjusted margin*, ora atteso in un intervallo compreso tra il 17% e il 18%, rispetto alla precedente indicazione pari al 17%.

---

<sup>(3)</sup> Low single-digit: a singola cifra bassa

<sup>(4)</sup> Mid single-digit: a singola cifra media

<sup>(5)</sup> High single-digit: a singola cifra alta

# INFORMATIVA SUI RISCHI, SUI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E ALTRE INFORMAZIONI

## Informativa sui rischi

Si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2024 per la descrizione esaustiva dei rischi strategici, climatici, legali e di compliance, operativi, in materia ambientale, informatici, le cui considerazioni risultano essere tuttora valide. Con riferimento alla tematica della imposizione di dazi sulle transazioni con controparti statunitensi, il management ha effettuato un'analisi preliminare della normativa attualmente in vigore, dalla quale non sono emersi impatti significativi per il Gruppo. In considerazione dell'incerto contesto geopolitico internazionale, il management continuerà a monitorare l'evoluzione della normativa al fine di valutarne tempestivamente eventuali impatti per il Gruppo.

Relativamente invece ai rischi finanziari, si rinvia a quanto descritto nelle Note illustrative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2025.

## 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 illustrative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2025.

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](http://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 con riferimento all'area di consolidamento nelle Note illustrative del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2025.

Si attesta che la capogruppo alla data del 30 giugno 2025 non detiene direttamente o per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni di società controllanti, né durante l'esercizio sono state acquistate o alienate azioni o quote di tale natura. In merito alle azioni proprie, si rinvia all'informativa inclusa nelle Note Illustrative del presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato.

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](http://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](http://www.borsaitaliana.it).

Milano, 31 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Paolo Enrico Dellachà



# 03

## BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

- 38 Prospetti di Bilancio Semestrale  
Consolidato abbreviato
- 43 Note illustrative al Bilancio Semestrale  
Consolidato abbreviato
- 87 Attestazione della Relazione Semestrale  
al 30 giugno 2025
- 88 Relazione della Società di Revisione  
Indipendente

## Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia

Attività	Nota	Al 30 giugno 2025	di cui parti correlate	Al 31 dicembre 2024	di cui parti correlate
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali e avviamento	15	102.628		115.959	
Immobili, impianti e macchinari	16	292.030		291.784	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	17	235.664		236.751	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	18	4.748		4.592	
Attività per imposte anticipate		14.374		15.473	
Altri crediti	23	5.922	52	6.803	52
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>655.366</b>		<b>671.362</b>	
Rimanenze	19	248.786		255.452	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	18	9.040		10.510	
Attività per imposte correnti	20	6.157		9.719	
Attività per lavori in corso su ordinazione	21	39.863	109	44.961	2.350
Crediti commerciali	22	162.685	29.534	173.522	43.857
Altri crediti	23	55.412	1	42.079	7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	149.567		215.857	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>671.510</b>		<b>752.100</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>1.326.876</b>		<b>1.423.462</b>	
<b>Passività</b>					
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		921.070		946.527	
Patrimonio netto di terzi		9.560		7.256	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>25</b>	<b>930.630</b>		<b>953.783</b>	
Benefici ai dipendenti	26	24.162		25.935	
Fondi per rischi ed oneri	27	2.360		2.746	
Passività per imposte differite		5.719		6.022	
Passività finanziarie al netto della quota corrente	28	134.316		140.638	
Debiti commerciali	29	47		2	
Altri debiti	31	2.857	45	2.870	47
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>169.461</b>		<b>178.213</b>	
Fondi per rischi ed oneri	27	16.923		17.131	
Passività finanziarie, quota corrente	28	12.096		18.948	
Passività per lavori in corso su ordinazione	21	12.512	435	8.547	-
Debiti commerciali	29	91.114	781	116.799	589
Debiti per imposte sul reddito	30	9.351		24.234	
Altri debiti	31	84.789	40.224	105.807	56.392
<b>Totale passività correnti</b>		<b>226.785</b>		<b>291.466</b>	
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>1.326.876</b>		<b>1.423.462</b>	

## Prospetto di conto economico consolidato intermedio

Semestre chiuso al 30 giugno					
	Nota	2025	di cui parti correlate	2024	di cui parti correlate
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	3	415.610	107.648	400.347	97.524
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	4	(2.157)		821	
Altri proventi	5	8.462	345	9.789	368
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6	(167.342)	(1.787)	(163.108)	(1.611)
Costi del personale	7	(79.509)	(4.023)	(76.038)	(3.508)
Costi per servizi	8	(87.905)	(1.163)	(88.783)	(2.538)
Altri costi operativi	9	(5.341)		(5.694)	
Ammortamenti	15-16	(17.914)		(16.203)	
(Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	10	(3.040)		(728)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>60.864</b>		<b>60.403</b>	
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(830)		(1.870)	
Proventi finanziari	11	12.751		10.315	
Oneri finanziari	12	(19.210)		(12.495)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>53.575</b>		<b>56.353</b>	
Imposte sul reddito	13	(18.103)		(16.321)	
<b>Utile del periodo</b>		<b>35.472</b>		<b>40.032</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
<i>Soci della controllante</i>		<i>35.194</i>		<i>39.856</i>	
<i>Partecipazioni di terzi</i>		<i>278</i>		<i>176</i>	
Utile per azione base (in Euro)	14	0,18		0,20	
Utile per azione diluito (in Euro)	14	0,18		0,20	

## Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Risultato netto del periodo	35.472	40.032
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo:		
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	1.297	626
Imposte su componenti che non saranno riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	(461)	(184)
<b>Totale dei Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (A)</b>	<b>836</b>	<b>442</b>
Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo:		
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	25	(111)
Variazione del fair value delle attività finanziarie	(148)	310
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(40.668)	(3.701)
Imposte su componenti che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	32	(51)
<b>Totale dei Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificati successivamente nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(40.759)</b>	<b>(3.553)</b>
<b>Totale delle Componenti del conto economico complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali (A+B)</b>	<b>(39.923)</b>	<b>(3.111)</b>
<b>Risultato netto del conto economico complessivo del periodo</b>	<b>(4.451)</b>	<b>36.921</b>
Attribuibile a:		
<i>Soci della controllante</i>	(3.809)	36.509
<i>Partecipazioni di terzi</i>	(642)	412

## Rendiconto finanziario consolidato intermedio

Semestre chiuso al 30 giugno					
	Nota	2025	di cui parti correlate	2024	di cui parti correlate
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>					
Utile del periodo	25	35.472		40.032	
<b>Rettifiche per:</b>					
Ammortamenti	15-16	17.914		16.203	
Oneri finanziari	12	19.211		12.495	
Proventi finanziari	11	(12.751)		(10.315)	
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		830	830	1.870	1.870
(Utili) perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	15-16	(700)		(5.712)	
Imposte sul reddito di esercizio	13	18.103		16.321	
Benefici ai dipendenti basati su azioni	7 - 25	518	384	552	324
Variazione delle rimanenze	19	(8.180)		(17.172)	
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	21-22	5.881	16.998	(7.195)	(6.920)
Variazione dei debiti commerciali	29	(20.206)	192	(15.995)	62
Variazione degli altri crediti/debiti	23-31	(36.850)	(16.164)	(703)	860
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	26-27	(2.595)		(5.081)	
<b>Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa</b>		<b>16.647</b>		<b>25.300</b>	
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	12	(9.110)		(8.019)	
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	11	12.278		5.016	
Imposte sul reddito pagate	13	(23.467)		(8.400)	
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa</b>		<b>(3.652)</b>		<b>13.897</b>	
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>					
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	15-16	1.140		6.774	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	15-16	(25.757)		(20.084)	
Investimenti in attività immateriali	15-16	(2.636)		(2.678)	
(Investimenti)/Disinvestimenti in/di attività finanziarie	18	227		2.934	
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento</b>		<b>(27.026)</b>		<b>(13.054)</b>	
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria</b>					
Aumenti di capitale	25	1.400	1.400	1.100	1.100
Acquisto di azioni proprie	25	-		(26.000)	
Accensione di finanziamenti	28	-		11.476	
Rimborso di finanziamenti	28	(6.588)		(6)	
Canoni di locazione pagati	28	(1.896)		(2.005)	
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	28	(3)		(3)	
Dividendi pagati	25	(20.665)		(24.438)	
<b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria</b>		<b>(27.752)</b>		<b>(39.876)</b>	
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(58.430)</b>		<b>(39.033)</b>	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio		215.857		198.491	
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide		(7.860)		(1.429)	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno</b>	<b>24</b>	<b>149.567</b>		<b>158.029</b>	

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzi	Utili a nuovo	Riserva di conversione	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2023</b>	<b>18.268</b>	<b>3.654</b>	<b>223.433</b>	<b>452.307</b>	<b>(19.538)</b>	<b>(3.686)</b>	<b>230.050</b>	<b>904.488</b>	<b>5.700</b>	<b>910.188</b>
<i>Operazioni con gli Azionisti:</i>										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	1.100	1.100
Destinazione del risultato 2023	-	-	-	230.050	-	-	(230.050)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(24.438)	-	-	-	(24.438)	-	(24.438)
Acquisto di azioni proprie	-	-	(8)	-	-	(25.992)	-	(26.000)	-	(26.000)
Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	552	-	552	-	552
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	39.857	39.857	176	40.033
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	439	-	439	3	442
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(83)	-	(83)	-	(83)
Variazione del fair value delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	126	-	126	105	231
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	(3.829)	-	-	(3.829)	128	(3.701)
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>18.268</b>	<b>3.654</b>	<b>223.425</b>	<b>657.919</b>	<b>(23.367)</b>	<b>(28.644)</b>	<b>39.857</b>	<b>891.112</b>	<b>7.212</b>	<b>898.324</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2024</b>	<b>18.268</b>	<b>3.654</b>	<b>223.405</b>	<b>657.919</b>	<b>(9.696)</b>	<b>(30.399)</b>	<b>83.376</b>	<b>946.527</b>	<b>7.256</b>	<b>953.783</b>
<i>Operazioni con gli Azionisti:</i>										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	1.400	1.400
Destinazione del risultato 2024	-	-	-	83.376	-	-	(83.376)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(20.665)	-	-	-	(20.665)	-	(20.665)
(Aumento) / Diminuzione azioni proprie	-	-	28	-	-	73	-	101	-	101
Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	518	-	518	-	518
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(1.602)	-	(1.602)	1.547	(55)
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	35.194	35.194	278	35.472
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	840	-	840	(4)	836
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	20	-	20	-	20
Variazione del fair value delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	(111)	-	(111)	-	(111)
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	(39.752)	-	-	(39.752)	(917)	(40.669)
<b>Saldo al 30 giugno 2025</b>	<b>18.268</b>	<b>3.654</b>	<b>223.433</b>	<b>720.630</b>	<b>(49.448)</b>	<b>(30.661)</b>	<b>35.194</b>	<b>921.070</b>	<b>9.560</b>	<b>930.630</b>

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO

- 44 A. Informazioni generali
- 50 B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico
- 57 C. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria attività
- 66 D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria passività
- 74 E. Informativa sui rischi finanziari
- 76 F. Informativa di settore
- 80 G. Rapporti con parti correlate
- 84 H. Eventi non ricorrenti
- 85 I. Impegni e passività potenziali
- 86 J. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

# A. INFORMAZIONI GENERALI

## 1. Informazioni societarie

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

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

Si segnala che il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato relativo ai primi sei mesi chiusi il 30 giugno 2025 (di seguito il “Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato”) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 31 luglio 2025.

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

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati e dei criteri adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

### 2.1 Criteri di redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

Il Gruppo De Nora ha predisposto il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e in vigore al 30 giugno 2025, ovvero nel rispetto dei Principi Contabili IFRS emanati dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e adottati nell’Unione Europea (di seguito definiti “IFRS”). Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente in tutti i periodi presentati. In particolare, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci Intermedi (di seguito “IAS 34”), concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in forma “abbreviata” e cioè con un livello di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS, così come consentito dallo IAS 34, e deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, predisposto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 marzo 2025.

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

Le attività e passività al 30 giugno 2025 sono confrontate con il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024. I valori del prospetto di conto economico consolidato, del prospetto di conto economico complessivo consolidato, del prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per i primi sei mesi 2025 sono confrontati con i rispettivi valori per i primi sei mesi 2024.

Il Gruppo ha scelto di rappresentare il prospetto di conto economico consolidato per natura di spesa, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte.

Il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti". Un'attività è classificata come corrente quando:

- si suppone che tale attività si realizzi, oppure sia posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che si realizzi entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo;
- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti (a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura del periodo).

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti. In particolare, il principio IAS 1 include tra le attività non correnti gli immobili, impianti e macchinari, le attività immateriali e le attività finanziarie aventi natura a lungo termine.

Una passività è classificata come corrente quando:

- è previsto che venga estinta nel normale ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- sarà estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo;
- non esiste un diritto incondizionato a differire il suo regolamento per almeno dodici mesi dalla data di chiusura del periodo. Le clausole di una passività che potrebbero, a scelta della controparte, dar luogo alla sua estinzione attraverso l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale, non incidono sulla sua classificazione.

Tutte le altre passività sono classificate dall'impresa come non correnti.

Il ciclo operativo è il tempo che intercorre tra l'acquisizione di beni per il processo produttivo e la loro realizzazione in disponibilità liquide o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, si suppone che la sua durata sia di dodici mesi.

Il rendiconto finanziario consolidato è redatto secondo il metodo indiretto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- rilevazione del risultato del periodo e destinazione del risultato del periodo precedente;
- ammontari relativi ad operazioni con gli Azionisti;
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS, sono imputate direttamente a patrimonio netto (utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti e hedging reserve);
- movimentazione delle riserve da valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- l'effetto derivante dalla variazione dell'area di consolidamento;
- l'effetto delle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il prospetto di conto economico complessivo consolidato evidenzia separatamente il risultato del periodo e ogni provento ed onere non transitato a conto economico, sulla base di specifiche prescrizioni dei principi contabili internazionali.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in Euro, valuta funzionale della Società. Le situazioni finanziarie, patrimoniali, economiche, le note esplicative di commento e le tabelle ivi riportate sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto:

- nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero evidenziare incertezze significative circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e, in particolare, nei 12 mesi successivi alla data di chiusura, rispetto alla data del presente bilancio intermedio. Le valutazioni effettuate confermano che il Gruppo è in grado di operare nel rispetto del presupposto della continuità aziendale e nel rispetto dei covenants finanziari;
- secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future. Le attività e le passività, i costi e i ricavi non sono fra loro compensati, salvo che ciò sia ammesso o richiesto dagli IFRS;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del fair value.

## 2.2 Cambiamenti di principi contabili

In merito ai principi contabili ed emendamenti applicabili a partire dal 1° gennaio 2025, nonché ai principi contabili ed

emendamenti non ancora applicabili si rimanda a quanto già descritto nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024. Rispetto a tale informativa, si segnala:

- l'avvenuta omologazione in data 27 maggio 2025 dell'"Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments - Amendments to IFRS 9 and IFRS 7", emesso il 30 maggio 2024 e la cui efficacia sarà a partire dal 1 gennaio 2026;
- l'avvenuta omologazione in data 30 giugno 2025 del "Contracts Referencing Nature-dependent Electricity - Amendments to IFRS 9 and IFRS 7", emesso il 18 dicembre 2024 e la cui efficacia sarà a partire dal 1 gennaio 2026;
- l'avvenuta omologazione in data 9 luglio 2025 dell'"Annual Improvements Volume 11", emesso il 18 luglio 2024 e la cui efficacia sarà a partire dal 1 gennaio 2026.

## 2.3 Struttura, contenuto e metodi di consolidamento

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

Al 30 giugno 2025 i bilanci delle società in cui la Società direttamente o indirettamente ha il controllo sono stati consolidati con il "metodo dell'integrazione globale", mediante l'assunzione integrale delle attività e passività e dei costi e ricavi delle partecipate.

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

Al 30 giugno 2025 le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 30.06.2025		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta	in Euro	AI 30.06.2025	AI 31.12.2024	
Oronzio De Nora International BV - OLANDA	Basisweg, 10 - Amsterdam - OLANDA	Euro	4.500.000,00 €	4.500.000,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora Deutschland GmbH - GERMANIA	Industriestrasse 17 63517 Rodenbach-GERMANIA	Euro	100.000,00 €	100.000,00 €	100%	100%	integrale
*Shotec GmbH - GERMANIA	An der Bruchengrube 5, 63452 Hanau - GERMANIA	Euro	40.000,00 €	40.000,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora India Ltd - INDIA	Plot Nos. 184, 185 & 189 Kundaim Industrial Estate Kundaim 403 115, Goa, INDIA	INR	₹ 53.086.340,00	527.904,50 €	53,67%	53,67%	integrale
*De Nora Permelec Ltd - GIAPPONE	2023-15 Endo, Fujisawa City - Kanagawa Pref. 252 - GIAPPONE	JPY	¥90.000.000,00	532.009,22 €	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	10.869,45 €	100%	100%	integrale
De Nora do Brasil Ltda - BRASILE	Avenida Jerome Case No. 1959 Eden - CEP 18087-220 - Sorocoba/SP- BRASILE	BRL	9.662.257,00 BRL	1.500.723,32 €	100%	100%	integrale
De Nora Eletrodi (Suzhou) Co., Ltd - CINA	No. 113 Longtan Road, Suzhou Industrial Park 215126, CINA	CNY	\$25.259.666,00	21.552.616,04 €	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	1.786.352,27 €	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	119.090,15 €	80%	80%	integrale
De Nora Italy S.r.l. - ITALIA	Via L. Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	5.000.000,00 €	5.000.000,00 €	100%	100%	integrale
De Nora Water Technologies Italy S.r.l. - ITALIA	Via L. Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	78.000,00 €	78.000,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies FZE - DUBAI	Office No: 614, Le Solarium Tower, Dubai Silicon Oasis - DUBAI	AED	250.000,00 AED	58.082,80 €	100%	100%	integrale
De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. - ITALIA	Via L. Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	4.510.000,00 €	4.510.000,00 €	90%	90%	integrale
De Nora Holding UK Ltd. - INGHILTERRA	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermay House, 10-15 Queen Street, London EC4N 1TX - INGHILTERRA	Euro	19,00 €	19,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies UK Services Ltd. - INGHILTERRA	Daytona House Amber Close, Amington, Tamworth B77 4RP - INGHILTERRA	GBP	£7.597.918,00	8.881.260,08 €	100%	100%	integrale
*De Nora Holding US Inc. - USA	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	\$10,00	8,53 €	100%	100%	integrale

Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 30.06.2025		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta	in Euro	AI 30.06.2025	AI 31.12.2024	
*De Nora Tech LLC - USA	7590 Discovery Lane, Concord, OH 4407 - USA	USD	-	-	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies LLC - USA	3000 Advance Lane 18915 - Colmar - PA - USA	USD	\$968.500,19	826.365,35 €	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	1.998.446,47 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies Ltd. - INGILTERRA	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermay House, 10-15 Queen Street, London EC4N 1TX - INGILTERRA	GBP	£1,00	1,17 €	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies (Shanghai) Ltd - CINA	No 96 Street A0201 Lingang Marine Science Park, Pudong New District, Shanghai - CINA	CNY	¥7.757.786,80	923.876,00 €	100%	100%	integrale
*De Nora Neptune LLC - USA	305 South Main Street, Fort Stockton, Texas 76735 - USA	USD	-	-	100%	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	2.967.363,48 €	100%	100%	integrale
thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA	Germania	Euro	126.315.000,00 €	126.315.000,00 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera Italy S.r.l.	Italia	Euro	1.080.000,00 €	1.080.000,00 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*ThyssenKrupp Nucera Australia Pty.	Australia	AUD	\$500.000,00	278.582,57 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Arabia for Contracting LLC	Arabia Saudita	SAR	2.000.000 SAR	464.662,42 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera Japan Ltd.	Giappone	JPY	¥150.000.000,00	886.682,04 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp nucera (Shanghai) Co., Ltd	Cina	CNY	¥20.691.437,50	2.464.146,42 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssenkrupp Nucera USA Inc.	USA	USD	\$700.000,00	597.269,62 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Participations GmbH	Germania	Euro	25.000,00 €	25.000,00 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera India Private Limited	India	INR	₹ 71.940,00	715,39 €	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera HTE GmbH	Germania	Euro	25.000,00 €	25.000,00 €	25,85%	-	patrimonio netto
TK Nucera Management AG	Germania	Euro	50.000,00 €	50.000,00 €	34%	34%	patrimonio netto

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

Il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2025 non è variato rispetto al 31 dicembre 2024. Si segnala l'incremento al 100% della percentuale di interessenza del Gruppo De Nora nella De Nora Neptune LLC - USA a partire dal mese di maggio 2025, precedentemente detenuta all'80%.

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

Valuta	Cambio medio		Cambio al	
	Semestre chiuso al 30 giugno 2025	Semestre chiuso al 30 giugno 2024	30 giugno 2025	31 dicembre 2024
Dollaro USA	1,0928	1,0858	1,1720	1,0389
Yen Giapponese	162,1195	164,4614	169,1700	163,0600
Rupia Indiana	94,0693	89,9862	100,5605	88,9335
Yuan Renminbi Cinese	7,9238	7,8048	8,3970	7,5833
Real Brasiliano	6,2913	5,4922	6,4384	6,4253
Sterlina Inglese	0,8357	0,8563	0,8555	0,8292

## 2.4 Principi contabili e criteri di valutazione

I principali criteri di rilevazione, classificazione e valutazione e i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono uniformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 al quale pertanto si rinvia, fatta eccezione per gli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni infrannuali.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o

miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Le stime e assunzioni utilizzate per redigere il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato sono coerenti con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 a cui si rimanda.

Inoltre, le imposte sul reddito del periodo sono determinate sulla base della miglior stima possibile in relazione alle informazioni disponibili e sulla ragionevole previsione dell'andamento dell'esercizio fino alla fine del periodo d'imposta.

# B. NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO

## 3. Ricavi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Vendite di elettrodi	226.136	204.807
Vendite di sistemi	9.690	19.418
Servizi post-vendita e altre vendite	139.013	137.156
Ricavi da lavori in corso su ordinazione	40.771	38.966
<b>Totale</b>	<b>415.610</b>	<b>400.347</b>

I ricavi per i primi sei mesi 2025 si attestano a Euro 415.610 migliaia (Euro 400.347 migliaia per i primi sei mesi del 2024). L'incremento complessivo dei ricavi di Euro 15.263 migliaia (pari al 3,8%) è riconducibile principalmente all'incremento di quelli relativi al segmento Electrode Technologies (+8,1%), con ricavi nei primi sei mesi del 2025 pari a Euro 221,5 milioni rispetto agli Euro 204,8 milioni dei primi sei mesi 2024. Anche il segmento Water Technologies mostra ricavi complessivamente in crescita (+5,4%),

con ricavi nei primi sei mesi del 2025 pari a Euro 151 milioni rispetto agli Euro 143,3 milioni dei primi sei mesi 2024. Il segmento Energy Transition registra invece una contrazione dei ricavi, realizzando nei primi sei mesi 2025 ricavi pari a Euro 43,2 milioni, -17,4% rispetto ai ricavi di Euro 52,3 milioni realizzati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Il dettaglio dei ricavi per area geografica è il seguente:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Europa, Medio Oriente, Africa e India (EMEIA)	135.322	144.409
Nord e Sud America (AMS)	136.728	121.033
Asia Pacifico (APAC)	143.560	134.905
<b>Totale</b>	<b>415.610</b>	<b>400.347</b>

Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 la quasi totalità delle obbligazioni da adempiere

da parte del Gruppo fa riferimento a contratti aventi durata inferiore a 12 mesi.

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

Per i primi sei mesi 2025, il Gruppo presenta una variazione negativa delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti pari a Euro 2.157 migliaia (rispetto al dato positivo di Euro 821 migliaia nei primi sei mesi 2024).

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Proventi diversi	3.597	2.651
Contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo	3.852	1.211
Ricavi da attività di ricerca e sviluppo	57	60
Plusvalenza vendita attività immobilizzate	856	5.826
Rimborsi assicurativi	100	41
<b>Totale</b>	<b>8.462</b>	<b>9.789</b>

I proventi diversi afferiscono principalmente a proventi delle gestioni accessorie.

I contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo dei primi sei mesi del 2025 includono Euro 3.130 migliaia rilevati dalla De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. relativi ai fondi IPCEI dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy per l'avvio delle attività produttive legate al business Energy Transition.

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

Il saldo dello scorso esercizio era riferito alle plusvalenze da vendita di attività

## 5. Altri proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

immobilizzate relative alla cessione di attività immateriali, effettuate da parte della capogruppo e della società controllata De Nora Marine Technologies LLC, per quest'ultima nell'ambito del processo di uscita dal business Tecnologie marine.

## 6. 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 sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Acquisti di materie prime	133.688	129.675
Variazione rimanenze	(14.245)	(18.317)
Acquisti di semilavorati e prodotti finiti	37.978	41.045
Acquisti di materiale sussidiario e di consumo	8.635	9.379
Acquisti di materiali da imballaggio	1.250	1.296
Altri acquisti e oneri accessori	36	30
<b>Totale</b>	<b>167.342</b>	<b>163.108</b>

I consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 risultano pari a Euro 167.342 migliaia, con un incremento complessivo

di Euro 4.234 migliaia rispetto agli Euro 163.108 migliaia dei sei mesi chiusi al 30 giugno 2024, principalmente come conseguenza del descritto incremento dei ricavi.

## 7. Costi del personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi del personale per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Salari e Stipendi	61.764	59.181
Oneri sociali	14.742	13.904
Trattamento di fine rapporto e altri piani pensione	1.534	1.397
Altri costi/(Proventi) netti del personale	1.469	1.556
<b>Totale</b>	<b>79.509</b>	<b>76.038</b>

I costi del personale si attestano a Euro 79.509 migliaia per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025, con un incremento rispetto ai primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2024 di Euro 3.471 migliaia (Euro 76.038 migliaia

il dato dei primi sei mesi del 2024), anche a seguito dell'incremento dell'organico medio. La tabella che segue riporta il numero medio dei dipendenti del Gruppo per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
<b>Numero medio dei dipendenti</b>	<b>2.068</b>	<b>2.044</b>

La voce Salari e Stipendi include tra gli altri anche i costi relativi al Performance Share Plan (PSP), un regolamento contabilizzato in base all'IFRS 2 (approvato dagli organi sociali della Società) che prevede l'assegnazione ad un certo numero di beneficiari, individuati nel regolamento stesso, di diritti di sottoscrizione di azioni ordinarie della Società in base al raggiungimento di obiettivi di performance. L'onere a conto economico contabilizzato nei sei mesi chiusi al giugno 2025 tra i costi del personale è pari a Euro 518 migliaia (Euro 552 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio precedente), rilevato con corrispondente contropartita nelle Altre riserve di Patrimonio Netto.

Gli "Altri costi/(proventi) netti del personale", pari a Euro 1.469 migliaia nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 (Euro 1.556 migliaia nei primi sei mesi del 2024), sono principalmente relativi a oneri e incentivi per esodi del personale, a costi per coperture mediche e assicurative e per benefici agli espatriati.

## 8. Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2025	2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Lavorazioni esterne	32.657	33.512
Consulenze:		
- Produzione e assistenza tecnica	7.095	10.573
- Commerciale	141	55
- Legali, fiscali, amministrative e ICT	7.230	6.932
Utenze/Telefonia	5.316	5.389
Costi di manutenzione	10.512	10.131
Spese viaggio	4.584	4.620
Costi di ricerca	450	993
Emolumenti Collegio Sindacale	73	62
Assicurazioni	2.092	2.082
Affitti passivi e altre locazioni	1.510	1.272
Commissioni e royalties passive	2.047	2.895
Trasporti e altri oneri accessori su acquisti	8.441	4.411
Smaltimento rifiuti, pulizia uffici e vigilanza	2.214	2.058
Spese promozionali, pubblicità e marketing	355	515
Spese per brevetti e marchi	520	576
Mensa, formazione e altre spese del personale	2.005	2.024
Compensi al Consiglio di amministrazione	663	683
<b>Totale</b>	<b>87.905</b>	<b>88.783</b>

I costi per servizi si attestano a Euro 87.905 migliaia nei primi sei mesi del 2025, complessivamente in diminuzione di Euro 878 migliaia rispetto ai primi sei mesi del 2024,

e si riferiscono principalmente a lavorazioni esterne, consulenze, utenze, costi di manutenzione e di trasporto.

## 9. Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024:

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2025	2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Imposte indirette e tasse	4.048	3.358
Minusvalenze su vendite attività immobilizzate	157	114
Perdite su crediti (non coperte da utilizzi del fondo svalutazione crediti)	13	47
Altri oneri	1.123	2.175
<b>Totale</b>	<b>5.341</b>	<b>5.694</b>

Gli altri costi operativi si attestano a Euro 5.341 migliaia per i primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 (Euro 5.694 migliaia nei primi sei mesi del 2024).

## 10. (Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della voce (svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024:

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2025	2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Accantonamenti (Rilasci) netti a fondi rischi e oneri	2.205	778
Accantonamenti (Rilasci) netti al fondo svalutazione crediti	835	(50)
<b>Totale</b>	<b>3.040</b>	<b>728</b>

Non risultano nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e nel periodo di confronto

svalutazioni o ripristini di valore di attività non correnti.

## 11. Proventi finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2025	2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Differenze cambio attive	10.061	8.000
Adeguamento strumenti finanziari al fair value	455	-
Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie	203	490
Proventi finanziari da banche/crediti finanziari	1.731	1.812
Interessi da clienti	-	11
Altri proventi finanziari	301	2
<b>Totale</b>	<b>12.751</b>	<b>10.315</b>

## 12. Oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2025	2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Interessi bancari/finanziamenti	2.497	3.253
Differenze cambio passive	15.162	7.439
Adeguamento strumenti finanziari al fair value	1	453
Oneri finanziari sul costo del lavoro	542	297
Spese bancarie	410	449
Altri oneri finanziari	598	604
<b>Totale</b>	<b>19.210</b>	<b>12.495</b>

## 13. Imposte sul reddito

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2025	2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Imposte correnti	15.995	13.888
Imposte differite	100	2.537
Imposte anni precedenti	(259)	(104)
Accantonamenti per rischi fiscali	2.267	-
<b>Totale</b>	<b>18.103</b>	<b>16.321</b>

## 14. Utile per azione

La seguente tabella riporta l'utile per azione base e diluito per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile agli Azionisti (in Euro migliaia)	35.194	39.856
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile base per azione	198.697.825	199.143.981
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,20</b>
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile diluito per azione	198.785.705	199.177.633
<b>Utile diluito per azione (in Euro)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,20</b>

# C. NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - ATTIVITÀ

## 15. Attività immateriali e avviamento

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025.

	Avviamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni licenze e marchi	Know-how e Tecnologie	Relazioni commerciali	Costi di sviluppo	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale attività immateriali
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Costo storico al 31 dicembre 2024	68.699	16.077	42.182	45.750	53.226	20.090	9.465	3.278	258.767
Incrementi	-	158	4	-	-	-	-	2.474	2.636
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	229	709	-	-	-	5	(889)	54
Differenze di conversione	(7.512)	(85)	(2.956)	(3.370)	(5.305)	(2.018)	(681)	(179)	(22.106)
<b>Costo storico al 30 giugno 2025</b>	<b>61.187</b>	<b>16.379</b>	<b>39.939</b>	<b>42.380</b>	<b>47.921</b>	<b>18.072</b>	<b>8.789</b>	<b>4.683</b>	<b>239.350</b>
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	-	15.065	34.469	34.681	41.840	10.756	5.997	-	142.808
Incrementi	-	346	1.790	734	582	1.444	283	-	5.179
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	(66)	(2.392)	(2.862)	(4.411)	(1.072)	(462)	-	(11.265)
<b>Fondo ammortamento al 30 giugno 2025</b>	<b>-</b>	<b>15.345</b>	<b>33.867</b>	<b>32.553</b>	<b>38.011</b>	<b>11.128</b>	<b>5.818</b>	<b>-</b>	<b>136.722</b>
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	68.699	1.012	7.713	11.069	11.386	9.334	3.468	3.278	115.959
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2025</b>	<b>61.187</b>	<b>1.034</b>	<b>6.072</b>	<b>9.827</b>	<b>9.910</b>	<b>6.944</b>	<b>2.971</b>	<b>4.683</b>	<b>102.628</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 2.636 migliaia per i primi sei mesi del 2025 si riferiscono principalmente a:

- (i) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 158 migliaia, principalmente riconducibili alla registrazione e acquisizione di brevetti industriali da parte della capogruppo Industrie De Nora S.p.A.;
- (ii) concessioni, licenze e marchi per Euro 4 migliaia;
- (iii) attività immateriali in corso di realizzazione per Euro 2.474 migliaia, relative: per Euro 152 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 1.241 migliaia a concessioni, licenze e marchi relativi principalmente ad ulteriori sviluppi del sistema gestionale SAP e di altri sistemi ICT; e per Euro 1.081 migliaia relative ad altre attività immateriali prevalentemente relative a costi sviluppo prodotti del segmento di business Water Technologies.

## 16. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025:

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Beni strumentali concessi in locazione	Diritti di utilizzo di immobili, impianti e macchinari:	- di cui Fabbricati	- di cui Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale immobili impianti e macchinari
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Costo storico al 31 dicembre 2024	42.944	114.907	156.371	22.654	119.225	28.004	26.073	1.931	39.934	524.039
Incrementi	-	7	387	140	2.440	975	474	501	22.783	26.732
Decrementi	-	(11)	(2.122)	(822)	(326)	(1.000)	(956)	(44)	(43)	(4.324)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	1.446	6.472	614	-	471	471	-	(7.042)	1.961
Differenze di conversione	(1.236)	(7.263)	(8.428)	(1.384)	(5.492)	(931)	(856)	(75)	(1.255)	(25.989)
<b>Costo storico al 30 giugno 2025</b>	<b>41.708</b>	<b>109.086</b>	<b>152.680</b>	<b>21.202</b>	<b>115.847</b>	<b>27.519</b>	<b>25.206</b>	<b>2.313</b>	<b>54.377</b>	<b>522.419</b>
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	10	42.305	70.116	15.977	95.959	7.888	7.261	627	-	232.255
Incrementi	-	2.082	5.129	892	2.636	1.996	1.738	258	-	12.735
Decrementi	-	(9)	(1.910)	(724)	(240)	(1.000)	(956)	(44)	-	(3.883)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	43	1.483	19	-	471	471	-	-	2.016
Differenze di conversione	(1)	(2.501)	(4.674)	(980)	(4.096)	(482)	(458)	(24)	-	(12.734)
<b>Fondo ammortamento al 30 giugno 2025</b>	<b>9</b>	<b>41.920</b>	<b>70.144</b>	<b>15.184</b>	<b>94.259</b>	<b>8.873</b>	<b>8.056</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>230.389</b>
Valore netto contabile al 31 dicembre 2024	42.934	72.602	86.255	6.677	23.266	20.116	18.812	1.304	39.934	291.784
<b>Valore netto contabile al 30 giugno 2025</b>	<b>41.699</b>	<b>67.166</b>	<b>82.536</b>	<b>6.018</b>	<b>21.588</b>	<b>18.646</b>	<b>17.150</b>	<b>1.496</b>	<b>54.377</b>	<b>292.030</b>

Gli incrementi della voce Immobili, impianti e macchinari, ammontano a Euro 26.732 migliaia per i primi sei mesi del 2025. In particolare, gli investimenti in immobili, impianti e macchinari, esclusi gli incrementi dei diritti d'uso di utilizzo di immobili, impianti e macchinari, ammontano complessivamente a Euro 25.757 migliaia e si riferiscono principalmente a:

- (i) beni strumentali da concedere in locazione per Euro 2.440 migliaia, relativi ad anodi da concedere in leasing relativi al segmento di business Electrode Technologies;
- (ii) impianti e macchinari per Euro 387 migliaia relativi principalmente gli stabilimenti in Italia;
- (iii) fabbricati per Euro 7 migliaia;
- (iv) altri beni materiali per Euro 140 migliaia;
- (v) immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 22.783 migliaia, relativi per Euro 10.001 migliaia a impianti e macchinari a seguito dell'ammodernamento tecnologico e della prevista espansione della capacità produttiva del Gruppo

principalmente in Italia, Germania, Stati Uniti e Giappone, per Euro 12.329 migliaia a fabbricati prevalentemente in Italia e Stati Uniti, per Euro 354 migliaia ad altri beni in corso di realizzazione e per Euro 99 migliaia ad acconti.

I decrementi di immobili, impianti e macchinari per complessivi Euro 4.324 migliaia (Euro 441 migliaia considerati al netto dei relativi fondi ammortamento) si riferiscono principalmente alla dismissione di macchinari e automezzi da parte della società controllata statunitense De Nora Neptune LLC ed a beni in leasing in scadenza di contratto.

## 17. Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto

La voce in oggetto è riferita alla partecipazione nella società collegata Thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA ("tk nucera"). Al 30 giugno 2025 il valore di tale partecipazione è pari a Euro 235.664 migliaia, rispetto a 236.751 migliaia al 31 dicembre 2024.

Al 30 giugno 2025

(in migliaia di Euro)

Saldo iniziale	236.751
Quota utili (perdite)	(830)
Altri incrementi (decrementi)	(257)
<b>Saldo finale</b>	<b>235.664</b>
% di possesso	25,85%

Ai fini della valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto sono stati utilizzati i dati consolidati di tk nucera del trimestre chiuso al 31 marzo 2025, in assenza di dati finanziari riferiti a una data più recente, tenendo conto delle

operazioni o eventi che hanno eventualmente avuto impatti significativi sulla società collegata nel periodo aprile-giugno 2025, in accordo con quanto previsto dagli IFRS (IAS 28, paragrafo 34).

Nella seguente tabella sono riportati i dati patrimoniali ed economici consolidati relativi a tk nucera relativi al periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2025 (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 2025	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Attività immateriali	66.985
Immobili, impianti e macchinari	38.147
Attività per imposte anticipate	29.065
Altre attività non correnti	3.521
Rimanenze	179.532
Crediti commerciali	67.859
Attività finanziarie, altri crediti commerciali e lavori in corso su ordinazione	219.309
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	701.797
<b>Totale attività</b>	<b>1.306.215</b>
Capitale sociale	126.315
Riserve	633.493
Passività per imposte differite	13.369
Passività finanziarie non correnti	23.031
Altre passività non correnti	9.342
Debiti commerciali	159.750
Altre passività correnti e lavori in corso su ordinazione	340.915
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>1.306.215</b>

Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2025	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Ricavi	216.459
Costi operativi	(220.530)
Proventi/(oneri) finanziari	4.430
Imposte sui redditi	(3.568)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(3.209)</b>
Altre componenti di conto economico complessivo	(995)
<b>Risultato del conto economico complessivo del periodo</b>	<b>(4.204)</b>

## 18. Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Non corrente</b>		
Investimenti in attività finanziarie	4.748	4.592
<b>Totale</b>	<b>4.748</b>	<b>4.592</b>

Gli investimenti in attività finanziarie si riferiscono principalmente a taluni fondi pensione e fondi integrativi aziendali a favore del personale dipendente. Inoltre, includono l'investimento da parte della capogruppo nel Fondo 360 Life II, il cui fair value al 30 giugno 2025 è pari Euro 0,7 milioni

circa; tale fondo sostiene le start-up operanti nel settore Climate Tech e che rispondono alle sfide della transizione climatica con tecnologie innovative.

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie correnti al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Corrente</b>		
Crediti finanziari	668	193
Investimenti in attività finanziarie	8.220	10.317
Fair value degli strumenti derivati	152	-
<b>Totale</b>	<b>9.040</b>	<b>10.510</b>

Gli investimenti in attività finanziarie, pari a Euro 8.220 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 10.317 migliaia al 31 dicembre 2024) sono relativi principalmente a investimenti in fondi monetari, vincolati per brevi periodi ma liquidabili in qualunque momento.

Il fair value degli strumenti derivati al 30 giugno 2025 si riferisce a contratti derivati su valute per compravendita a termine, sottoscritti dalla capogruppo e dalla controllata De Nora Water Technologies Italy S.r.l.

## 19. Rimanenze

La tabella che segue riporta il dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 30 giugno 2025			Al 31 dicembre 2024		
	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Materie prime, sussidiarie e di consumo	117.943	(4.900)	113.043	112.539	(4.596)	107.943
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	92.562	(12.818)	79.744	91.746	(9.794)	81.952
Prodotti finiti e merci	58.856	(7.926)	50.930	69.337	(9.099)	60.238
Merce in viaggio	5.069	-	5.069	5.319	-	5.319
<b>Totale</b>	<b>274.430</b>	<b>(25.644)</b>	<b>248.786</b>	<b>278.941</b>	<b>(23.489)</b>	<b>255.452</b>

Le rimanenze, pari a Euro 248.786 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 255.452 migliaia al 31 dicembre 2024), si riducono complessivamente di Euro 6.666 migliaia, principalmente a seguito della diminuzione delle giacenze di prodotti finiti, mentre aumentano le giacenze di materie prime in previsione del loro impiego nei processi di produzione del secondo semestre dell'esercizio.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari ad Euro 25.644 migliaia al 30 giugno 2025 (Euro 23.489 migliaia al 31 dicembre 2024). La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è stata la seguente:

	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Saldo al 31 dicembre 2024	4.596	9.794	9.099	23.489
Accantonamenti	3.540	8.237	3.962	15.739
Utilizzi e rilasci	(2.889)	(4.859)	(4.644)	(12.392)
Differenze di conversione	(347)	(354)	(491)	(1.192)
<b>Saldo al 30 giugno 2025</b>	<b>4.900</b>	<b>12.818</b>	<b>7.926</b>	<b>25.644</b>

## 20. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti si attestano, al 30 giugno 2025, a Euro 6.157 migliaia

(Euro 9.719 migliaia al 31 dicembre 2024) e si riferiscono principalmente ad anticipi di imposte sui redditi versati da parte di alcune società del Gruppo al netto del relativo debito.

## 21. Lavori in corso su ordinazione

Il dettaglio dei lavori in corso su ordinazione, classificati nell'attivo corrente e nel passivo corrente al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024 è riportato nelle tabelle che seguono:

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Attivo corrente</b>		
Lavori in corso su ordinazione	171.260	172.149
Acconti	(131.232)	(127.000)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(165)	(188)
<b>Totale</b>	<b>39.863</b>	<b>44.961</b>

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Passivo corrente</b>		
Lavori in corso su ordinazione	60.048	53.898
Acconti e Anticipi contrattuali	(72.399)	(62.240)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(161)	(205)
<b>Totale</b>	<b>(12.512)</b>	<b>(8.547)</b>
<b>Totale lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali)</b>	<b>27.351</b>	<b>36.414</b>

I lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali) si attestano, al 30 giugno 2025, a Euro 27.351 migliaia, in riduzione rispetto agli Euro 36.414 migliaia al 31 dicembre 2024, e si riferiscono a commesse afferenti al segmento di business Water Technologies.

## 22. Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Corrente</b>		
Crediti verso terzi	138.218	134.960
Crediti verso società correlate	29.534	43.857
Fondo svalutazione crediti	(5.067)	(5.295)
<b>Totale</b>	<b>162.685</b>	<b>173.522</b>

I crediti commerciali, interamente iscritti nell'attivo corrente, derivano da operazioni di vendita e prestazioni di servizi e si attestano, al 30 giugno 2025, a Euro 162.685

migliaia, in decremento Euro 10.837 migliaia rispetto agli Euro 173.522 migliaia al 31 dicembre 2024.

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

Di seguito si fornisce la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Al 30 giugno 2025	
<i>(in migliaia di Euro)</i>	
<b>Corrente</b>	
Saldo al 31 dicembre 2024	5.295
Accantonamenti del periodo	983
Utilizzi e rilasci del periodo	(967)
Differenze di conversione	(244)
<b>Saldo al 30 giugno 2025</b>	<b>5.067</b>

## 23. Altri crediti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024, con la distinzione tra parte corrente e parte non corrente:

Al 30 giugno 2025		Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Non corrente</b>		
Crediti verso l'erario	2.827	3.757
Altri crediti verso terzi	3.043	2.994
Crediti verso società correlate	52	52
<b>Totale</b>	<b>5.922</b>	<b>6.803</b>

Al 30 giugno 2025		Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Corrente</b>		
Crediti verso l'erario	17.644	13.788
Anticipi a fornitori	12.908	8.128
Altri crediti verso terzi	24.859	20.156
Crediti verso società correlate	1	7
<b>Totale</b>	<b>55.412</b>	<b>42.079</b>

Al 30 giugno 2025, gli altri crediti, tra quota corrente e quota non corrente, si attestano a Euro 61.334 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 48.882 migliaia al 31 dicembre 2024.

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

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

I crediti verso l'erario correnti si riferiscono principalmente a crediti IVA, oltre alla quota corrente delle ritenute fiscali alla fonte subite dalla capogruppo a fronte di incassi di crediti da società controllate estere.

## 24. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Depositi bancari e postali	141.771	174.331
Denaro e valori in cassa	23	29
Conti deposito	7.773	41.497
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>149.567</b>	<b>215.857</b>

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

Le disponibilità liquide, pari al 30 giugno 2025 a Euro 149.567 migliaia, si riducono di Euro 66.290 migliaia rispetto agli Euro

215.857 migliaia al 31 dicembre 2024, di cui Euro 7.860 migliaia quale effetto negativo della fluttuazione cambi.

Per i dettagli circa le disponibilità liquide e mezzi equivalenti generate e assorbite nel periodo, si rinvia al rendiconto finanziario consolidato intermedio.

# D. NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - PASSIVITÀ

## 25. Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2025 è pari Euro 930.630 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 953.783 migliaia al 31 dicembre 2024.

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

Le movimentazioni del patrimonio netto per i primi sei mesi 2025 e 2024 sono illustrate nell'apposito "Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato",

mentre il "Prospetto di conto economico complessivo consolidato" riporta le altre componenti del conto economico complessivo di periodo al netto degli effetti fiscali.

### Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

Di seguito si riepiloga l'attuale composizione del capitale sociale di Industrie De Nora S.p.A., invariata rispetto al 31 dicembre 2024:

Capitale sociale al 30 giugno 2025		
	Euro	n. azioni
Totale di cui:	18.268.203,90	201.685.174
Azioni ordinarie (godimento regolare)	4.637.944,92	51.203.979
Azioni a voto plurimo (*)	13.630.258,98	150.481.195

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

In base al programma comunicato al mercato da Industrie De Nora S.p.A. in data 8 novembre 2023 e avviato in data 9 novembre 2023, la Società ha acquistato complessive n. 3.000.000 azioni proprie. Le residue azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2025 risultano n. 2.936.065, pari al 1,456% del capitale sociale, ridottesi di 50.175 rispetto al 31 dicembre 2024, queste ultime utilizzate a fronte dei piani di incentivazione in essere.

### Riserva legale

La riserva legale al 30 giugno 2025 è pari a Euro 3.654 migliaia, invariata rispetto al 31 dicembre 2024.

### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 giugno 2025 è pari a Euro 223.433 migliaia, incrementatasi di Euro 28 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024.

### Utili a nuovo, Riserva di conversione e Altre riserve

Le voci utili a nuovo, riserva di conversione e altre riserve di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 2025, si attestano complessivamente a Euro 640.521 migliaia (Euro 617.824 migliaia al 31 dicembre 2024), con un incremento netto di Euro 22.697 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024, di cui:

- Euro 83.376 migliaia di incremento per effetto della destinazione del risultato dell'esercizio precedente di pertinenza dei soci della controllante;
- Euro 20.665 migliaia di decremento a seguito del dividendo distribuito dalla capogruppo nel corso del semestre;
- Euro 518 migliaia di incremento delle Altre Riserve, relativi al Piano di Incentivazione PSP il cui onere è stato contabilizzato a conto economico tra i costi del personale;

- Euro 39.003 migliaia di decremento netto per effetto delle altre componenti del conto economico complessivo di periodo, ivi inclusi Euro 39.752 migliaia attribuibili alle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di controllate estere;
- Altri decrementi netti per Euro 1.529 migliaia, principalmente relativi al passaggio al 100% della percentuale di interessenza del Gruppo De Nora nella De Nora Neptune LLC - USA a partire dal mese di maggio 2025, precedentemente detenuta all'80%; con corrispondente movimentazione di segno contrario nel Patrimonio netto di terzi.

### Patrimonio netto di terzi

La tabella che segue riporta il dettaglio del patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Capitale sociale e riserve	10.202	7.346
Utile/(Perdita) del periodo	278	(64)
Componenti del conto economico complessivo (OCI)	(920)	(26)
<b>Totale</b>	<b>9.560</b>	<b>7.256</b>

La voce Capitale sociale e riserve al 30 giugno 2025 include tra gli altri anche Euro 1.400 migliaia di versamenti effettuati nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio a favore della De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. da parte del socio di minoranza Snam S.p.A.

## 26. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti al 30 giugno 2025 risultano pari a Euro 24.162 migliaia (Euro 25.935 migliaia al 31 dicembre 2024).

Le società del Gruppo garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro per i propri dipendenti sia direttamente, sia contribuendo a fondi esterni al Gruppo. La modalità secondo cui questi benefici sono garantiti varia a seconda delle condizioni legali, fiscali ed economiche di ogni stato in cui il Gruppo opera. I benefici solitamente

sono basati sulla remunerazione e gli anni di servizio dei dipendenti. Le obbligazioni si riferiscono sia ai dipendenti attivi, sia a quelli non più attivi. Le società del Gruppo garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a "contribuzione definita" e/o piani "a benefici definiti". Nel caso di piani "a contribuzione definita", le società del Gruppo versano dei contributi ad istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge o contrattuale oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi le società adempiono a tutti i loro obblighi. I piani "a benefici definiti" possono essere non finanziati ("unfunded") o possono essere interamente o parzialmente finanziati ("funded") dai contributi versati dall'impresa, e talvolta dai suoi dipendenti, ad una società o fondo giuridicamente distinto dall'impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

## 27. Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue riporta la composizione dei fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Non corrente</b>		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	779	796
Fondo per rischi diversi	1.581	1.950
<b>Totale</b>	<b>2.360</b>	<b>2.746</b>
<b>Corrente</b>		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	10.998	13.036
Fondo per rischi diversi	5.925	4.095
<b>Totale</b>	<b>16.923</b>	<b>17.131</b>
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>19.283</b>	<b>19.877</b>

I fondi per rischi e oneri includono principalmente: (i) il fondo per rischi per garanzie contrattuali, il quale rappresenta una stima dei costi a fronte delle garanzie previste contrattualmente in relazione alla fornitura degli impianti; e (ii) il fondo rischi diversi, il quale include accantonamenti a fronte di rischi ambientali e rischi di natura fiscale. Il fondo rischi per garanzie contrattuali ha un valore che si attesta ad Euro 11.777 migliaia

al 30 giugno 2025 (Euro 13.832 migliaia al 31 dicembre 2024). Mentre il fondo per rischi diversi, al 30 giugno 2025, si attesta a Euro 7.506 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 6.045 migliaia al 31 dicembre 2024 principalmente a seguito di accantonamenti a fronte di rischi di natura fiscale.

La movimentazione dei Fondi rischi ed oneri per il periodo di sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 è stata la seguente:

	Fondo rischi per garanzie contrattuali	Fondo rischi diversi
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Saldo al 31 dicembre 2024	13.832	6.045
Accantonamenti del periodo	2.828	2.558
Utilizzi e rilasci del periodo	(4.067)	(889)
Differenze di conversione	(816)	(208)
<b>Saldo al 30 giugno 2025</b>	<b>11.777</b>	<b>7.506</b>

## 28. Passività finanziarie

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Non corrente</b>		
Debiti verso banche	118.446	123.328
Debiti per leasing	15.870	17.310
<b>Totale</b>	<b>134.316</b>	<b>140.638</b>
<b>Corrente</b>		
Scoperti in conto corrente	44	178
Debiti verso banche	8.330	14.775
Debiti per leasing	3.722	3.692
Fair value degli strumenti derivati	-	303
<b>Totale</b>	<b>12.096</b>	<b>18.948</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>146.412</b>	<b>159.586</b>

### Debiti verso banche

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

	Al 30 giugno 2025			Al 31 dicembre 2024		
	Non corrente	Corrente	Totale	Non corrente	Corrente	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Finanziamento Pool (IDN)	79.873	-	79.873	79.843	-	79.843
Finanziamento Pool (De Nora Holdings US Inc)	34.081	-	34.081	38.434	-	38.434
Sumitomo Mitsui Banking Co. - Hibiya Branch (De Nora Permelec Ltd)	4.492	8.330	12.822	5.051	14.775	19.826
Scoperti di conto corrente e ratei passivi finanziari	-	44	44	-	178	178
<b>Totale</b>	<b>118.446</b>	<b>8.374</b>	<b>126.820</b>	<b>123.328</b>	<b>14.953</b>	<b>138.281</b>

Al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024 il fair value dei debiti verso banche approssima il relativo valore di iscrizione al costo ammortizzato.

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

Al 30 giugno 2025 tali linee di finanziamento sono aperte rispettivamente per Euro 80.000 migliaia e USD 40.000 migliaia e sono esposte tra le passività finanziarie al

netto delle *upfront fees* e altri oneri direttamente inerenti all'accensione dei finanziamenti che, pagati alla data di stipula del contratto di finanziamento, vengono presentati nel bilancio a diminuzione del debito complessivo secondo il metodo del costo ammortizzato. Il finanziamento pool considera tassi di interesse parametrati all'Euribor per la parte in Euro ed al SOFR per la parte in USD, in aggiunta ad un margine che può variare semestralmente, in

funzione del livello di leva finanziaria del Gruppo. Il “leverage ratio”, dato dal rapporto fra Indebitamento consolidato netto ed EBITDA consolidato è l’unico covenant finanziario previsto dal contratto di finanziamento, il cui valore non deve superare 3,5, per tutta la durata del contratto. Il parametro risulta finora ampiamente rispettato. Il mancato rispetto del covenant finanziario si identifica come un evento di default o inadempimento. Nello specifico, un evento di default o inadempimento avrebbe come conseguenza la possibilità, a discrezione delle banche, di richiedere il rimborso immediato dei fondi, a meno che la situazione non venga sanata, ai sensi e in conformità ai termini e condizioni di cui al contratto di finanziamento, entro 20 giorni lavorativi dalla presentazione della certificazione di tale covenant finanziario.

#### Finanziamento De Nora Permelec Ltd

La controllata De Nora Permelec Ltd ha a disposizione alcune linee di finanziamento a breve termine, concesse da diversi istituti bancari. Al 30 giugno 2025 le linee complessive utilizzate risultano pari a JPY 2,2 miliardi circa (Euro 12.822 migliaia).

#### Debiti per leasing

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

I debiti per leasing al 30 giugno 2025, tra quota corrente e quota non corrente, sono pari a Euro 19.592 migliaia (Euro 21.002 migliaia al 31 dicembre 2024).

#### Indebitamento finanziario netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell’indebitamento finanziario netto del Gruppo determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (l’“Indebitamento Finanziario Netto - ESMA”). La tabella che segue include i dati al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024:

		Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
(in migliaia di Euro)			
A	Disponibilità liquide	141.794	174.360
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	7.773	41.497
C	Altre attività finanziarie correnti	8.888	10.510
D	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>158.455</b>	<b>226.367</b>
E	Debito finanziario corrente	8.374	14.953
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.722	3.692
G	<b>Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>12.096</b>	<b>18.645</b>
	- di cui quota garantita	-	-
	- di cui quota non garantita	12.096	18.645
H	<b>Indebitamento finanziario corrente netto/(Disponibilità finanziarie correnti nette) (G + D)</b>	<b>(146.359)</b>	<b>(207.722)</b>
I	Debito finanziario non corrente	134.316	140.638
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	<b>Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>134.316</b>	<b>140.638</b>
	- di cui quota garantita	-	-
	- di cui quota non garantita	134.316	140.638
M	<b>Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - ESMA (H + L)</b>	<b>(12.043)</b>	<b>(67.084)</b>

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

monitorato dal Gruppo (di seguito l'“Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora”) al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – ESMA	(12.043)	(67.084)
Fair value degli strumenti finanziari a copertura dei rischi di cambio	(152)	303
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora	(12.195)	(66.781)

Nei primi sei mesi del 2025 le Disponibilità finanziarie nette – ESMA sono diminuite di Euro 55.041 migliaia, passando da Euro 67.084 migliaia al 31 dicembre 2024 a Euro 12.043 migliaia al 30 giugno 2025. Tale variazione è principalmente riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) la liquidità assorbita dall'attività operativa pari a Euro 3.652 migliaia;
- (ii) gli investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari e attività immateriali pari a Euro 28.393 migliaia, esclusi quelli in diritti

di utilizzo, parzialmente compensati da realizzi da dismissioni di attività immateriali per Euro 1.140 migliaia;

- (iii) la distribuzione di dividendi da parte della capogruppo per Euro 20.665 migliaia.

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

La tabella che segue riporta un'analisi delle scadenze dei debiti del Gruppo al 30 giugno 2025:

Al 30 giugno 2025							
Scadenza							
	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali (*)	0-12 mesi	1-2 anni	2-3 anni	3-4 anni	Oltre 4 anni
<i>(in migliaia di Euro)</i>							
<b>Passività finanziarie</b>							
Debiti verso banche e scoperti in c/c	126.820	134.920	12.721	122.199	-	-	-
Debiti per leasing	19.592	21.901	4.347	3.806	3.283	2.756	7.709
Debiti commerciali	91.161	91.161	91.114	47	-	-	-
Altri debiti	87.646	87.646	84.789	2.857	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>325.219</b>	<b>335.628</b>	<b>192.971</b>	<b>128.909</b>	<b>3.283</b>	<b>2.756</b>	<b>7.709</b>

\* La differenza tra il valore contabile dei debiti finanziari verso banche e scoperti in c/c ed i relativi flussi finanziari contrattuali è dovuta alle upfront fees che, pagate alla data di stipula del contratto di finanziamento, vengono presentate nel bilancio a diminuzione del debito complessivo secondo il criterio del costo ammortizzato. Inoltre, gli importi in scadenza dei Debiti verso banche e Scoperti in c/c include sia capitale che interessi; in particolare, gli interessi sono stati stimati sul Finanziamento Pool di Industrie De Nora S.p.A. e Finanziamento Pool di De Nora Holdings US Inc sulla base delle condizioni esistenti alla data di chiusura del periodo, oltre agli interessi previsti sulle linee di finanziamento in essere della De Nora Permelec Ltd – Giappone.

\* La differenza tra il valore contabile dei debiti per leasing ed i relativi flussi finanziari contrattuali è rappresentata dai previsti interessi futuri dovuti sui contratti di leasing in essere alla data di chiusura del periodo.

## 29. Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024:

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Non corrente</b>		
Debiti verso terzi	47	2
<b>Totale debiti commerciali non correnti</b>	<b>47</b>	<b>2</b>
<b>Corrente</b>		
Debiti verso terzi	90.333	116.210
Debiti verso società correlate	781	589
<b>Totale debiti commerciali correnti</b>	<b>91.114</b>	<b>116.799</b>
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>91.161</b>	<b>116.801</b>

I debiti commerciali al 30 giugno 2025 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 91.161 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 116.801 migliaia al 31 dicembre 2024, a seguito del picco di fatturazioni passive a fine esercizio precedente.

La voce comprende, principalmente, debiti relativi ad acquisti di beni e servizi, con scadenza entro i dodici mesi. Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali approssimi il loro fair value.

## 30. Debiti per imposte sul reddito

I debiti, correnti, per imposte sul reddito al 30 giugno 2025 risultano pari a Euro 9.351 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 24.234 migliaia al 31 dicembre 2024 essenzialmente per effetto dei pagamenti di imposte del periodo tra saldo di quelle relative all'esercizio precedente e acconti di imposta dell'esercizio in corso.

## 31. Altri debiti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti al 30 giugno 2025 e 31 dicembre 2024.

	Al 30 giugno 2025	Al 31 dicembre 2024
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<b>Non corrente</b>		
Debiti verso dipendenti	2.007	2.009
Altri debiti verso terzi	805	814
Altri debiti verso società correlate	45	47
<b>Totale</b>	<b>2.857</b>	<b>2.870</b>
<b>Corrente</b>		
Anticipi da clienti	16.841	18.548
Anticipi da società correlate	38.009	52.184
Debiti verso dipendenti	13.811	17.813
Debiti verso istituti previdenziali	2.687	2.821
Debiti per ritenute d'acconto	1.997	1.476
Debiti per IVA	2.181	1.419
Altri debiti verso l'erario	1.888	2.363
Altri debiti verso terzi	6.816	8.720
Altri debiti verso società correlate	559	463
<b>Totale</b>	<b>84.789</b>	<b>105.807</b>
<b>Totale altri debiti</b>	<b>87.646</b>	<b>108.677</b>

Gli Altri debiti al 30 giugno 2025 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 87.646 migliaia, in diminuzione di Euro 21.031 migliaia rispetto agli Euro 108.677 migliaia al 31 dicembre 2024 principalmente a seguito dei minori anticipi incassati da clienti e società correlate (tk nucera).

I debiti verso dipendenti, anch'essi in diminuzione rispetto al saldo di fine esercizio precedente, si riferiscono alle quote maturate e non ancora liquidate, quali ferie e premi.

# E. INFORMATIVA SUI RISCHI FINANZIARI

## 32. Informativa sui rischi finanziari

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi finanziari identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dal Gruppo, sono i seguenti:

- rischio di credito, derivante dalla possibilità di default di una controparte;
- rischio di liquidità, derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni finanziari;
- rischio di mercato;
- rischi climatici.

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

Il Gruppo attribuisce grande importanza al presidio dei rischi ed ai sistemi di controllo, quali condizioni per garantire una gestione efficiente dei rischi assunti. Coerentemente con tale obiettivo, il Gruppo ha adottato un sistema di gestione del rischio con strategie, *policies* e procedure formalizzate che garantisca l'individuazione, la misurazione ed il controllo a livello centrale per l'intero Gruppo del grado di esposizione ai singoli rischi.

Le politiche di gestione dei rischi finanziari del Gruppo hanno lo scopo di:

- identificare ed analizzare i rischi ai quali il Gruppo è esposto;
- definire l'architettura organizzativa, con individuazione delle unità organizzative coinvolte, relative responsabilità e sistema di deleghe;

- individuare i principi di risk management su cui si fonda la gestione operativa dei rischi;
- individuare le tipologie di operazioni ammesse per la copertura dell'esposizione.

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato non include tutta l'informativa sulla gestione dei rischi sopra identificati richiesta dagli IFRS. Per una descrizione dettagliata di tali informazioni, si rimanda alla nota "E. Informativa sui rischi finanziari" del Bilancio Consolidato 2024.

### *Classificazione contabile e fair value*

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

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

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente, sia indirettamente;
- Livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

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

Classificazione contabile e fair value al 30 giugno 2025	Valore Contabile					Fair value			
	Note	Finanziamenti e crediti	Investimenti in attività finanziarie - fair value	Strumenti derivati al fair value	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	149.567	-	-	-	149.567	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	22/23	230.176	-	-	-	230.176	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	18	668	12.968	152	-	13.788	6.983	152	5.985
<b>Attività finanziarie</b>		<b>380.411</b>	<b>12.968</b>	<b>152</b>	<b>-</b>	<b>393.531</b>	<b>6.983</b>	<b>152</b>	<b>5.985</b>
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	28	-	-	-	126.820	126.820	-	-	-
Debiti per leasing	28	-	-	-	19.592	19.592	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	29/30/31	-	-	-	188.158	188.158	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>334.570</b>	<b>334.570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Classificazione contabile e fair value al 31 dicembre 2024	Valore Contabile					Fair value			
	Note	Finanziamenti e crediti	Investimenti in attività finanziarie - fair value	Strumenti derivati al fair value	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24	215.857	-	-	-	215.857	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	22/23	232.123	-	-	-	232.123	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	18	193	14.909	-	-	15.102	7.730	-	7.179
<b>Attività finanziarie</b>		<b>448.173</b>	<b>14.909</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>463.082</b>	<b>7.730</b>	<b>-</b>	<b>7.179</b>
Debiti verso banche e scoperti in conto corrente	28	-	-	-	138.281	138.281	-	-	-
Debiti per leasing	28	-	-	-	21.002	21.002	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	28	-	-	303	-	303	-	303	-
Debiti commerciali ed altri debiti	29/30/31	-	-	-	249.712	249.712	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>303</b>	<b>408.995</b>	<b>409.298</b>	<b>-</b>	<b>303</b>	<b>-</b>

## F. INFORMATIVA DI SETTORE

### 33. Informativa di settore

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

- **Electrode Technologies:** comprende l'offerta di elettrodi metallici (anodi e catodi) rivestiti di speciali catalizzatori, componenti di elettrolizzatori e sistemi, aventi molteplici applicazioni in particolare (i) nei processi di produzione di cloro e soda caustica; (ii) nel settore dell'elettronica e nella produzione di componenti per la produzione di batterie al litio; (iii) nella raffinazione dei metalli non ferrosi (nichel e cobalto); (iv) nell'industria della finitura galvanica; (v) nell'industria della cellulosa e della carta; e (vi) nel settore delle infrastrutture per la prevenzione della corrosione di strutture in cemento armato e metallo;
- **Water Technologies:** comprende l'offerta connessa ai sistemi di trattamento acque, che include elettrodi, apparecchiature, sistemi e impianti per la disinfezione e la filtrazione di acque potabili, reflue e di processo; le principali applicazioni sono la disinfezione delle piscine residenziali, la disinfezione e filtrazione delle acque municipali, il trattamento delle acque industriali;
- **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, ammoniac) senza emissioni di CO<sub>2</sub> 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 sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024:

Semestre chiuso al 30 giugno 2025				
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>Totale Ricavi</b>	<b>415.610</b>	<b>221.467</b>	<b>150.978</b>	<b>43.165</b>
Royalties e commissioni	(3.816)	(2.139)	(1.597)	(80)
Costo del venduto	(269.446)	(146.236)	(89.831)	(33.379)
Costi di vendita	(16.047)	(5.107)	(9.714)	(1.226)
Costi generali ed amministrativi	(25.569)	(10.658)	(11.804)	(3.107)
Costi di ricerca e sviluppo	(5.658)	(2.299)	(1.198)	(2.161)
Altri (costi) e ricavi operativi	2.331	1.125	1.298	(92)
Allocazione costi Corporate ai segmenti di business	(18.627)	(9.507)	(7.181)	(1.939)
<b>EBITDA</b>	<b>78.778</b>	<b>46.646</b>	<b>30.951</b>	<b>1.181</b>
Ammortamenti	(17.914)			
<b>Risultato operativo - EBIT</b>	<b>60.864</b>			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(830)			
Proventi finanziari	12.751			
Oneri finanziari	(19.210)			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>53.575</b>			
Imposte sul reddito di periodo	(18.103)			
<b>Utile/(Perdita) di periodo</b>	<b>35.472</b>			

Semestre chiuso al 30 giugno 2024				
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
<b>Totale Ricavi</b>	<b>400.347</b>	<b>204.790</b>	<b>143.283</b>	<b>52.274</b>
Royalties e commissioni	(4.489)	(2.818)	(1.582)	(89)
Costo del venduto	(261.270)	(129.021)	(92.040)	(40.209)
Costi di vendita	(15.606)	(4.711)	(9.836)	(1.059)
Costi generali ed amministrativi	(24.526)	(9.765)	(12.194)	(2.567)
Costi di ricerca e sviluppo	(8.043)	(1.587)	(831)	(5.625)
Altri (costi) e ricavi operativi	6.886	(19)	4.097	2.808
Allocazione costi Corporate ai segmenti di business	(16.693)	(7.999)	(6.504)	(2.190)
<b>EBITDA</b>	<b>76.606</b>	<b>48.870</b>	<b>24.393</b>	<b>3.343</b>
Ammortamenti	(16.203)			
<b>Risultato operativo – EBIT</b>	<b>60.403</b>			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(1.870)			
Proventi finanziari	10.315			
Oneri finanziari	(12.495)			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>56.353</b>			
Imposte sul reddito di esercizio	(16.321)			
<b>Utile/(Perdita) di periodo</b>	<b>40.032</b>			

La seguente tabella illustra gli investimenti per segmento di business per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025:

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition	Non allocati
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
<b>Al 30 giugno 2025</b>					
Immobili, impianti e macchinari	25.757	12.466	2.548	10.383	360
Attività immateriali	2.636	200	1.026	106	1.304
<b>Totale investimenti 2025</b>	<b>28.393</b>	<b>12.666</b>	<b>3.574</b>	<b>10.489</b>	<b>1.664</b>

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

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa inoltre che per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024 vi è un unico cliente (tk nucera) afferente ai segmenti di business Electrode Technologies e Energy Transition che ha generato ricavi superiori al 10% del totale, pari rispettivamente a Euro 106.299 migliaia e Euro 94.961 migliaia.

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 2025 e 31 dicembre 2024, allocate sulla base del paese in cui sono localizzate le attività stesse.

Al 30 giugno 2025					
	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali	5.965	5.370	11.725	79.568	102.628
Immobili, impianti e macchinari	81.388	60.312	79.938	70.392	291.784
Altri crediti	4.772	70	965	115	5.922
<b>Totale</b>	<b>92.125</b>	<b>65.752</b>	<b>92.628</b>	<b>150.075</b>	<b>400.580</b>

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

# G. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

## 34. 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 2025 e 31 dicembre 2024:

	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Altri crediti non correnti</b>						
30 giugno 2025	-	-	52	<b>52</b>	5.922	0,9%
31 dicembre 2024	-	-	52	<b>52</b>	6.803	0,8%
<b>Lavori in corso su ordinazione - Attività</b>						
30 giugno 2025	-	-	109	<b>109</b>	39.863	0,3%
31 dicembre 2024	-	-	2.350	<b>2.350</b>	44.961	5,2%
<b>Lavori in corso su ordinazione - Passività</b>						
30 giugno 2025	-	-	435	<b>435</b>	12.512	3,5%
31 dicembre 2024	-	-	-	<b>-</b>	8.547	0,0%
<b>Crediti commerciali correnti</b>						
30 giugno 2025	34	26.855	2.646	<b>29.535</b>	162.685	18,2%
31 dicembre 2024	24	43.636	197	<b>43.857</b>	173.522	25,3%
<b>Altri crediti correnti</b>						
30 giugno 2025	-	-	1	<b>1</b>	55.412	0,0%
31 dicembre 2024	-	-	7	<b>7</b>	42.079	0,0%
<b>Altri debiti non correnti</b>						
30 giugno 2025	-	45	-	<b>45</b>	2.857	1,6%
31 dicembre 2024	-	47	-	<b>47</b>	2.870	1,6%
<b>Debiti commerciali correnti</b>						
30 giugno 2025	54	316	411	<b>781</b>	91.114	0,9%
31 dicembre 2024	43	210	336	<b>589</b>	116.799	0,5%
<b>Altri debiti correnti</b>						
30 giugno 2025	-	38.414	154	<b>38.568</b>	84.789	45,5%
31 dicembre 2024	-	52.632	15	<b>52.647</b>	105.807	49,8%

Tra i rapporti patrimoniali con parti correlate rilevano quelli con le Società Collegate: si tratta dei crediti commerciali correnti pari a Euro 26.855 migliaia al 30 giugno 2025, rispetto agli Euro 43.636 migliaia al 31 dicembre 2024, principalmente relativi alla vendita di elettrodi nell'ambito del contratto di fornitura "Toll Manufacturing and Services Agreement" inizialmente stipulato in data 1 aprile 2015 con tk nucera e successivamente modificato.

Gli altri debiti correnti verso le Società Collegate pari a Euro 38.414 migliaia al 30 giugno 2025, rispetto a Euro 52.632 migliaia al 31 dicembre 2024, si riferiscono essenzialmente ad anticipi ottenuti con riferimento principalmente al suddetto contratto di fornitura, mentre i debiti commerciali di Euro 316 migliaia al 30 giugno 2025, rispetto a Euro 210 migliaia al 31 dicembre 2024, sono relativi alle forniture di materiali e servizi da tk nucera.

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori economici relativi

a transazioni con parti correlate per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024:

	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
<b>Ricavi</b>						
Sei mesi 2025	-	106.299	1.349	<b>107.648</b>	415.610	25,9%
Sei mesi 2024	-	94.961	2.563	<b>97.524</b>	400.347	24,4%
<b>Altri proventi</b>						
Sei mesi 2025	36	309	-	<b>345</b>	8.462	4,1%
Sei mesi 2024	35	327	6	<b>368</b>	9.789	3,8%
<b>Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>						
Sei mesi 2025	-	1.787	-	<b>1.787</b>	167.342	1,1%
Sei mesi 2024	-	1.576	35	<b>1.611</b>	163.108	1,0%
<b>Costi per servizi</b>						
Sei mesi 2025	45	161	220	<b>426</b>	87.905	0,5%
Sei mesi 2024	36	1.674	83	<b>1.793</b>	88.783	2,0%
<b>Costi del personale</b>						
Sei mesi 2025	-	-	2	<b>2</b>	79.509	0,0%
Sei mesi 2024	-	-	2	<b>2</b>	76.038	0,0%

I rapporti economici con le Società Collegate sono principalmente relativi a ricavi, pari a Euro 106.299 migliaia nei primi sei mesi del 2025, rispetto a Euro 94.961 migliaia nei primi sei mesi del 2024, derivanti dalla vendita di elettrodi in forza del contratto di

fornitura “Toll Manufacturing and Services Agreement” menzionato in precedenza; rilevano inoltre nei primi sei mesi del 2025 acquisti da tk nucera per forniture di materiali e servizi rispettivamente per Euro 1.787 migliaia e Euro 161 migliaia.

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

Oltre ai valori patrimoniali ed economici con parti correlate presentati nelle tabelle sopra esposte, il Gruppo ha riconosciuto

compensi all'Alta Direzione per Euro 3.503 migliaia nei primi sei mesi del 2025, rispetto a Euro 3.506 migliaia nei primi sei mesi del 2024, di cui Euro 1.405 migliaia non ancora liquidati al 30 giugno 2025.

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

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2025	2024
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Benefici a breve termine per i dipendenti	2.883	2.990
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	233	191
Altri benefici a lungo termine	3	1
Pagamenti basati su azioni	384	324
<b>Totale</b>	<b>3.503</b>	<b>3.506</b>

L'incidenza dei compensi dell'alta direzione sul totale dei costi del personale è pari al 4,4% nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 (4,6% nei primi sei mesi del 2024).

Infine, i compensi di competenza al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale relativi ai primi sei mesi del 2025 sono pari rispettivamente a Euro 663 migliaia e Euro 73 migliaia (Euro 683 migliaia e Euro 62 migliaia nei primi sei mesi del 2024).

## H. EVENTI NON RICORRENTI

### 35. Eventi non ricorrenti

Non risultano, nel periodo in esame, eventi ed operazioni non ricorrenti per i quali occorra informativa ai sensi della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

# I. IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

## 36. Impegni e passività potenziali

### *Impegni*

La Società non ha assunto impegni che non siano stati rilevati nello stato patrimoniale,

ad eccezione di taluni ordini per l'acquisto di beni strumentali pari a circa Euro 26,6 milioni al 30 giugno 2025.

### *Passività potenziali*

Il Gruppo non ha assunto passività potenziali che non siano state rilevate in bilancio.

# J. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

## **37. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo**

Non risultano fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo che abbiano effetti sul bilancio.

Milano, 31 luglio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Paolo Enrico Dellachà

# ATTESTAZIONE DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025 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 Luca Ogialoro, 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 2025, nel corso del primo semestre 2025.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta inoltre che il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2025:

- 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 2025



Paolo Enrico Dellachà  
Chief Executive Officer



Luca Ogialoro  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili 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 rendiconto finanziario consolidato intermedio, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio e dalle relative note illustrative di Industrie De Nora SpA e controllate (Gruppo De Nora) al 30 giugno 2025. 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) emanato dall'International Accounting Standards Board e 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 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Milano, 31 luglio 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da:  
FRANCESCO RONCO  
Data: 31/07/2025 16:51:59

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 12979880155 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** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 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 Troilo 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 Fellissent 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](http://www.pwc.com/it)

