

COMUNICATO STAMPA

IL CDA APPROVA I RISULTATI PRELIMINARI AL 31 DICEMBRE 2025

Ricavi in crescita, EBITDA *adjusted*¹ margin in aumento al di sopra della *guidance*, e solida generazione di cassa operativa

Ricavi a euro 875 milioni, +4,4% a cambi costanti

EBITDA *adjusted* in aumento del 9,1%, con una marginalità sui ricavi del 19,6% (18,2% nel 2024)

***Water Technologies* in forte espansione (+27,5% i ricavi della linea *Pools*) ed *Energy Transition* con ricavi oltre 110 milioni di euro**

**Circa euro 115 milioni di cassa operativa² generata nell'esercizio
Posizione Finanziaria Netta positiva in crescita del 29% a circa 87 milioni**

Nel 2025 De Nora completa la consegna di due progetti *flagship* a livello globale per l'idrogeno verde - NEOM in Arabia Saudita e Stegra in Svezia - raggiungendo circa 3,5 GW di tecnologie realizzate dal 2022

GUIDANCE 2026

Ricavi euro 750–850 mln, EBITDA *Adjusted margin* 15%–18%

Il range riflette le incertezze nel mercato dell'idrogeno verde, l'atteso temporaneo rallentamento del segmento *Electrode Technologies* e le proiezioni di crescita *mid-single digit*³ dei ricavi nel segmento *Water Technologies*

Principali risultati consolidati preliminari dell'esercizio 2025 (per i quali è in corso la revisione contabile):

- **Ricavi:** circa euro 875 milioni (862,6 milioni nel 2024) +1,4% su base annua, ovvero +4,4% a cambi costanti
- **EBITDA *Adjusted*** circa euro 171,8 milioni (157,4 milioni nel 2024) +9,1% su base annua
- **Posizione Finanziaria Netta Positiva** a circa euro 87 milioni, in aumento del 29% rispetto al dato del 31 dicembre 2024 pari a euro 67,1 milioni.

Milano, 24 febbraio 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora S.p.A. – multinazionale italiana quotata su Euronext Milan, specializzata in elettrochimica e leader nello sviluppo di tecnologie sostenibili – riunitosi in data odierna ha esaminato alcuni dei principali dati preliminari al 31 dicembre 2025 (per i quali è in corso la revisione contabile). I risultati finali economico-finanziari dell'intero esercizio saranno approvati dal

¹ La differenza fra EBITDA Adjusted (Adj.) e EBITDA Reported nei dati preliminari al 31 dicembre 2025 ammonta a circa €7,7 m e include costi non ricorrenti relativi al personale per €0,9 m, costi non ricorrenti per M&A e riorganizzazioni aziendali pari a €4,5 m, costi non ricorrenti relativi alla dismissione del business Tecnologie Marine e della linea di business Fracking per €2 m, altri costi non ricorrenti per €0,6 m, parzialmente compensati da un provento pari a €0,3 m relativo al valore netto tra i costi ammissibili IPCEI GF e i relativi contributi.

² Flusso di cassa operativa: EBITDA Reported + variazione del Capitale Circolante Netto - Imposte sul Reddito

³ Mid single-digit= crescita a cifra singola media



Consiglio di Amministrazione il prossimo 17 marzo 2026, e pubblicati il 18 marzo 2026 prima dell'apertura del mercato.

Paolo Dellachà, Amministratore Delegato di De Nora, ha commentato: *"I risultati preliminari del 2025 confermano la solidità del nostro percorso di crescita e la qualità della nostra execution: abbiamo registrato ricavi e marginalità in aumento, con un EBITDA adjusted margin superiore alla guidance, sostenuti da una solida generazione di cassa operativa. I risultati sono stati trainati dai segmenti Energy Transition e Water Technologies. Quest'ultimo, in particolare, ha beneficiato di una significativa crescita della linea Pools e di un solido sviluppo del portafoglio ordini della linea Water Technologies Systems.*

In ambito Energy Transition nel 2025 abbiamo realizzato circa 1,1 GW di tecnologie per l'idrogeno verde, dedicate a due grandi progetti flagship a livello globale, sviluppati negli ultimi due anni: NEOM in Arabia Saudita (2,2 GW) e Stegra in Svezia (oltre 700 MW), sostanzialmente completato nel quarto trimestre, che ci hanno posizionato come leader globale nella fornitura di tecnologie AWE avanzate.

Parallelamente, stiamo ampliando il perimetro delle nostre applicazioni in mercati ad alto potenziale di crescita, come la raffinazione e il riciclo del litio e le soluzioni per la cattura dei PFAS. Queste iniziative riflettono una strategia orientata a intercettare in modo pionieristico i nuovi trend industriali e a valorizzare la nostra leadership elettrochimica in filiere critiche per la sicurezza delle risorse e la sostenibilità ambientale.

Il 2026 si prospetta un anno impegnativo, caratterizzato da visibilità limitata nel mercato dell'idrogeno verde e da un possibile temporaneo rallentamento del segmento Electrode Technologies, legato allo scenario macroeconomico e alla ciclicità degli investimenti. Per il business Water ci attendiamo invece un proseguimento dello sviluppo già avviato nel 2025. In questo contesto, continuiamo a fare leva su un modello di business flessibile, su una solida base tecnologica e su una presenza globale diversificata, valutando al contempo azioni mirate per mitigare l'impatto della minore copertura dei costi legata ad una possibile temporanea flessione dei volumi.

Guardiamo al medio termine con fiducia: tutti i nostri settori presentano fondamentali solidi e, oltre alla crescita attesa nel Water e allo sviluppo progressivo del mercato dell'idrogeno, vediamo opportunità significative anche nelle nuove aree di business. Siamo inoltre attivamente impegnati nella valutazione di opportunità di crescita per linee esterne, con particolare attenzione al segmento dei sistemi di trattamento delle acque, per rafforzare ulteriormente il nostro posizionamento strategico."

I **ricavi** preliminari al 31 dicembre 2025 sono pari a circa euro **875,0** milioni, in **aumento** dell'**1,4%** rispetto all'esercizio 2024 (euro 862,6 milioni). Il dato ha risentito negativamente, per circa 25 milioni di euro, dell'andamento di alcune valute, in particolare del tasso di cambio Euro-Dollaro. Al netto di tali effetti, la crescita sarebbe stata pari al **4,4%**.

L'evoluzione dei ricavi, in linea con la *guidance* indicata per l'esercizio, riflette principalmente la **crescita** del segmento **Energy Transition** pari al **6,4%**, e del segmento **Water Technologies** pari al **7,2%**, a fronte di una flessione pari circa al 3,6% del segmento **Electrode Technologies** che, d'altra parte, al netto degli effetti negativi legati ai tassi di cambio, pari circa a euro 13 milioni, sarebbe risultato sostanzialmente stabile rispetto al 2024.

Ricavi per segmento di business. Il segmento **Electrode Technologies** ha registrato ricavi pari a circa **euro 437,1** milioni, rispetto ai 453,3 milioni del 2024. L'andamento riflette principalmente il recupero della linea **Electronics**, che ha riportato una **crescita** pari circa al **10,4%** rispetto al 2024, e una sostanziale stabilità della linea **Chlor Alkali**, a fronte della contrazione di circa il 28% della linea **Electrowinning and Specialties**, conseguente all'interruzione di un progetto con un cliente russo che aveva contribuito ai risultati dell'esercizio precedente. I ricavi **aftermarket** sono risultati pari al **46%**.

Il segmento **Water Technologies** ha riportato ricavi pari a circa **326,0** milioni di euro, in crescita del **7,2%** rispetto ai 304,1 milioni del 2024. Al netto degli effetti negativi legati ad alcuni tassi di cambio, in particolare sull'Euro-Dollaro, la crescita sarebbe stata pari all'**11%**. La *performance* del segmento riflette l'espansione della linea **Pools**, che ha registrato ricavi per circa euro **125,8** milioni, in aumento del **27,5%** su base annua.

La linea **Water Technologies Systems** ("WTS") ha totalizzato ricavi pari a circa euro **200,2** milioni, rispetto ai **205,4** milioni del 2024, con un'incidenza dei ricavi **aftermarket** pari al **42%** (38% nel 2024). Il dato risente negativamente, per circa 7 milioni di euro, dell'andamento di alcune valute – in particolare del tasso di cambio Euro-Dollaro – e della variazione di perimetro legata alla dismissione del business *Marine*, che ha avuto un impatto di 4,5 milioni di euro. Al netto di tali effetti, la linea WTS avrebbe registrato una crescita dei ricavi del 3% rispetto al 2024. Si segnala inoltre che, nel corso dell'esercizio, il **portafoglio ordini** della linea **WTS** è **aumentato** circa dell'**8%**, garantendo una elevata visibilità sull'evoluzione del business nei prossimi trimestri.

Il segmento **Energy Transition** ha registrato ricavi pari circa a euro **111,9** milioni (105,2 milioni nel 2024) in **crescita** del **6,4%** su base annua. Nel corso del 2025, De Nora ha realizzato **1,1 GW** di **tecnologie per la generazione di idrogeno verde**, portando il totale cumulato di tecnologie prodotte dal 2022 a **3,5 GW**. L'espansione del segmento riflette principalmente la buona esecuzione dei progetti in portafoglio; in particolare, nel corso del 2025, la Società ha completato le consegne per due importanti commesse: il progetto **NEOM**, in Arabia Saudita, il più grande impianto al mondo per la produzione di idrogeno verde con una capacità di circa **2,2 GW**, completato entro il terzo trimestre e **Stegra**, in Svezia, uno dei principali progetti europei per la produzione di idrogeno destinato all'acciaio verde, con una capacità di **oltre 700 MW**, sostanzialmente portato a termine nel corso del quarto trimestre. Al 31 dicembre 2025 il backlog del segmento è pari a euro **19,3** milioni, comprensivi del progetto relativo al **riciclo** del **Litio** da batterie esauste per un cliente giapponese.

L'**EBITDA adjusted** al 31 dicembre 2025 è pari circa a euro **171,8** milioni, in crescita del **9,1%** rispetto al 2024 (euro 157,4 milioni), l'**EBITDA adjusted margin** è pari al **19,6%**, in aumento di **oltre 1 punto percentuale** rispetto al 18,2% riportato nel 2024, e superiore alla *guidance* indicata per l'esercizio, grazie alla *performance* particolarmente positiva dei segmenti **Water Technologies** e **Energy Transition**.

EBITDA adjusted margin per segmento di business. Il segmento **Electrode Technologies** ha riportato un **EBITDA adjusted margin** pari al **20,1%** (22,4% nel 2024). L'evoluzione rispetto all'esercizio precedente riflette principalmente un differente mix delle commesse in esecuzione, anche in seguito alla flessione della linea di prodotto *Electrowinning*. Il segmento **Water Technologies** ha riportato un **EBITDA adjusted margin** pari al **21,1%**, in **crescita** di circa **5 punti percentuali** rispetto al 16,5% del 2024, grazie principalmente all'espansione della linea *Pools* e all'aumento dei ricavi *aftermarket* della linea WTS. Infine, il segmento **Energy Transition** ha registrato una **profittabilità positiva pari al 13,7%** in forte incremento rispetto al 5,3% del 2024, grazie al significativo recupero di efficienza operativa conseguito a seguito degli investimenti mirati al miglioramento del set-up produttivo effettuati negli esercizi precedenti.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2025 è positiva con **disponibilità nette** pari a circa euro **87 milioni**, in **crescita** di circa **20 milioni** rispetto ai 67,1 milioni del 31 dicembre 2024, grazie ad una eccellente generazione di cassa operativa pari circa a **115 milioni** di euro che, oltre a finanziare gli investimenti dell'esercizio (pari a circa euro 78 milioni), ha più che coperto la distribuzione dei dividendi (euro 20,7 milioni).

Guidance 2026.

Per il 2026, la Società prevede Ricavi compresi nel *range* **euro 750 – 850 milioni**. Tale *guidance* riflette principalmente l'incertezza legata ai tempi di materializzazione di alcuni progetti all'interno della *pipeline* dell'**Energy Transition**, in particolare quelli collegati al mercato dell'idrogeno verde, attualmente caratterizzato da una fase di rallentamento e da una visibilità limitata, che riduce la prevedibilità dei ricavi attesi nel 2026.

Il *range* considera inoltre un temporaneo rallentamento nel 2026 del segmento **Electrode Technologies**, influenzato dal contesto macroeconomico e geopolitico e dalle dinamiche legate ai cicli di rinnovo degli impianti. Il segmento **Water** è invece atteso in crescita **mid single-digit**, sostenuto dalla solida *performance* della linea **Pools** e dal robusto portafoglio ordini della linea **WTS**.

In questo contesto, e alla luce delle dinamiche attese sui ricavi, la Società prevede per il **2026** un **EBITDA Adj. margin** compreso tra **15%** e **18%**.

De Nora, pur mantenendo invariato l'impegno nelle attività di ricerca, volte allo sviluppo di soluzioni innovative ed al continuo miglioramento delle proprie tecnologie, sta attivamente valutando misure per mitigare il minore assorbimento dei costi fissi derivante dai volumi più contenuti e il conseguente impatto sulla redditività operativa.

De Nora fornirà ulteriori dettagli sulla *Guidance* 2026 il 18 marzo, in concomitanza con la pubblicazione dei risultati definitivi 2025. Nella stessa occasione, De Nora presenterà un aggiornamento della **Mid-Term View**, tenendo conto del contesto ancora incerto che caratterizza il segmento dell'idrogeno verde. Alla luce di ciò, la *guidance* 2027 precedentemente comunicata non è confermata.

Si riportano di seguito alcuni eventi di interesse previsti per il prossimo mese:

- 17 marzo 2026, Approvazione del Bilancio Consolidato e progetto di Bilancio di esercizio al 31/12/2025
- 18 marzo 2026, Presentazione Risultati Finali Finanziari 2025 e *Mid-Term View*
- 19 marzo 2026, Mediobanca *Roadshow* a Parigi
- 26 marzo 2026, Jefferies *Pan-European Mid-Cap Conference* a Londra

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Calendario Finanziario 2026, pubblicato in data 23 gennaio 2026, e disponibile sul sito web della società, all'indirizzo www.denora.com.

Il presente comunicato stampa illustra i risultati preliminari del 2025 (per i quali la revisione contabile è in corso) approvati dal Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora in data 24 febbraio 2026.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luca Ogliaro, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Non-GAAP measures. 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.

Nota metodologica. Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea

Industrie De Nora S.p.A. è una multinazionale italiana fondata nel 1923 e quotata su Euronext Milan. Leader globale nei processi elettrochimici e nelle tecnologie per la gestione delle risorse idriche, offre prodotti e servizi che abilitano processi industriali nei settori del cloro-soda, dell'elettronica, delle batterie, del trattamento acque (municipali e industriali) e dell'idrogeno verde. Con una presenza operativa che abbraccia diverse aree geografiche, dalle Americhe all'Europa, dagli Emirati Arabi Uniti all'Asia, De Nora fornisce soluzioni su misura, rispondendo con efficacia e affidabilità alle esigenze del mercato. Attenta agli aspetti ESG, adotta principi di sostenibilità ambientale e responsabilità sociale in tutte le sue attività.

Per ulteriori informazioni e per accedere al Media Kit: [Media Kit | De Nora](#)

Investor Relations

Chiara Locati

+39 02 2129 2124

ir@denora.com

[Investor Relations](#) | [Overview](#) | [De Nora](#)

Media Relations

Barabino & Partners

Ufficio: +39 02/72.02.35.35

Sabrina Ragone – s.ragone@barabino.it +39 338 25 19 534

Elena Magni – e.magni@barabino.it +39 348 478 7490