

COMUNICATO STAMPA

IL CDA APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2026

Ricavi pari a 403,1 milioni di euro, in crescita del 2,3% a cambi costanti; EBITDA *adjusted margin* al 20,4% (19,6% nel primo semestre 2025)

***Backlog* pro-forma a 658,2¹ milioni di euro, incluso BW Water (+46% rispetto al backlog organico di dicembre 2025)**

GUIDANCE 2026

**Rivista al rialzo la *guidance organica*² sull'EBITDA *adjusted margin* nel range 18%-20%
Ricavi organici attesi nel range 830-850 milioni di euro**

**Acquisizione BW Water³: ricavi attesi circa 90 milioni di dollari nel secondo semestre dell'esercizio;
EBITDA *adjusted margin* positivo *low single digit*⁴**

Il progetto Gigafactory a Cernusco sul Naviglio procede in linea con i piani PNRR ed IPCEI

Definiti i KPI ESG per il Sustainability-Linked Loan in linea con il Piano di Sostenibilità

IL CDA NOMINA GIOVANNI TOFFOLI CONSIGLIERE NON ESECUTIVO

Principali risultati consolidati del primo semestre 2026:

- **Ricavi⁵:** euro 403,1 milioni (euro 415,6 milioni nel H1 2025), -3,0% su base annua, ovvero +2,3% a cambi costanti
- **EBITDA *adjusted*⁶:** euro 81,8 milioni (euro 81,4 milioni nel H1 2025), +0,5% su base annua
- **Utile Netto *adjusted*⁷:** euro 30,7 milioni (euro 39,7 milioni nel H1 2025), -22,6% su base annua
- **Posizione Finanziaria Netta** negativa per euro 30,1 milioni, rispetto al dato positivo per 2,5 milioni al 31 marzo 2026 (euro 86,7 milioni al 31 dicembre 2025)

Milano, 30 luglio 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora S.p.A. (la "**Società**" o "**De Nora**"), multinazionale italiana quotata su Euronext Milan, specializzata in elettrochimica, sistemi per il trattamento

¹ Il dato include: il backlog organico al 30 giugno 2026 pari a €484,3m, la seconda tranche degli ordini relativi al progetto Moeve registrato il 06 luglio 2026 per €19,7m ed il backlog al 30 giugno 2026 di BW Water Pte. Ltd. pari a €154,2m.

² I risultati "organici" escludono gli effetti dell'acquisizione di BW Water.

³ L'acquisizione di BW Water è stata completata il primo luglio 2026.

⁴ A singola cifra bassa

⁵ Il dato include ricavi non ricorrenti per €2,3m legati ai costi ammissibili IPCEI Gigafactory. Al netto di tale posta non ricorrente, i ricavi adjusted sono €400,8m.

⁶ La differenza fra EBITDA adjusted ed EBITDA reported nei dati al 30 giugno 2026 ammonta a €2m e include: costi non-ricorrenti di incentivazione all'esodo per €0,4m, costi netti relativi al progetto IPCEI Gigafactory per €1,2m, costi non ricorrenti per M&A e riorganizzazioni aziendali per €1,8m ed altri costi per €0,9m, ricavi non ricorrenti per €2,3m legati al progetto IPCEI Gigafactory. La differenza fra EBITDA adjusted. e EBITDA reported nei dati al 30 giugno 2025 è pari a euro €2,6m e include costi non-ricorrenti di incentivazione all'esodo pari a €0,4m, costi non ricorrenti per M&A e riorganizzazioni aziendali per €1,2m, costi relativi alla dismissione dei business Tecnologie Marine e Fracking per €1,1m, altri costi non ricorrenti per €0,1m, proventi netti per il progetto IPCEI Gigafactory per €0,2m.

⁷ L'Utile Netto Adjusted al 30 giugno 2026 non considera, oltre alle componenti non ricorrenti incluse nell'EBITDA, anche ammortamenti di natura non ricorrente per €0,7m, uno storno di impairment per €0,4m, oneri finanziari e imposte sui redditi non ricorrenti per €0,6m; il tutto al netto dell'effetto fiscale complessivo associato pari a €0,2m. Il Risultato Netto Adjusted al 30 giugno 2025 non considera, oltre alle componenti non ricorrenti incluse nell'EBITDA, accantonamenti per rischi fiscali per €2,3m, oneri finanziari non-ricorrenti per €0,2m ed il relativo effetto fiscale complessivo pari a €0,8m.



dell'acqua e soluzioni sostenibili, riunitosi sotto la presidenza di Federico De Nora, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026 (sottoposta a revisione contabile limitata).

Paolo Dellachà, Amministratore Delegato di Industrie De Nora, ha commentato:

“Il primo semestre del 2026 ha segnato importanti progressi nell’attuazione del nostro percorso di sviluppo. Sotto il profilo economico-finanziario, la crescita dei risultati operativi registrata nel secondo trimestre ha sostenuto l’evoluzione dei ricavi e della redditività, consentendoci di conseguire performance che, in alcune aree, hanno superato le nostre aspettative.

Siamo particolarmente soddisfatti dell’andamento commerciale del Gruppo. I nuovi ordini hanno continuato a registrare un ritmo sostenuto e il backlog ha superato i 650 milioni di euro su base pro-forma, includendo BW Water. Questo risultato rafforza la visibilità dei ricavi per i prossimi trimestri e conferma la solidità della domanda nei nostri mercati di riferimento.

Nel corso del semestre abbiamo inoltre compiuto importanti progressi sul piano strategico. L’acquisizione di BW Water rappresenta un passaggio fondamentale nel rafforzamento della nostra piattaforma Water e amplia ulteriormente le opportunità di crescita del Gruppo. Parallelamente, continuiamo a consolidare le nostre posizioni di leadership nei business chiave, mentre osserviamo segnali incoraggianti nei mercati della transizione energetica, in particolare nell’idrogeno verde e nella raffinazione del litio.

Guardiamo alla seconda metà dell’anno con fiducia, grazie alla visibilità garantita dal backlog, alla nostra capacità di esecuzione e alle opportunità offerte dai mercati diversificati in cui operiamo. Alla luce dei risultati conseguiti nel semestre, confermiamo lo sviluppo atteso dei ricavi e rivediamo al rialzo la guidance relativa al margine EBITDA adjusted organico per l’esercizio 2026.”

PRINCIPALI INDICATORI DI CONTO ECONOMICO

(in milioni di euro)	H1 2025	H1 2026	Var. %
Ricavi	415,6	403,1	-3,0%
EBITDA <i>adjusted</i>	81,4	81,8	+0,5%
EBITDA <i>adjusted margin</i> ⁹	19,6%	20,4%	+0,8 p.p.
EBIT <i>adjusted</i>	63,5	65,1	+2,5%
Utile Netto <i>adjusted</i>	39,7	30,7	-22,6%

I **ricavi**⁸ al 30 giugno 2026 sono pari a euro **403,1 milioni**, rispetto a euro 415,6 milioni al 30 giugno 2025, e risultano **in linea con le attese** del Gruppo.

Il dato risente per circa euro **22 milioni** dall’evoluzione di alcune valute, in particolare dai tassi di cambio Euro-Dollaro ed Euro-Yen; al netto di tali effetti, la variazione rispetto al primo semestre 2025 è positiva del **2,3%**.

L’evoluzione dei ricavi, su base annua, riflette le flessioni attese nei segmenti **Electrode Technologies** ed **Energy Transition**, parzialmente compensate dalla crescita del segmento **Water Technologies**, che ha beneficiato di un incremento della linea **Pools** pari al **68,1%**.

Si evidenzia che nel corso del secondo trimestre i **ricavi** hanno registrato una **crescita** del **4,4%** rispetto al pari periodo 2025.

L’**EBITDA Adjusted** al 30 giugno 2026 è risultato pari a euro **81,8 milioni**, in **crescita** dello **0,5%** su base annua, con un **EBITDA adjusted margin**⁹ al **20,4%**, in aumento di circa **80 punti base** rispetto al primo semestre del 2025. Il miglioramento della marginalità è riconducibile alla performance del segmento **Water**

⁸ Il dato include ricavi non ricorrenti per €2,3m legati ai costi ammissibili IPCEI Gigafactory. Al netto di tale posta non ricorrente, i ricavi adjusted risultano pari a €400,8m.

⁹ L’EBITDA adjusted margin al 30 giugno 2026 è calcolato sui ricavi adjusted.

Technologies, che nel periodo ha registrato un **EBITDA adjusted margin** pari al **25,2%**, beneficiando della crescita dei ricavi e di un mix di vendita più favorevole.

L'**EBIT Adjusted** si è attestato a euro **65,1 milioni**, in **crescita** del **2,5%** su base annua. La variazione riflette principalmente l'evoluzione dell'**EBITDA adjusted** ed una lieve riduzione degli ammortamenti.

La quota di risultato delle **partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto**, riferita alla società collegata **thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA** ("thyssenkrupp nucera"), detenuta al 30 giugno 2026 al 25,85%, è negativa per euro 16,5 milioni rispetto al dato negativo per 0,8 milioni di euro al 30 giugno 2025.

La **gestione finanziaria** presenta **oneri netti** pari a euro **1,3 milioni**, in **miglioramento** rispetto a 6,5 milioni di euro al 30 giugno 2025. Tale andamento è riconducibile all'ottimizzazione della struttura finanziaria del Gruppo e alle iniziative di *treasury management* implementate nel periodo, inclusa la riorganizzazione dei flussi finanziari legati al business, che ha consentito di ridurre l'esposizione al rischio di cambio e i relativi costi di copertura.

L'**Utile Netto adjusted** al 30 giugno 2026 è pari a euro **30,7 milioni**, rispetto a euro 39,7 milioni nel primo semestre 2025. Inclusi gli oneri e proventi non ricorrenti, l'**Utile Netto** è pari a euro **28,7 milioni**, rispetto a euro 35,5 milioni al 30 giugno 2025. Al netto degli effetti delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, l'Utile Netto sarebbe stato pari a euro **45,2 milioni**, in **crescita** di circa il **25%** rispetto al corrispondente dato del 2025.

Il **backlog** al 30 giugno 2026 è pari a euro **484,3 milioni**. Considerando anche la seconda tranche degli ordini relativi al progetto **Moeve** per l'idrogeno verde, acquisita all'inizio di luglio, il valore del **backlog** si attesta a euro **504,0 milioni**, in **crescita** dell'**11,9%** rispetto al 31 dicembre 2025. Nello stesso periodo, l'*order intake* complessivo (euro 477 milioni), comprensivo degli ordini Moeve, ha registrato un **incremento** del **3,5%** rispetto al primo semestre 2025.

Il **backlog** di **BW Water** al 30 giugno 2026 è pari a euro **154,2 milioni**; includendo tale contributo, il **backlog pro-forma** complessivo si attesta a **658,2 milioni**, in crescita del **46%** rispetto al **backlog** organico al 31 dicembre 2025.

RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER SEGMENTO DI BUSINESS

(in milioni di euro)	H1 2025	H1 2026	% Ricavi H1'26	Var. % H1'26 vs. H1'25
Electrode Technologies	221,5	199,4	49,5%	-10,0%
Water Technologies	150,9	190,9	47,4%	+26,5%
Energy Transition	43,2	12,8	3,2%	-70,4%
Totale	415,6	403,1		-3,0%

Ricavi per segmento di business

Il segmento **Electrode Technologies** ha registrato ricavi pari a euro **199,4 milioni** (euro 221,5 milioni nel primo semestre 2025). La variazione rispetto al primo semestre 2025 riflette anche un effetto cambi negativo pari a euro 11,0 milioni. Nel **secondo trimestre** tutte le linee di prodotto hanno evidenziato un miglioramento delle performance su base annua rispetto ai primi tre mesi dell'anno. In particolare, le linee *Electronics* e *Specialties & New Applications* hanno registrato una **crescita a doppia cifra** su base annua, rispettivamente pari al **18%** e al **26%**.

Il segmento **Water Technologies** ha registrato ricavi pari a euro **190,9 milioni**, in **crescita** del **26,5%** rispetto ai 150,9 milioni di euro del primo semestre 2025. Al netto degli effetti negativi legati ai tassi di cambio, la crescita è pari al **33%**. La performance del segmento è stata trainata principalmente dall'espansione della linea **Pools**, che ha registrato ricavi per euro 108,4 milioni, in **aumento** del **68,1%** su base annua, sostenuta prevalentemente dalla crescita dei prezzi, riconducibile alle pressioni inflattive sulle materie prime critiche, oltreché da un incremento dei volumi nel secondo trimestre dell'esercizio.

La linea **Water Technologies Systems** ("WTS") ha totalizzato ricavi pari a euro **82,5 milioni**, rispetto a euro 86,4 milioni del primo semestre 2025, con un'incidenza dei **ricavi aftermarket** pari al **46,7%** (44,1% nel primo

semestre 2025). La variazione rispetto al primo semestre 2025 riflette un effetto cambi negativo pari a circa 4 milioni di euro, nonché il profilo di avanzamento delle commesse in portafoglio, la cui esecuzione, come di consueto, è attesa concentrarsi nella seconda parte dell'anno.

Nel **secondo trimestre** dell'esercizio, il segmento **Water Technologies** ha ulteriormente accelerato la propria **crescita** rispetto al primo trimestre, registrando un **incremento** dei ricavi pari al **41,3%** rispetto al secondo trimestre 2025, grazie al miglioramento delle performance sia della linea **Pools** sia della linea **WTS**.

Il segmento **Energy Transition**¹⁰ ha registrato ricavi pari a **12,8 milioni** di euro, rispetto a 43,2 milioni di euro del primo semestre 2025. L'evoluzione del dato, in linea con le attese, riflette il completamento, avvenuto nel 2025, di due progetti *large scale* nel mercato dell'idrogeno verde, **Neom** in Arabia Saudita e **Stegra** in Svezia.

RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(in milioni di euro)	H1 2025	H1 2026	% Ricavi H1'26	Var. % H1'26 vs. H1'25
AMS	136,7	149,8	37,2%	+9,6%
APAC	143,6	136,5	33,8%	-4,9%
EMEIA	135,3	116,8	29,0%	-13,7%
Totale	415,6	403,1		-3,0%

Con riferimento alla ripartizione dei ricavi per **area geografica**, nel periodo di riferimento la *region Americas* (**AMS**) ha registrato un'incidenza sul fatturato complessivo pari al **37,2%**, in crescita rispetto al 32,9% del primo semestre 2025, principalmente grazie allo sviluppo del *business* **Water Technologies**. La *region APAC* (*Asia-Pacific*) ha rappresentato il **33,8%** dei ricavi consolidati, rispetto al 34,5% del primo semestre 2025, principalmente in seguito ad una minore contribuzione del segmento **Electrode Technologies**. Infine, la *region EMEIA* (*Europe, Middle East, India & Africa*) ha ridotto la propria incidenza al **29%**, dal 32,6% del primo semestre 2025, riflettendo principalmente il completamento del progetto NEOM, che aveva sostenuto i ricavi della regione, in particolare nel primo semestre del 2025.

EBITDA ADJUSTED E MARGINI PER SEGMENTO DI BUSINESS¹¹

(in milioni di euro)	Ebitda Adj. H1 2025	Ebitda Margin Adj. H1 2025	Ebitda Adj. H1 2026	Ebitda Margin Adj. H1 2026
Electrode Technologies	47,4	21,4%	41,7	20,9%
Water Technologies	32,9	21,8%	48,2	25,2%
Energy Transition	1,1	2,5%	(8,1)	-77,1%
Totale	81,4	19,6%	81,8	20,4%

EBITDA adjusted per segmento di business

Il segmento **Electrode Technologies** ha riportato un **EBITDA adjusted** pari a euro **41,7 milioni**, con un'incidenza sui ricavi del **20,9%** (21,4% nel primo semestre 2025). La variazione rispetto al primo semestre 2025 riflette principalmente minori volumi e un diverso mix di ricavi.

Il segmento **Water Technologies** ha registrato un **EBITDA adjusted** pari a euro **48,2 milioni**, in **crescita** del **46,5%** rispetto al primo semestre 2025 (euro 32,9 milioni), con un'incidenza sui ricavi del **25,2%**, in aumento di **3,4 punti percentuali** rispetto al 21,8% del primo semestre 2025. Il miglioramento della redditività è principalmente riconducibile all'incremento dei ricavi e a un mix più favorevole, caratterizzato da una maggiore incidenza della linea **Pools** sul fatturato del segmento.

Il segmento **Energy Transition** ha riportato un **EBITDA adjusted** negativo pari a euro 8,1 milioni, rispetto al risultato positivo di euro 1,1 milioni registrato nel primo semestre 2025, in linea con l'attesa riduzione dei volumi. Il risultato incorpora spese di Ricerca e Sviluppo (**R&D**) in **aumento** del **12%** rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

¹⁰ Il dato include ricavi non ricorrenti per €2,3m legati ai costi ammissibili IPCEI Gigafactory. Al netto di tale posta non ricorrente, i ricavi adjusted sono pari a €10.5m.
¹¹ Il margine EBITDA adjusted è calcolato sui ricavi recurring

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 giugno 2026 evidenzia un **indebitamento netto** pari a **30,1 milioni** di euro. L'evoluzione rispetto al dato del 31 dicembre 2025 (disponibilità nette per 86,7 milioni di euro) riflette la fisiologica espansione del **Capitale Circolante Netto**, tipica dei primi trimestri dell'esercizio, connessa alle dinamiche di evoluzione dei crediti e dei debiti commerciali, nonché all'incremento del magazzino, finalizzato a supportare lo sviluppo dei ricavi nel corso dell'esercizio.

Nel primo semestre 2026 l'espansione del Capitale Circolante Netto è risultata particolarmente significativa, principalmente per effetto del forte incremento dei prezzi delle materie prime critiche, concentratosi nel primo trimestre dell'anno. In particolare, gli acquisti di metalli nobili, generalmente regolati al momento della consegna, hanno determinato un significativo assorbimento di cassa nel periodo. Nel secondo trimestre, tuttavia, i flussi di cassa operativi hanno iniziato a evidenziare segnali di recupero, tornando leggermente positivi.

In linea con la consueta dinamica del Capitale Circolante Netto, si prevede un progressivo miglioramento dei flussi di cassa operativi nel secondo semestre dell'esercizio.

Gli **investimenti** realizzati nel periodo sono stati pari a euro **29,2 milioni**, mentre la distribuzione di **dividendi** effettuata nel mese di aprile ha comportato un esborso di cassa pari a euro **20,5 milioni**.

AGGIORNAMENTI SUL PROGETTO GIGAFACTORY NEL NUOVO STABILIMENTO A CERNUSCO SUL NAVIGLIO (MI)

Il progetto del nuovo stabilimento di Cernusco sul Naviglio procede secondo i piani. È stata completata la costruzione della sezione dedicata alla **Gigafactory**. Sono ora in corso le ultime attività di completamento dell'intero sito, incluse le opere di finitura e le sistemazioni esterne, con conclusione prevista entro la fine del 2026.

Nel giugno 2026, nell'ambito del programma IPCEI, De Nora ha installato la capacità produttiva richiesta dalle milestone del PNRR e ha trasmesso al MASE (Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica) la documentazione attestante il raggiungimento dell'obiettivo. Sono inoltre state avviate le attività operative e di validazione previste dal programma IPCEI, il cui completamento è atteso entro la fine del 2026.

Lo stabilimento di Cernusco sul Naviglio è destinato a diventare un *hub* industriale strategico per il Gruppo. Oltre alla Gigafactory, ospiterà attività produttive, relative al *core business*, attualmente svolte presso due altri siti italiani, nell'area metropolitana di Milano, contribuendo a incrementare l'efficienza operativa di De Nora in Italia. Con riferimento al *business* dell'idrogeno, la Società continua a individuare le principali opportunità di crescita nel medio termine e mantiene un approccio disciplinato agli investimenti, allineando l'impiego del capitale allo sviluppo del *business* e all'evoluzione della domanda nel mercato dell'idrogeno verde.

Con riferimento al finanziamento IPCEI *Hydrogen 1* concesso dal Governo italiano, si ricorda che nel marzo 2025 la Società aveva informato il mercato dell'intenzione di riesaminare le assunzioni economico-finanziarie del progetto alla luce dell'evoluzione del mercato dell'idrogeno verde, in coordinamento con le autorità competenti. Le interlocuzioni hanno registrato significativi progressi e la Società è attualmente in attesa di ricevere una comunicazione formale da parte del Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MIMIT) in merito al piano industriale e tecnologico aggiornato, caratterizzato da volumi e attività coerenti con l'attuale contesto di mercato.

EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL CORSO DEL SECONDO TRIMESTRE 2026

L'assemblea ordinaria degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 0,103 euro per azione e ha nominato un componente del Consiglio di Amministrazione

In data 29 aprile 2026, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha deliberato di approvare la distribuzione agli Azionisti di un dividendo unitario pari a Euro 0,103 per ciascuna azione avente diritto, per un importo complessivo pari a Euro 20.471.158,23, al lordo delle ritenute di legge, corrispondente ad un *pay-out* di circa il 25% dell'utile netto consolidato, mediante l'utilizzo dell'utile di esercizio fatta peraltro avvertenza che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della Società al momento della distribuzione non avrà incidenza sull'importo del dividendo unitario come sopra stabilito, ma andrà ad incremento o decremento dell'importo appostato a riserva di utili portati a nuovo, con data di stacco del dividendo il 18 maggio 2026 e messa in pagamento il 20

maggio 2026 e con data di legittimazione al pagamento del dividendo (c.d. record date) il 19 maggio 2026, ai sensi dell'art. 83-terdecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF").

L'Assemblea ha altresì provveduto, su proposta del Consiglio di Amministrazione, a nominare ai sensi dell'art. 2386 c.c., quale amministratore della Società, il Consigliere Maria Antonietta Giannelli, già cooptata in data 31 luglio 2025 a seguito delle dimissioni del Consigliere Stefano Venier, nominato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2025. La Consigliera Giannelli scadrà insieme agli altri componenti del Consiglio di Amministrazione con l'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio riferito all'esercizio 2027.

Dimissioni di un amministratore non esecutivo non indipendente

In data 6 maggio 2026, De Nora ha ricevuto le dimissioni dell'Ing. Mario Cesari dalla carica di Consigliere di Amministrazione non esecutivo non indipendente e membro del Comitato Strategie della Società.

L'Ing. Cesari, era stato nominato Consigliere di Amministrazione in rappresentanza degli azionisti Federico De Nora, Federico De Nora S.p.A. e Norfin S.p.A., ai sensi delle previsioni del patto parasociale sottoscritto tra Federico De Nora, Federico De Nora S.p.A., Norfin S.p.A, SNAM S.p.A. e Asset Company 10 S.r.l. in data 11 aprile 2022, come successivamente modificato (il "Patto Parasociale").

Acquisizione di BW Water, *player* globale in rapida crescita nelle soluzioni integrate per il trattamento dell'acqua

In data 26 maggio, 2026, De Nora ha annunciato la sottoscrizione di un contratto di compravendita (*Share Purchase Agreement*, lo "**SPA**") con BW Renewables Pte. Ltd. e Opal Environmental Solutions Ltd. per l'acquisizione del 100% di **BW Water Pte. Ltd.** ("**BWW**"), per un **Enterprise Value** atteso nell'intervallo compreso tra **USD 61,5 milioni** e **USD 66,5 milioni**. Il corrispettivo finale e l'EV saranno determinati nel terzo trimestre dell'esercizio 2026, a seguito del completamento del bilancio alla data del *closing*.

L'acquisizione consentirà a De Nora di creare una piattaforma *solution-driven* per affrontare le sfide globali legate all'acqua, rafforzando il proprio posizionamento lungo la catena del valore e aumentando la vicinanza ai clienti. La combinazione delle competenze tecnologiche di De Nora con le capacità di ingegneria e integrazione di sistemi di BWW consentirà di migliorare l'esecuzione dei progetti su larga scala e consentirà al Gruppo di **offrire soluzioni turnkey** complete. Con BWW, De Nora avrà accesso a nuovi mercati ad elevato potenziale di crescita e rafforzerà ulteriormente la propria presenza in aree geografiche chiave, quali il Sud-Est asiatico. L'acquisizione sosterrà l'espansione del business attraverso lo sviluppo di sinergie, tra cui opportunità di **cross-selling** e **accesso a progetti e gare** che richiedono soluzioni *end-to-end*.

De Nora ha finanziato l'acquisizione (che si è completata in data primo luglio 2026) tramite **debito bancario**, principalmente attraverso una **Term Loan Facility** da **60 milioni** di euro con scadenza a cinque anni, concessa da un *pool* di primarie istituzioni finanziarie.

Ampliamento del portafoglio di tecnologie per la disinfezione delle acque con l'acquisizione di ChlorGuard

In data 16 giugno 2026, De Nora ha annunciato l'acquisizione degli asset della divisione ChlorGuard dalla società britannica PSI Global. ChlorGuard è specializzata in sistemi di sicurezza per la gestione dei gas impiegati negli impianti di trattamento delle acque. L'operazione consentirà a De Nora di integrare le tecnologie ChlorGuard nella propria gamma Capital Controls®, da oltre 65 anni punto di riferimento per il dosaggio e la gestione del cloro-gas negli impianti di trattamento delle acque municipali e industriali.

Edge Innovation Hub

In data 16 aprile 2026, De Nora ha presentato "**Edge, Innovation Hub by De Nora**", un programma dedicato alla trasformazione di tecnologie *early-stage*, in soluzioni industriali scalabili. Da sempre pioniere dell'innovazione, il Gruppo consolida ulteriormente la propria strategia di *open innovation* e collaborazione con l'ecosistema internazionale delle startup.

Nella prima edizione di questo programma sono state coinvolte le startup che promuovono progetti di trasformazione e ottimizzazione dei processi produttivi, di digitalizzazione delle operazioni industriali, di sicurezza dei lavoratori e di uso efficiente delle risorse.

EVENTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2026

Perfezionamento dell'acquisizione di BW Water

In data primo luglio 2026, De Nora ha comunicato di aver perfezionato l'acquisizione del 100% di BW Water Pte. Ltd. ("BW Water"). Il corrispettivo pagato alla data del *closing* è stato pari a **USD 60,8 milioni**.

Ricevuta la tranche finale degli ordini relativi a Moeve, il più grande progetto di idrogeno verde dell'Europa Meridionale

In data 06 Luglio 2026, De Nora ha annunciato di aver ricevuto dalla *joint venture* thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA ("thyssenkrupp nucera") la restante parte degli ordini relativi al progetto **Moeve** in **Andalusia**, Spagna, dedicato alla produzione di **idrogeno verde**. L'aggiudicazione completa gli ordini già ricevuti a maggio e precedentemente comunicati al mercato, relativi allo *scope of supply* di De Nora per il progetto. Tale fornitura comprende celle elettrolitiche dotate di *coating* anodico e catodico ad alte prestazioni, per una capacità complessiva di **300 MW** e un valore complessivo compreso tra **30 e 40 milioni di euro**.

SUSTAINABILITY-LINKED LOAN

De Nora ha definito i **KPI** (*Key Performance Indicators*) e i relativi **obiettivi ESG** in relazione alla linea di finanziamento **RCF** (*Revolving Credit Facility*), sottoscritta nel novembre 2025 per un importo di 100 milioni di euro, e alla **Term Loan Facility** da 60 milioni di euro a supporto dell'acquisizione di BW Water, entrambe sottoscritte con un primario *pool* di banche finanziatrici¹².

I KPI, definiti con il supporto di Crédit Agricole CIB in qualità di *Sustainability Coordinator*, in linea con il Piano di Sostenibilità al 2030, saranno oggetto del meccanismo di aggiustamento del margine applicabile ai suddetti finanziamenti.

In dettaglio, tali KPI riguardano la riduzione delle **emissioni** di **Scope 1** e **Scope 2** e dell'intensità delle emissioni di **Scope 3**, in coerenza con il piano di decarbonizzazione del Gruppo e con gli obiettivi climatici validati dalla *Science Based Targets initiative* (SBTi), nonché il mantenimento di un livello virtuoso del **Gender Pay Gap**. L'integrazione di KPI di sostenibilità nella struttura dei finanziamenti del Gruppo testimonia l'elevato livello di integrazione dei fattori ESG nel modello di business di De Nora e conferma il costante impegno della Società nella creazione di valore sostenibile nel lungo periodo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

De Nora, sulla base del backlog al 30 giugno, delle prospettive dei principali mercati di sbocco e dell'attuale scenario macroeconomico e geopolitico, conferma la **guidance organica** sui ricavi, attesi per l'esercizio 2026 attestarsi a **830 – 850 milioni di euro**, nella parte alta dell'intervallo indicato in occasione dei risultati al 31 dicembre 2025 (750 - 850 milioni di euro).

In particolare, con riferimento alle singole linee di business, per il segmento **Electrode Technologies** si attende una flessione dei ricavi *low single digit*¹³, in miglioramento rispetto alla precedente indicazione (parte alta del range di decrescita *mid to high single digit*¹⁴), grazie alla crescita del portafoglio ordini, alla pianificata esecuzione delle commesse e agli effetti positivi derivanti dall'incremento dei prezzi connesso alle dinamiche inflattive delle materie prime.

Per il segmento **Water Technologies**, si confermano le attese di crescita *low double digit*¹⁵, pur incorporando gli effetti temporanei di rallentamento di alcuni progetti della linea WTS in Medio Oriente, legati alle attuali tensioni geopolitiche. Tali effetti sono attesi essere compensati dalla crescita della linea Pools.

¹² UniCredit S.p.A. in qualità di Global Coordinator, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Crédit Agricole Italia S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario

¹³ Singola cifra bassa

¹⁴ Decrescita compresa fra singola cifra alta e singola cifra media

¹⁵ Doppia cifra alta

Infine, per il segmento **Energy Transition**, si attendono ricavi compresi tra euro 15 milioni ed euro 25 milioni (precedente indicazione: euro 15-60 milioni).

Alla luce dei risultati favorevoli conseguiti nel primo semestre in termini di marginalità operativa, favoriti da un'evoluzione positiva del mix di ricavi e dalle efficienze operative conseguite nel periodo, la Società rivede al rialzo la **guidance organica** relativa all'**EBITDA margin adjusted**, ora atteso nel **range 18% - 20%**, rispetto alla precedente indicazione che lo collocava nella parte alta del range 15% - 18%.

Con riferimento a **BW Water**, la cui acquisizione si è perfezionata il primo luglio 2026 e che sarà pertanto consolidata nei risultati del Gruppo a partire dal secondo semestre dell'esercizio, si richiamano le proiezioni già comunicate in occasione dell'annuncio dell'operazione, che prevedono ricavi pari a circa **USD 90 milioni nel secondo semestre** del 2026. Tale contributo deve considerarsi aggiuntivo rispetto alla *guidance* organica del Gruppo sopra indicata. L'**EBITDA adjusted margin** di BW Water nel secondo semestre è atteso positivo e collocarsi in area *low single digit*¹⁶.

* * *

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE NOMINA PER COOPTAZIONE GIOVANNI TOFFOLI CONSIGLIERE NON ESECUTIVO

Il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato per le nomine e la remunerazione e con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, ha nominato per cooptazione il dott. Giovanni Toffoli quale nuovo membro non esecutivo del Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora, in sostituzione del dott. Mario Cesari, dimessosi a far data dal 6 maggio 2026. Il nuovo Consigliere ha accettato la nomina e resterà in carica sino alla data della prima Assemblea utile a confermare l'incarico così conferito. Il Consiglio ha altresì deliberato di nominare Giovanni Toffoli membro del Comitato Strategie, sempre in sostituzione di Mario Cesari.

Con la nomina del dott. Giovanni Toffoli, il Consiglio di Amministrazione ha accolto la proposta formulata dagli azionisti Federico De Nora S.p.A. e Norfin S.p.A., previa valutazione del Comitato per le nomine e la remunerazione.

Giovanni Toffoli ha maturato una consolidata esperienza manageriale nel settore dei fertilizzanti e della nutrizione agricola. Amministratore Delegato di Adriatica S.p.A. dal 2012, ha contribuito allo sviluppo e all'internazionalizzazione del Gruppo K-Adriatica, ricoprendo nel corso degli anni diversi incarichi nelle società controllate. Dal 2015 collabora con COTAFI SA nell'attività di trading di fertilizzanti e minerale di ferro. Dal 2018 al 2024 ha ricoperto la carica di Presidente di Federchimica Assofertilizzanti.

Paolo Dellachà, Amministratore Delegato di Industrie De Nora, ringrazia il dott. Toffoli, anche a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione, per aver accettato l'incarico.

La Società precisa che, per quanto a sua conoscenza, alla data odierna il dott. Toffoli non detiene né direttamente né indirettamente azioni di Industrie De Nora.

Il curriculum vitae del nuovo Consigliere è disponibile presso la sede sociale e sul sito internet

www.denora.com

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL SECONDO CICLO DEL PERFORMANCE SHARES PLAN

Il Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora in attuazione della delibera dell'Assemblea dei soci del 29 aprile 2025 e previo parere favorevole del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ha deliberato l'assegnazione dei diritti relativi al secondo ciclo del Piano di Performance Shares 2025-2027 ("**PSP**").

In particolare, il Consiglio ha deliberato di attribuire complessivamente n. 468.344 diritti, innalzabili fino a 882.827, in caso di massima over-performance, ripartiti tra (i) l'Amministratore Delegato Paolo Dellachà (n. 169.367 diritti, innalzabili fino a 338.734 in caso di massima over-performance); (ii) i dirigenti con responsabilità

¹⁶ A singola cifra bassa

strategiche (n. 191.258 diritti, innalzabili fino a 382.516 in caso di massima over-performance); e (iii) gli altri dirigenti del Gruppo individuati come beneficiari del PSP.

Le informazioni di cui all'Allegato 3A, Schema 7, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ("**Regolamento Emittenti**") saranno fornite con le modalità e nei termini indicati dall'art. 84-bis, comma 5, lett. a) del Regolamento Emittenti. Per ulteriori informazioni si rinvia al Documento Informativo, consultabile presso la sede sociale e sul sito internet della Società.

ALTRE DELIBERE

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Controllo Rischi e ESG, ha altresì aggiornato: (i) la Procedura interna per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate, (ii) la Procedura per la tenuta e l'aggiornamento del registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate e (iii) la Procedura Internal Dealing, al fine, tra l'altro, di recepire le modifiche alla disciplina introdotte dal Regolamento (UE) 2024/2809 (c.d. Listing Act Package), dal nuovo Regolamento di esecuzione (UE) 2026/1291 relativo al formato e alla gestione degli insider list e dal nuovo Regolamento delegato (UE) 2026/789. Il testo aggiornato delle Procedure sarà reso disponibile sul sito internet www.denora.com nella sezione "Governance - Documenti e Procedure"

* * *

CONFERENCE CALL

Alle ore 04:00 PM CEST di oggi (30 luglio 2026), si terrà una *conference call* per illustrare ad analisti finanziari e investitori i risultati del primo semestre 2026. La presentazione potrà essere seguita tramite *webcasting* sul sito web della Società (<https://denora.com/it/investitori>). In concomitanza con l'avvio della *conference call*, nella sezione *Investor Relations*/Risultati Finanziari e Presentazioni del sito e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" all'indirizzo www.1Info.it, verrà inoltre reso disponibile il materiale di supporto alla presentazione.

Si riportano di seguito alcuni eventi di interesse previsti per i prossimi mesi:

- 15 settembre 2026: Euronext *Virtual Sustainability Week*
- 16, 17 settembre 2026: Jefferies *Roadshow*, Svizzera
- 07 ottobre 2026: Kepler *Energy Services Conference*, Londra
- 23 ottobre 2026: Mediobanca *Roadshow*, Stoccolma & Copenhagen
- 10 novembre 2026: Goldman Sachs *Carbonomics Conference*, 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 consolidati del primo semestre 2026 (sottoposti a revisione contabile limitata). I risultati del semestre, unitamente ai principali *trend* di *business*, rappresentano una sintesi della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 2026 redatta ai sensi dell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF), approvata dal Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora in data 30 luglio 2026.

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2026 sarà messa a disposizione del pubblico, presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, a disposizione di chiunque ne farà richiesta e sarà inoltre disponibile sul sito internet della Società – www.denora.com – nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" all'indirizzo www.1Info.it, nel rispetto dei termini di legge.

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

Questo comunicato contiene dichiarazioni previsionali ("*forward-looking statements*") che sono soggette a rischi, incertezze e ipotesi difficili da prevedere perché si riferiscono a eventi e dipendono da circostanze che si verificheranno in futuro. Molti di questi rischi e incertezze si riferiscono a fattori che esulano dalla capacità dell'azienda di controllare o stimare con precisione, come le future condizioni di mercato, le fluttuazioni valutarie, il comportamento di altri partecipanti al mercato, le azioni delle autorità di regolamentazione e altri fattori. Pertanto, i risultati effettivi di Industrie De Nora possono differire materialmente e negativamente da quelli espressi o impliciti in qualsiasi dichiarazione previsionale. I fattori che potrebbero causare o contribuire a tali differenze includono, ma non sono limitati a, condizioni economiche a livello globale, sviluppi sociali, politici, economici e normativi o cambiamenti nelle tendenze o condizioni economiche o tecnologiche in Italia e a livello internazionale. Di conseguenza, Industrie De Nora non rilascia alcuna dichiarazione, espressa o implicita, in merito alla conformità dei risultati effettivi con quelli previsti nelle dichiarazioni previsionali. Eventuali dichiarazioni previsionali fatte da o per conto di Industrie De Nora si riferiscono solo alla data in cui sono state fatte. Industrie De Nora non si impegna ad aggiornare le dichiarazioni previsionali per riflettere eventuali cambiamenti nelle aspettative di Industrie De Nora in merito o eventuali cambiamenti in eventi, condizioni o circostanze su cui si basa tale dichiarazione. Il lettore dovrebbe, tuttavia, consultare eventuali ulteriori informazioni che Industrie De Nora può fare nei documenti che deposita presso la Consob e con Borsa Italiana.

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

Conto economico riclassificato consolidato

Valori in migliaia di Euro	H1 2025	H1 2026
Ricavi	415,610	403,099
Variazione anno su anno (%)	3.8%	-3.0%
Royalties e commissioni	(3,816)	(2,800)
Costo del venduto	(269,446)	(254,278)
Costi di vendita	(16,047)	(15,049)
Costi generali ed amministrativi	(25,569)	(24,191)
Costi di ricerca e sviluppo	(5,658)	(3,776)
Altri (costi) e ricavi operativi	2,331	(1,294)
Costi Corporate	(18,627)	(21,959)
EBITDA	78,778	79,752
Margine (%)	19.0%	19.8%
Ammortamenti	(17,914)	(17,412)
Svalutazioni	-	398
Risultato Operativo (EBIT)	60,864	62,738
Margine (%)	14.6%	15.6%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(830)	(16,464)
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(6,459)	(1,345)
Risultato prima delle imposte	53,575	44,929
Imposte sul reddito	(18,103)	(16,186)
Risultato Netto di periodo	35,472	28,743
Attribuibile a:		
Soci della controllante	35,194	28,751
Partecipazioni di terzi	278	(8)
EBITDA	78,778	79,752
(Oneri) e proventi non ricorrenti	(2,614)	(2,007)
EBITDA Adjusted	81,392	81,759
Risultato Operativo (EBIT)	60,864	62,738
(Oneri) e proventi non ricorrenti	(2,614)	(2,348)
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	63,478	65,086
Risultato Netto di periodo	35,472	28,743
(Oneri) e proventi non ricorrenti*	(4,974)	(2,566)
Effetto fiscale su poste non ricorrenti	757	581
Risultato Netto di periodo Adjusted	39,689	30,728

* Nel primo semestre 2026 include, oltre ai costi e ricavi non ricorrenti che impattano su EBITDA, le seguenti voci di natura non ricorrente: ammortamenti per €740 mila, storno di impairment per €398 mila, oneri finanziari netti per €15 mila e imposte per €202 mila.

Stato patrimoniale riclassificato consolidato

Valori in migliaia di Euro	31 dicembre 2025		30 giugno 2026	
Crediti commerciali	152,948	%	183,254	%
Debiti commerciali	(113,462)		(92,776)	
Magazzino	214,380		313,060	
Lavori in corso, al netto degli acconti/anticipi	32,440		35,757	
Capitale circolante operativo netto	286,306	32.4	439,295	42.8
Altre attività / (passività) correnti	(18,716)		(34,950)	
Capitale circolante netto	267,590	30.3	404,345	39.4
Avviamento e immobilizzazioni immateriali	101,427		104,603	
Immobilizzazioni materiali	315,552		330,481	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	232,741		216,956	
Attivo non corrente	649,720	73.5	652,040	63.5
Benefici ai dipendenti	(24,722)	(2.8)	(23,914)	(2.3)
Fondi rischi	(24,354)	(2.8)	(20,898)	(2.0)
Attività / (Passività) per imposte differite	8,366	0.9	7,706	0.8
Altre attività / (passività) non correnti	7,426	0.8	7,769	0.8
Capitale investito netto	884,026	100.0	1,027,048	100.0
Coperto da:				
Indebitamento finanziario a m/l termine	(18,848)		(59,814)	
Indebitamento finanziario a breve termine	(18,175)		(115,262)	
Attività finanziarie e derivati	14,674		5,695	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	109,067		139,261	
Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto) - ESMA	86,718	9.8	(30,120)	(2.9)
Fair value degli strumenti finanziari	(142)		-	
Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto)	86,576	9.8	(30,120)	(2.9)
Patrimonio netto di spettanza di azionisti terzi	(11,704)	(1.3)	(12,538)	(1.2)
Patrimonio netto di spettanza della Capogruppo	(958,898)	(108.5)	(984,390)	(95.8)
Totale mezzi propri e di terzi	(884,026)	(100.0)	(1,027,048)	(100.0)

Rendiconto finanziario consolidato

Valori in migliaia di Euro

30 giugno 2025 30 giugno 2026

Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa

Utile/(Perdita) dell'esercizio	35,472	28,743
Rettifiche per:		
Ammortamento di attività materiali e immateriali	17,914	17,412
(Ripristino di) perdite di valore di attività materiali	-	(398)
Altri Benefici ai dipendenti basati su azioni	518	788
Oneri finanziari	19,211	10,627
Proventi finanziari	(12,751)	(9,282)
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	830	16,464
(Utili) perdite dalla vendita di attività materiali e immateriali	(700)	536
Imposte sul reddito di esercizio	18,103	16,185
Variazione delle rimanenze	(8,180)	(93,116)
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	5,881	(28,199)
Variazione dei debiti commerciali	(20,206)	(22,723)
Variazione degli altri crediti/debiti	(36,850)	12,770
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	(2,595)	(2,656)

Liquidità generata dall'attività operativa **16,647** **(52,849)**

Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(9,110)	(8,477)
Interessi attivi netti e altri proventi finanziari incassati	12,278	5,455
Imposte sul reddito pagate	(23,467)	(12,814)

Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa **(3,652)** **(68,685)**

Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento

Incassi dalla vendita di attività materiali e immateriali	1,140	793
Investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari	(25,757)	(23,766)
Investimenti in attività immateriali	(2,636)	(4,644)
(Investimenti in)/Disinvestimenti di attività finanziarie	227	8,359

Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento **(27,026)** **(19,258)**

Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria

Aumenti/(Rimborsi) di capitale	1,400	990
Accensione di finanziamenti	-	138,788
(Rimborsi) di finanziamenti	(6,588)	(355)
Canoni di locazione pagati	(1,896)	(2,224)
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	(3)	(3)
Dividendi pagati	(20,665)	(20,471)

Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria **(27,752)** **116,725**
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti **(58,430)** **28,782**

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio	215,857	109,067
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide	(7,860)	1,412

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno **149,567** **139,261**