

**Relazione
finanziaria
semestrale**
al 30 giugno 2026



DE NORA
Dare. Develop. Deliver.

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 2026

13 — Informazioni per gli investitori

16 — Andamento della Gestione

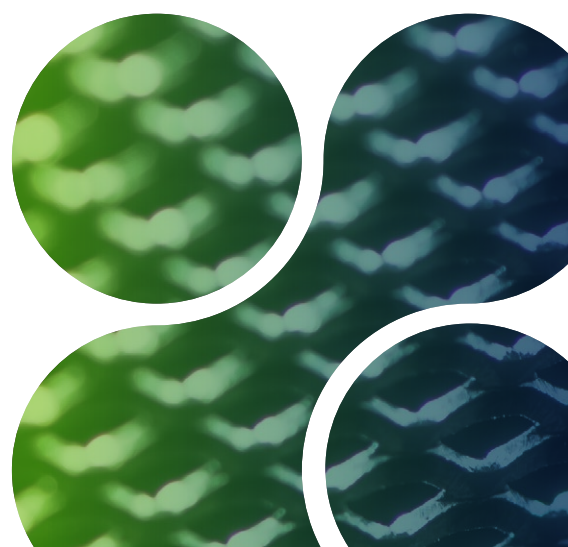
30 — Evoluzione prevedibile della gestione

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

03

Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato

- 36 — Prospetti di Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato
- 41 — Note illustrative al Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato
- 86 — Attestazione del Management al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato di Industrie De Nora S.p.a. al 30 giugno 2026
- 87 — Relazione della Società di Revisione Indipendente







01

Industrie De Nora

06 — Organi sociali

07 — Il Gruppo De Nora

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Federico De Nora

Amministratore Delegato

Paolo Enrico Dellachà(*)

Consiglieri

Maria Giovanna Calloni(**)

Alessandro Garrone (**)

Maria Antonietta Giannelli

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

Maria Antonietta Giannelli

Luca Passa

Comitato Parti Correlate

Presidente - Maria Giovanna Calloni

Elisabetta Oliveri

Anna Chiara Svelto

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Luca Ogliastro

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.²

Organismo di Vigilanza

Presidente - Gianluca Sardo

Giuliana Converti

Claudio Vitacca

¹ 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.

² 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 2026.

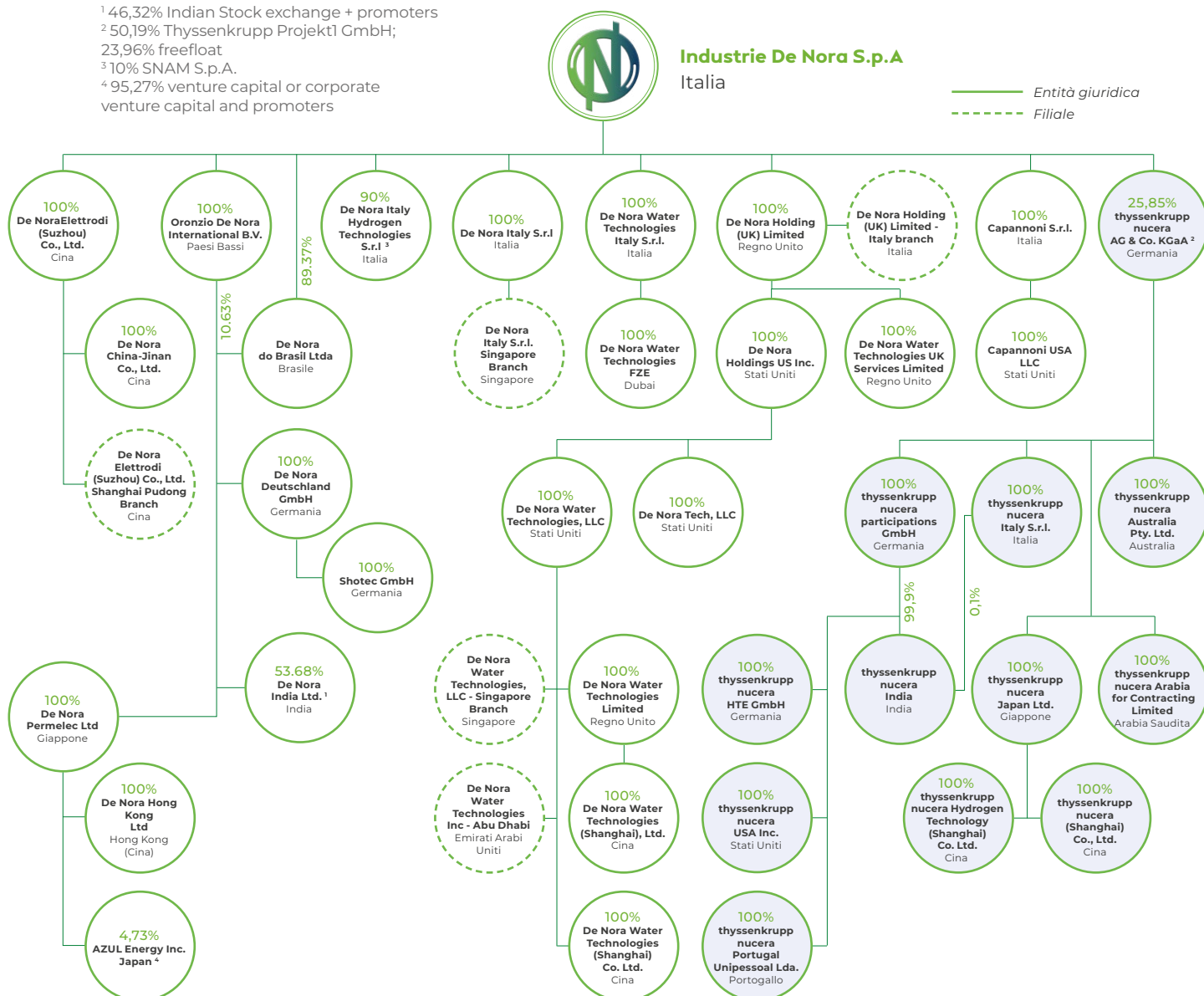
¹ 46,32% Indian Stock exchange + promoters

² 50,19% Thyssenkrupp Projekt1 GmbH;

23,96% freefloat

³ 10% SNAM S.p.A.

4 95,27% venture capital or corporate
venture capital and promoters



Nel corso del primo semestre del 2026 si segnala l'avvenuta liquidazione della De Nora Glory (Shanghai) Co Ltd - Cina.

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 & Regulatory Affairs; Research & Development and Intellectual Property; 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 2026
- 13 — Informazioni per gli investitori
- 16 — Andamento della Gestione
- 30 — Evoluzione prevedibile della gestione
- 31 — Informativa sui rischi, sui rapporti con parti correlate e altre informazioni

Highlights

Financials



Ricavi

€403M

(+2,3% vs 2025)*

20,4% EBITDA
margin adjusted

Business Electrode Technologies



€199M

(-5,0% vs 2025)*

20,9% EBITDA
margin adjusted

Business Energy Transition



€13M

(-68,5% vs 2025)*

-76,9% EBITDA
margin adjusted

Business Water Technologies



€191M

(+33,2% vs 2025)*

25,2% EBITDA
margin adjusted

Utile del periodo

€29M

Posizione finanziaria netta (ESMA)

€-30M

Utile per azione base (in Euro)

€0,14

* a cambi costanti

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2026

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

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

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. Le candidature, aperte dal 4 maggio al 20 giugno 2026, permetteranno a cinque startup di prendere parte a un percorso di accelerazione con attività di validazione e *pilot* industriale, coinvolgendole nell'ecosistema e nella value chain di De Nora.

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

- L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Industrie De Nora S.p.A., riunitasi in data 29 aprile 2026 sotto la presidenza di Federico De Nora, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025, così come da progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 17 marzo 2026. L'Assemblea degli Azionisti ha inoltre 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; la data di stacco del dividendo è stata il 18 maggio 2026, la messa in pagamento il 20 maggio 2026, 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").

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

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 2025 in favore dei predetti soggetti.

NOMINATO UN COMPONENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ART. 2386 C.C.

L'Assemblea ha 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.

- De Nora ha **acquisito nel mese di giugno 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 consente 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.

Grazie a questa acquisizione, De Nora amplia il proprio portafoglio con soluzioni dedicate alla sicurezza, al monitoraggio e al contenimento dei gas tossici, rafforzando la capacità di offrire sistemi integrati per la loro gestione negli impianti di trattamento delle acque e in applicazioni complesse in settori quali Oil & Gas e Pharma.

L'integrazione delle tecnologie ChlorGuard consentirà a De Nora di offrire un'offerta ancora più completa, contribuendo a rendere le infrastrutture più sicure e conformi a requisiti normativi e standard di settore sempre più stringenti.

- De Nora è stata **selezionata per fornire la propria tecnologia UV Sentinel®** con sistemi di alimentatori elettronici aggiornati per la ristrutturazione degli impianti di disinfezione a raggi ultravioletti presso l'acquedotto del fiume Johor della PUB. Il progetto è stato aggiudicato da Flotech Controls, appaltatore designato dalla PUB.

Messi in servizio originariamente nel 2011, gli attuali sistemi UV hanno funzionato con successo, garantendo una disinfezione affidabile come parte di un'infrastruttura fondamentale a sostegno dell'approvvigionamento idrico potabile di Singapore. Poiché il sistema si sta avvicinando alle fasi finali della sua vita operativa, la PUB ha indetto una gara d'appalto per la sostituzione o la ristrutturazione dei sistemi UV al fine di garantire un'affidabilità continua a lungo termine.

L'appaltatore designato, Flotech Controls, ha proposto un approccio di ristrutturazione e retrofit supportato da De Nora, in particolare alla luce dei vincoli di spazio all'interno dell'edificio che ospita gli attuali sistemi UV. Il progetto fa parte del programma di retrofit Sentinel® di De Nora, che consente di modernizzare le prestazioni del sistema mantenendo l'infrastruttura di base. Consentendo il riutilizzo dei componenti chiave del sistema, l'approccio di retrofit favorisce inoltre una realizzazione più sostenibile del progetto grazie al minor consumo di materiali, alla riduzione al minimo dei rifiuti e alla diminuzione dell'impronta di anidride carbonica.

Il sistema aggiornato garantirà prestazioni operative migliorate, tra cui una maggiore durata delle lampade e un ingombro ridotto, favorendo una maggiore efficienza all'interno dell'impianto esistente. L'installazione del progetto è prevista per il 2027.

Flotech Controls ha scelto il sistema UV Sentinel® di De Nora per la sua comprovata affidabilità nelle applicazioni a media pressione, la facilità di manutenzione e la possibilità di essere integrato nell'infrastruttura esistente senza la necessità di sostituire l'intero sistema.

L'aggiudicazione riflette inoltre la forte preferenza che molti operatori del settore idrico attribuiscono alle tecnologie che combinano prestazioni affidabili con un funzionamento semplice e una facile manutenzione. Anche la consolidata presenza di De Nora a Singapore, che comprende il supporto locale alle vendite e all'assistenza post-vendita, è stata un fattore importante nella scelta.

Progettata per applicazioni esigenti nel settore dell'acqua potabile, la tecnologia UV a media pressione di De Nora offre prestazioni di disinfezione elevate, aiutando al contempo gli operatori a semplificare la pianificazione della manutenzione e a prolungare il valore degli impianti installati attraverso pratiche soluzioni di retrofit. Questo approccio consente alle aziende di servizi pubblici di modernizzare in modo efficiente i sistemi critici riducendo al minimo le interruzioni.

Informazioni per gli investitori

Titolo Industrie De Nora

Il titolo De Nora ha chiuso il primo semestre del 2026 a 6,655 euro per azione, in diminuzione rispetto ai 7,315 euro registrati il 2 gennaio 2026. L'andamento del titolo nel periodo ha risentito di un contesto di mercato caratterizzato da elevata volatilità e da un generale atteggiamento prudente da parte degli investitori, in un quadro geopolitico e macroeconomico ancora incerto, conseguente all'avvio, a fine febbraio, del conflitto in Medio Oriente. A ciò si è aggiunta la persistente limitata visibilità sull'evoluzione nel breve termine del mercato dell'idrogeno verde e sui tempi di realizzazione dei relativi investimenti, elementi che hanno continuato a influenzare le valutazioni del settore.

In tale scenario, il titolo De Nora ha registrato una performance positiva nei mesi compresi fra aprile e maggio, registrando un movimento di rialzo dai minimi di marzo a 5,430 euro fino a riportarsi in prossimità di area 7,900 euro.

Tale recupero è stato sostenuto dalle aspettative espresse dal management, in occasione della pubblicazione dei risultati del primo trimestre, di conseguire nell'esercizio in corso Ricavi ed EBITDA

Adj. nella fascia alta della *guidance* fornita al mercato nel mese di marzo. L'andamento del titolo ha inoltre beneficiato dell'annuncio dell'acquisizione di BW Water, operazione coerente con la strategia di crescita del Gruppo e finalizzata a rafforzare ulteriormente il posizionamento del business Water Technologies lungo la catena del valore.

Osservando l'andamento degli ultimi dodici mesi, il titolo De Nora ha registrato una performance sostanzialmente stabile (+0,5%). Pur avendo sotto-performato i principali indici azionari italiani, il titolo ha sovraperformato la mediana dei principali *peers* (si veda il grafico sottostante), beneficiando della solida profittabilità e delle favorevoli prospettive di sviluppo dei core business, nonché della robusta struttura finanziaria del Gruppo.

Nel corso del primo semestre 2026 i volumi di scambio medi giornalieri (n. di azioni) sono stati pari a circa n. 209.071 con un controvalore medio giornaliero pari a circa euro 1,42 milioni.

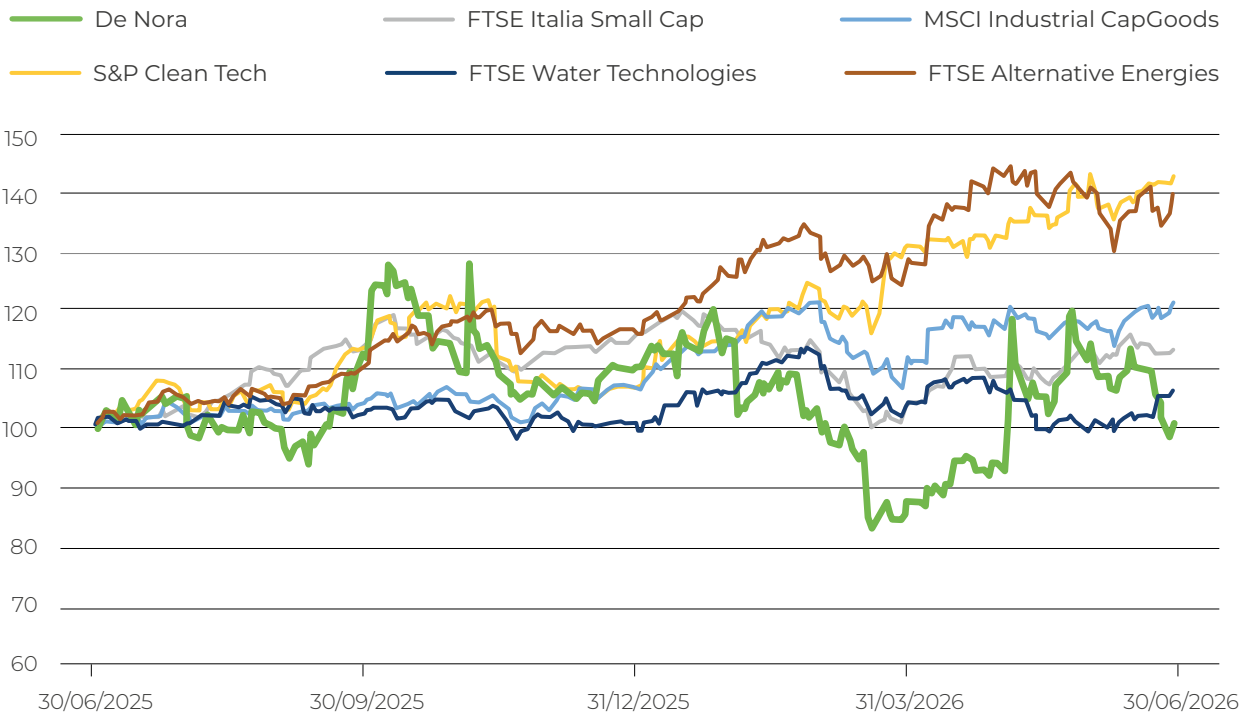
Al 30 giugno 2026 il titolo De Nora era coperto da sei analisti finanziari (2 *Buy*, 4 *Neutral*) appartenenti a primari broker nazionali ed internazionali. Il *target price medio* espresso dagli analisti alla data del 30 giugno 2026 era pari a euro 8,6.

Quotazioni delle azioni Industrie De Nora alla Borsa di Milano, (Euro)*	Periodo 01/01/2026 - 30/06/2026
Inizio periodo (2 gennaio 2026)	7,315
Massimo* (26 gennaio 2026)	7,925
Minimo (20 marzo 2026)	5,430
Media	6,794
Fine periodo (30 giugno 2026)	6,655
Capitalizzazione complessiva** al 30 giugno 2026 – milioni di Euro	1.342

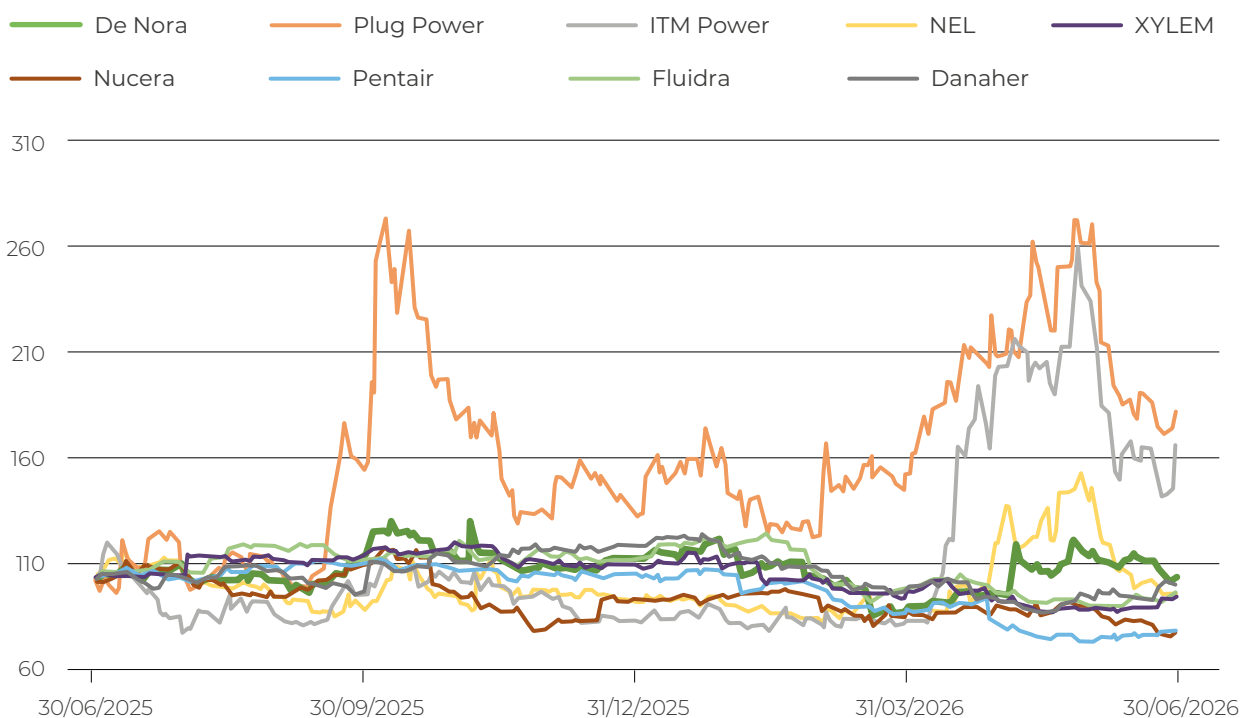
* Valori Massimo, Minimo e Medio calcolati sui prezzi di chiusura.

** 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 (30 giugno 2025 - 30 giugno 2026), a confronto con gli indici Italian FTSE Italia Small Cap, S&P Clean Tech, FTSE Water Technologies, FTSE Alternative Energies, MSCI Industrial Capital Goods



Andamento delle azioni Industrie De Nora negli ultimi dodici mesi (30 giugno 2025 - 30 giugno 2026), a confronto con i principali *peer*





Capitale Sociale di Industrie De Nora S.p.A. al 30 giugno 2026		
	Valori espressi in n. di azioni	Valori espressi in n. di diritti di voto
Capitale sociale (Euro)	18.268.203,90	18.268.203,90
Numero complessivo	201.685.174	502.647.564
Azioni ordinarie	51.203.979	51.203.979
Azioni a voto plurimo (*)	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. 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) oneri/(proventi) di natura non ricorrente; (ii) 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) oneri/(proventi) di natura non ricorrente; (ii) 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) oneri/(proventi) di natura non ricorrente;
 - (ii) 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 immaterialitutti 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) - 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.
- **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.

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 2025 ed i relativi tassi di cambio:

Valuta	Cambio medio		Cambio al	
	Semestre chiuso al 30 giugno 2026	Semestre chiuso al 30 giugno 2025	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Dollaro USA	1,1666	1,0928	1,1394	1,1750
Yen Giapponese	184,4587	162,1195	185,0800	184,0900
Rupia Indiana	108,5944	94,0693	107,8565	105,5965
Yuan Renminbi Cinese	8,0073	7,9238	7,7314	8,2262
Real Brasiliano	6,0127	6,2913	5,9003	6,4364
Sterlina inglese	0,8672	0,8423	0,8618	0,8726
Dirham UAE	4,2843	4,0131	4,1844	4,3152
Dollaro Hong Kong	9,1274	8,5168	8,9350	9,1464

Oltre all'Euro, le valute più importanti per il Gruppo sono il Dollaro USA e lo Yen: il Dollaro USA si è rivalutato nel primo semestre del 2026 del 3% circa, mentre lo Yen giapponese ha registrato una certa stabilità. Impattano anche, seppur in misura

più ridotta sulle performance del Gruppo, le rivalutazioni dello Yuan Renminbi cinese (+6% circa), del Reale brasiliano (+8,3%) e della Sterlina inglese (+1,2%), e la svalutazione della Rupia Indiana (-2% circa).

Commenti ai risultati economico - finanziari del Gruppo

I ricavi del primo semestre dell'esercizio – esclusi Euro 2,3 milioni circa di ricavi connessi al progetto Gigafactory considerati di natura non ricorrente – sono pari ad Euro 400,8 milioni, di cui Euro 199,4 milioni circa attribuibili al segmento Electrode Technologies, Euro 190,9 milioni al segmento Water Technologies ed Euro 10,5 milioni al segmento Energy Transition, con un decremento complessivo del 3,6% rispetto agli Euro 415,6 milioni del primo semestre del 2025.

Considerando anche i ricavi non ricorrenti sopra citati, il decremento complessivo dei ricavi risulta pari al 3% circa; tuttavia, a cambi costanti i ricavi del 2026 del Gruppo risulterebbero invece attestarsi a Euro 425,1 milioni circa, pertanto con un incremento del 2,3% rispetto al dato del semestre di confronto.

L'EBITDA Adjusted sfiora Euro 81,8 milioni (pari al 20,4% dei ricavi, rispetto al 19,6% del semestre di confronto), in leggero aumento rispetto agli Euro 81,4 milioni del primo semestre del 2025; mentre l'EBITDA, pari a Euro 79,8 milioni, risulta in aumento dell'1,2% rispetto agli Euro 78,8 milioni del primo semestre del 2025.

L'EBIT Adjusted è pari a Euro 65,1 milioni e registra un incremento rispetto agli Euro 63,5 milioni del semestre di confronto (+2,5%), mentre l'EBIT pari a Euro 62,7 milioni nel semestre appena concluso si incrementa rispetto agli Euro 60,9 milioni del primo semestre del 2025 (+3,1%).

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 16,5 milioni (era negativa per Euro 0,8 milioni nel semestre di confronto). Il dato corrisponde alla quota di competenza De Nora del risultato netto consolidato di tk nucera del trimestre chiuso al 31 marzo 2026, in assenza di dati finanziari riferiti a una data più recente; il risultato negativo della società collegata sconta un impatto *una tantum* negativo sui ricavi nel segmento gH2, derivante dall'aumento dei costi associati ai progetti in corso e dalla risoluzione di un contratto relativo a un progetto pilota.

La gestione finanziaria presenta oneri netti pari a Euro 1,3 milioni, in miglioramento di circa Euro 5 milioni rispetto agli oneri netti di Euro 6,4 milioni del primo semestre 2025, grazie principalmente al miglior saldo delle differenze cambi nette, ma anche del miglior saldo tra interessi passivi su indebitamenti e interessi attivi finanziari.

Dopo le imposte sui redditi di competenza, il primo semestre dell'esercizio chiude con un Risultato Netto Adjusted pari a Euro 30,7 milioni, rispetto agli Euro 39,7 milioni del primo semestre 2025. L'utile Netto consolidato è invece pari a Euro 28,8 milioni (Euro 0,14 per azione), pressoché integralmente attribuibile ai soci della controllante.

A livello patrimoniale, a fronte di un capitale investito netto pari a Euro 1.027 milioni (+143 milioni rispetto a fine 2025) corrisponde un patrimonio netto di Euro 996,9 milioni (maggiore di Euro 26,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2025) e un indebitamento finanziario netto di Euro 30,1 milioni (in peggioramento di 116,7 milioni rispetto alle disponibilità monetarie nette di Euro 86,6 milioni di fine 2025).

L'incremento del capitale investito netto è essenzialmente attribuibile all'aumento del capitale circolante netto (Euro 404,3 milioni al 30 giugno 2026, +136,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2025), per effetto principalmente dell'aumento del valore delle rimanenze di magazzino, a seguito dell'aumento dei prezzi dei metalli nobili (in particolare Iridio e Rutenio) che impattano il valore degli acquisti e giacenze delle materie prime e dei prodotti in corso di lavorazione.

L'assorbimento di cassa conseguente all'aumento del capitale circolante netto, oltre agli investimenti di periodo in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali per complessivi Euro 28,4 milioni ed al dividendo distribuito dalla capogruppo di Euro 20,5 milioni, giustificano il peggioramento della posizione finanziaria netta sopra descritto, nonostante le considerevoli *performance* economiche di periodo.

Conto Economico Consolidato Riclassificato

Semestre chiuso al 30 giugno				
	2026		2025	
Valori in migliaia di Euro				
Ricavi	400.811	100,0%	415.610	100,0%
Royalties e commissioni	(2.800)	-0,7%	(3.816)	-0,9%
Costo del venduto	(248.820)	-62,1%	(266.266)	-64,1%
Costi di vendita	(14.872)	-3,7%	(16.045)	-3,9%
Costi generali ed amministrativi	(23.825)	-5,9%	(24.656)	-5,9%
Costi di ricerca e sviluppo	(7.884)	-2,0%	(7.305)	-1,8%
Altri (costi) e ricavi operativi	(568)	-0,1%	1.245	0,3%
Costi Corporate	(20.283)	-5,1%	(17.375)	-4,2%
EBITDA Adjusted	81.759	20,4%	81.392	19,6%
Ammortamenti	(16.673)	-4,2%	(17.914)	-4,3%
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	65.086	16,2%	63.478	15,3%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(16.464)	-4,1%	(830)	-0,2%
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(1.329)	-0,3%	(6.370)	-1,5%
Risultato prima delle imposte	47.293	11,8%	56.278	13,5%
Imposte sul reddito	(16.565)	-4,1%	(16.589)	-4,0%
Risultato Netto di periodo Adjusted	30.728	7,7%	39.689	9,5%
EBITDA Adjusted	81.759	20,4%	81.392	19,6%
(Oneri) e proventi non ricorrenti	(2.007)		(2.614)	
EBITDA	79.752	19,9%	78.778	19,0%
Risultato Operativo (EBIT) Adjusted	65.086	16,2%	63.478	15,3%
(Oneri) e proventi non ricorrenti *	(2.747)		(2.614)	
Impairment	398		-	
Risultato Operativo (EBIT)	62.737	15,7%	60.864	14,6%
Risultato Netto di periodo Adjusted	30.728	7,7%	39.689	9,5%
(Oneri) e proventi non ricorrenti **	(2.964)		(4.974)	
Impairment	398		-	
Effetto fiscale delle componenti non ricorrenti	581		757	
Risultato Netto di periodo	28.743	7,2%	35.472	8,5%
Attribuibile a:				
Soci della controllante	28.751	7,2%	35.194	8,5%
Partecipazioni di terzi	(8)	-	278	0,1%

* Il dato relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2026 include anche ammortamenti (Euro 740 migliaia) di natura non ricorrente, essendo parte dei costi ammissibili ai contributi IPCEI per il progetto GigaFactory.

** Il dato relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2026 include anche oneri finanziari (Euro 15 migliaia) e imposte (Euro 202 migliaia) di natura non ricorrente; mentre 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

	Al 30 giugno 2026		Al 31 dicembre 2025	
Valori in migliaia di Euro				
Crediti commerciali	183.254		152.948	
Debiti commerciali	(92.776)		(113.462)	
Magazzino	313.060		214.380	
Lavori in corso, al netto degli acconti/anticipi	35.757		32.440	
Capitale circolante operativo netto	439.295	42,8%	286.306	32,4%
Altre attività / (passività) correnti	(34.950)		(18.716)	
Capitale circolante netto	404.345	39,4%	267.590	30,3%
Avviamento e immobilizzazioni immateriali	104.603		101.427	
Immobilizzazioni materiali	330.481		315.552	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	216.956		232.741	
Attivo non corrente	652.040	63,5%	649.720	73,5%
Benefici ai dipendenti	(23.914)	-2,3%	(24.722)	-2,8%
Fondi rischi	(20.898)	-2,0%	(24.354)	-2,8%
Attività / (passività) per imposte differite	7.706	0,8%	8.366	0,9%
Altre attività / (passività) non correnti	7.769	0,8%	7.426	0,8%
Capitale investito netto	1.027.048	100,0%	884.026	100,0%
Coperto da:				
Indebitamento finanziario a m/l termine	(59.814)		(18.848)	
Indebitamento finanziario a breve termine	(115.262)		(18.175)	
Attività finanziarie e derivati	5.695		14.674	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	139.261		109.067	
Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto) - ESMA	(30.120)	-2,9%	86.718	9,8%
Fair value degli strumenti finanziari a copertura del rischio di cambio	-		(142)	
Disponibilità finanziarie nette (indebitamento finanziario netto)	(30.120)	-2,9%	86.576	9,8%
Patrimonio netto di spettanza di azionisti terzi	(12.538)	-1,2%	(11.704)	-1,3%
Patrimonio netto di spettanza del Gruppo	(984.390)	-95,8%	(958.898)	-108,5%
Totale mezzi propri e di terzi	(1.027.048)	-100,0%	(884.026)	-100,0%

Ricavi e EBITDA per segmento di business

Ricavi per segmento di business

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

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

Le tabelle che seguono mostrano i ricavi del Gruppo per ciascun segmento di business, per i due semestri chiusi il 30 giugno 2026 e 2025.

Ricavi per segmento di business	1° Semestre 2026	% dei ricavi totali	1° Semestre 2026 cambi costanti	1° Semestre 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025 a cambi costanti
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Electrode Technologies	199.385	49,4%	210.433	221.467	(22.082)	(11.034)
Water Technologies	190.928	47,4%	201.080	150.978	39.950	50.102
Energy Transition	12.786	3,2%	13.605	43.165	(30.379)	(29.560)
Totale ricavi	403.099	100%	425.118	415.610	-12.511	9.508

Ricavi per area geografica e per segmento di business	1° Semestre 2026	% dei ricavi	1° Semestre 2025	% dei ricavi
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Electrode Technologies	199.385	50%	221.467	53%
EMEIA	53.599	13%	46.762	11%
AMS	50.188	13%	57.481	14%
APAC	95.598	24%	117.224	28%
Water Technologies	190.928	47%	150.978	36%
EMEIA	56.380	14%	47.965	11%
AMS	99.570	24%	78.782	19%
APAC	34.978	9%	24.231	6%
Energy Transition	12.786	3%	43.165	11%
EMEIA	6.812	2%	40.595	10%
AMS	53	-	465	-
APAC	5.921	1%	2.105	1%
Totale ricavi	403.099	100%	415.610	100%



La seguente tabella illustra i ricavi generati dal Gruppo, per i primi semestri 2026 e 2025, 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 2026	% dei ricavi totali	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Nuove installazioni	276.973	69%	278.148	67%
Servizi	126.126	31%	137.462	33%
Totale ricavi	403.099	100%	415.610	100%

EBITDA per segmento di business

EBITDA Adjusted per segmento di business	1° Semestre 2026	% sul totale	1° Semestre 2025	% sul totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Electrode Technologies	41.656	51%	47.408	58%
Water Technologies	48.173	59%	32.942	41%
Energy Transition	(8.070)	-10%	1.042	1%
Totale	81.759	100%	81.392	100%

Oneri e (proventi) non ricorrenti per segmento di business con impatto su EBITDA	1° Semestre 2026				1° Semestre 2025			
	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	322	120	-	442	233	164	4	401
Costi connessi ad attività di M&A, integrazione e riorganizzazione aziendale	354	1.436	15	1.805	475	679	92	1.246
Ricavi connessi a costi ammissibili IPCEI GF	-	-	(2.288)	(2.288)	-	-	-	-
Costi ammissibili IPCEI GF (al netto dei relativi contributi)	-	-	1.140	1.140	-	-	(235)	(235)
Uscita dal business Tecnologie Marine	-	-	-	-	-	801	-	801
Uscita dal business Fracking	-	-	-	-	-	304	-	304
Altri costi non ricorrenti	119	789	-	908	54	43	-	97
Totale	795	2.345	(1.133)	2.007	762	1.991	(139)	2.614

EBITDA per segmento di business	1° Semestre 2026	% sul totale	1° Semestre 2025	% sul totale
<i>(in migliaia di Euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>				
Electrode Technologies	40.861	51%	46.646	59%
Water Technologies	45.828	57%	30.951	39%
Energy Transition	(6.937)	-8%	1.181	2%
Totale	79.752	100%	78.778	100%

L'EBITDA Adjusted incrementa di Euro 0,4 milioni (+0,5%), passando da Euro 81,4 milioni nel primo semestre del 2025 a Euro 81,8 milioni nel primo semestre del 2026. L'EBITDA margin Adjusted aumenta conseguentemente, passando dal 19,6% al 20,4% (quest'ultimo calcolato escludendo Euro 2.288 migliaia di Ricavi connessi ai costi ammissibili IPCEI Gigafactory realizzati nel corso del primo semestre 2026 e considerati di natura non ricorrente).

L'EBITDA del Gruppo, che include anche le componenti non ricorrenti descritte in tabella, registra un incremento pari a Euro 1 milione (+1,2%), passando da Euro 78,8 milioni nel primo semestre del 2025 a Euro 79,8 milioni nel primo semestre del 2026.

- 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).

Business Electrode Technologies

Il core business di Electrode Technologies è costituito dalla produzione e dalla vendita principalmente di:

Nei primi sei mesi del 2026 il business Electrode Technologies ha rappresentato il 49,4% dei ricavi del Gruppo.

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal business Electrode Technologies per i primi sei mesi del 2026 e 2025, suddivisi per linee di business.

Ricavi per linea di business Electrode Technologies	1° Semestre 2026	% dei ricavi totali	1° Semestre 2026 cambi costanti	1° Semestre 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025 a cambi costanti
<i>(in migliaia di euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>						
Cloro-soda	142.025	71%	150.369	162.568	(20.543)	(12.199)
Elettronica	36.210	18%	37.746	33.830	2.380	3.916
Specialties e nuovi utilizzi	21.150	11%	22.318	25.069	(3.919)	(2.751)
Totale Electrode Technologies	199.385	100%	210.433	221.467	(22.082)	(11.034)

I ricavi relativi al segmento Electrode Technologies decrementano di Euro 22.082 migliaia (-10,0%), da Euro 221.467 migliaia nel 2025 a Euro 199.385 migliaia nel 2026. La diminuzione deriva principalmente dai business Cloro-soda che ha registrato una decrescita significativa in Asia.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi al segmento Electrode Technologies avrebbero registrato un decremento pari a Euro 11.034 migliaia (-5,0%), da Euro 221.467 nel 2025 a Euro 210.433 migliaia nel 2026.

Cloro-soda

I ricavi relativi alla linea cloro-soda registrano un decremento pari a Euro 20.543 migliaia (-12,6%), da Euro 162.568 migliaia nel 2025 a Euro 142.025 migliaia nel 2026. Tale variazione è principalmente riconducibile:

- alla contrazione delle vendite di Membrana in Asia, principalmente riconducibile al completamento nel 2025 di alcuni progetti di rilevante entità, che non hanno trovato analoga ripetizione nel 2026;
- alle minori vendite di Diaframma, specialmente in America, dovuta in parte al temporaneo rallentamento dei progetti di conversione dei separatori a causa del contesto geo-politico e macro-economico;
- ai tassi di cambio, con l'Euro medio di periodo rafforzatosi rispetto al semestre di confronto verso le valute estere principali, in particolare Dollaro USA e Yen Giapponese.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea cloro-soda avrebbero registrato un decremento pari a Euro 12.199 migliaia (-7,5%), da Euro 162.568 nel 2025 a Euro 150.369 migliaia nel 2026.

Per il 2026, la linea di business di cloro-soda ha rappresentato il 71% dei ricavi del segmento Electrode Technologies e il 35% circa dei ricavi totali del Gruppo.

Elettronica

I ricavi relativi alla linea elettronica registrano un incremento pari a Euro 2.380 migliaia (+7,0%), da Euro 33.830 migliaia nel 2025 a Euro 36.210 migliaia nel 2026. Tale incremento è dovuto all'aumento della domanda principalmente riconducibile al mercato asiatico e riconducibile alla crescita delle applicazioni legate all'Intelligenza Artificiale, ai data center e alle reti ad alta velocità. La crescita del mercato dei circuiti stampati (PCB) si sta concentrando sempre più nei segmenti a maggior contenuto tecnologico, quali schede multistrato ad alta complessità e soluzioni High Density Interconnect (HDI). Si registra inoltre un miglioramento della domanda di *copper foil*, sostenuta sia dalle

applicazioni elettroniche di fascia alta legate all'Intelligenza Artificiale e alle infrastrutture di *networking* avanzato, sia dal mercato delle batterie per veicoli elettrici e sistemi di accumulo energetico.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea elettronica avrebbero registrato un incremento di 3.916 migliaia (+11,6%).

Per il 2026, la linea di business elettronica rappresenta, rispettivamente, il 18% dei ricavi del segmento Electrode Technologies e il 9% circa dei ricavi totali del Gruppo.

Specialties e nuovi utilizzi

I ricavi relativi alla linea specialties e nuovi utilizzi diminuiscono di Euro 3.919 migliaia (-15,6%), da Euro 25.069 migliaia nel 2025 a Euro 21.150 migliaia nel 2026. Tale variazione dei ricavi è principalmente riconducibile:

- alle minori vendite per Euro 3.730 migliaia relative alla linea prodotto Electrowinning principalmente legato ad un temporaneo rallentamento delle decisioni finali di investimento da parte dei clienti, dovuto al contesto macro-economico;
- alle minori vendite di elettrodi nella linea di business elettrodi speciali nella maggior parte dei mercati.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea specialties e nuovi utilizzi avrebbero registrato un decremento pari a Euro 2.751 migliaia (-11,0%), da Euro 25.069 migliaia nel 2025 a Euro 22.318 migliaia nel 2026.

Per il 2026, la linea specialties e nuovi utilizzi rappresenta, rispettivamente, l'11% dei ricavi del segmento Electrode Technologies ed il 5% dei ricavi totali del Gruppo.

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal business Electrode Technologies per i primi sei mesi del 2026 e 2025, 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 2026	% dei ricavi totali	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali
<i>(in migliaia di euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>				
Nuove installazioni	111.821	56%	122.656	55%
Servizi	87.564	44%	98.811	45%
Totale ricavi	199.385	100%	221.467	100%

Le nuove installazioni hanno rappresentato il 56% del fatturato del segmento per il 2026, in leggero aumento rispetto al 2025.

I servizi nel corso del 2026 hanno rappresentato il 44% del fatturato del segmento, in leggera riduzione rispetto al 2025; le relative attività includono la manutenzione periodica degli elettrodi o la sostituzione con nuovi prodotti e/o prodotti di ultima generazione in grado di migliorare le performance del processo a cui sono destinati, fornitura di parti di ricambio, progettazione e re-ingegnerizzazione degli elettrodi, attività di assistenza tecnica, contratti di leasing, monitoraggio delle prestazioni, analisi di laboratorio.

In particolare, gli elettrodi al termine della vita utile devono essere sostituiti oppure opportunamente trattati al fine di ripristinare il rivestimento

catalitico attraverso un processo denominato di *re-coating* o riattivazione. Il processo di *re-coating* consente di conservare la struttura metallica dell'elettrodo, in titanio o in nickel, e di applicare 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.

La tabella che segue riporta i valori di EBITDA e EBITDA Adjusted generati dal business Electrode Technologies per i primi sei mesi del 2026 e 2025.

	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025
	<i>(in migliaia di euro)</i>		
EBITDA Adjusted Electrode Technologies	41.656	47.408	(5.752)
EBITDA Electrode Technologies	40.861	46.646	(5.785)

L'EBITDA Adjusted relativo al business Electrode Technologies registra un decremento pari a Euro 5.752 migliaia (-12,1%), da Euro 47.408 migliaia nel 2025 a Euro 41.656 migliaia nel 2026, con una incidenza sui ricavi del segmento che diminuisce dal 21,4% nel 2025 al 20,9% nel 2026.

L'incidenza dell'EBITDA Adjusted del segmento di business Electrode Technologies sui ricavi totali del Gruppo passa dal 11,4% nel 2025 al 10,3% nel 2026.

La contrazione dell'EBITDA sconta principalmente il calo dei volumi Cloro-soda in Asia.

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 2026 e 2025, suddivisi per linee di business.

Ricavi per linea di business Water Technologies	1° Semestre 2026	% dei ricavi totali	1° Semestre 2026 cambi costanti	1° Semestre 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025 a cambi costanti
<i>(in migliaia di euro e in percentuale sui ricavi del segmento)</i>						
Piscine	108.369	57%	114.569	64.526	43.843	50.043
Elettroclorazione	48.111	25%	50.356	50.233	(2.122)	123
Disinfezione e filtrazione	33.796	18%	35.460	34.900	(1.104)	560
Tecnologie marine	652	-	695	1.319	(667)	(624)
Totale Water Technologies	190.928	100%	201.080	150.978	39.950	50.102

I ricavi relativi al segmento di business Water Technologies registrano un incremento pari a Euro 39.950 migliaia, corrispondente, in termini percentuali, al 26,5%, da Euro 150.978 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 ad Euro 190.928 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026. Tale aumento di ricavi è riconducibile principalmente ad un incremento di quelli relativi alle linee di business piscine, pari al 68% circa. Le linee di business elettroclorazione e quella disinfezione e filtrazione, invece, risultano sostanzialmente in linea rispetto al livello di ricavi del primo semestre 2025, facendo segnare rispettivamente variazioni percentuali di appena il -4% e -3% (a tassi di cambio costanti, invece, entrambe le linee di business avrebbero registrato una leggera crescita). La linea di business tecnologie marine ha, invece, subito una ulteriore flessione (-50% circa) rispetto al livello di ricavi del primo semestre 2025 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 33,2%, pari a Euro 50.102 migliaia, da Euro 150.978 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 ad Euro 201.080 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026.

L'incidenza dei ricavi relativi al business Water Technologies sui ricavi di Gruppo è aumentata, passando dal 36,3% nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 al 47,4% nel semestre chiuso al 30 giugno 2026.

Piscine

I ricavi relativi alla linea piscine registrano un incremento pari a Euro 43.843 migliaia (+67,9%), da Euro 64.526 migliaia nel 2025 a Euro 108.369 migliaia nel 2026. Tale incremento è legato principalmente all'aumento dei prezzi della materia prima.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea di business piscine sarebbero aumentati di Euro 50.043 migliaia (+77,6%), da Euro 64.526 migliaia nel 2025 a Euro 114.569 migliaia nel 2026.

La linea di business piscine ha rappresentato nel primo semestre del 2026 circa il 57% del fatturato del business Water Technologies, in aumento rispetto al 2025, e il 27% circa dei ricavi totali del Gruppo.

Elettroclorazione

I ricavi relativi alla linea di business elettroclorazione registrano un lieve decremento pari a Euro 2.122 migliaia (-4,2%), da Euro 50.233 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 ad Euro 48.111 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026. Tale decremento è riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- azzeramento totale dei ricavi relativi ai sistemi di fratturazione idraulica (c.d. Fracking) – come naturale conseguenza della decisione del Gruppo di uscire da tale business e col conseguente obiettivo di focalizzare la strategia di crescita dell'azienda nei mercati chiave, municipale ed industriale – rispetto agli Euro 2.444 migliaia del semestre chiuso al 30 giugno 2025;
- decremento di ricavi pari a Euro 2.218 migliaia per vendite di impianti elettrolitici (Omnipure) per il trattamento delle acque, con una performance negativa sia nella parte servizi che delle nuove installazioni, le quali hanno rispettivamente registrato un decremento pari al 21% e 33% rispetto ai ricavi registrati nel semestre chiuso al 30 giugno 2025;
- decremento pari a Euro 776 migliaia (-28% circa) di ricavi di pertinenza della tecnologia IEM (*Brine Electrochlorination Plants*), causato principalmente dalla contrazione delle vendite afferenti le nuove installazioni – in calo di Euro 625 migliaia rispetto ai ricavi registrati nel semestre chiuso al 30 giugno 2025;
- leggero decremento di ricavi 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 2025, i ricavi afferenti ai servizi risultano in contrazione del 26%, mentre quelli delle nuove installazioni risultano in crescita del 13%;
- incremento pari a Euro 3.613 migliaia di ricavi per vendite della linea di prodotto elettroclorazione di acque marine (SWEC), 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 2025, i ricavi afferenti ai servizi risultano in crescita del 65% (con ricavi in crescita soprattutto in Europa & Middle-East), mentre quelli delle nuove installazioni risultano in contrazione del 19%.

A tassi di cambio costanti, la linea di business elettroclorazione avrebbe invece registrato un leggero incremento di ricavi – pari a Euro 123 migliaia, da Euro 50.233 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 a Euro 50.356 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026. Per il semestre chiuso al 30 giugno 2026, la linea di business elettroclorazione rappresenta il 25% dei ricavi del business Water Technologies e quasi il 12% dei ricavi totali del Gruppo.

Disinfezione e Filtrazione

I ricavi relativi alla linea di business disinfezione e filtrazione registrano un leggero decremento pari a Euro 1.104 migliaia (-3,2%), da Euro 34.900 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 ad Euro 33.796 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026. Tale variazione è attribuibile principalmente:

- al decremento pari a Euro 2.044 migliaia di ricavi di pertinenza della linea dei sistemi a tecnologia ozono, riconducibile all'assenza di avanzamenti significativi di progetti nel primo semestre 2026, soprattutto nella regione Asia-tica;
- al decremento di Euro 1.183 migliaia di ricavi relativi alla linea dei "sistemi a letti filtranti" (c.d. Deep Bed Filtration), 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 2025, i ricavi afferenti alle nuove installazioni risultano in contrazione del 16%, mentre quelli dei servizi risultano in crescita del 41%;
- al decremento pari a circa Euro 618 migliaia di ricavi relativi alla tecnologia *gas feed*, causato principalmente dalla contrazione delle vendite afferenti le nuove installazioni – in calo di Euro 621 migliaia rispetto ai ricavi registrati nel semestre chiuso al 30 giugno 2025;
- all'incremento di Euro 1.281 migliaia di ricavi relativi alla linea di disinfezione a raggi ultravioletti. La suddetta tecnologia è specifica della filiale statunitense, dove i ricavi da nuove installazioni sono aumentati di Euro 1.692 migliaia rispetto a quelli generati nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2025;
- alla generazione di ricavi da nuove installazioni relativi alla linea di sistemi per la cattura e rimozione delle sostanze "per- e polifluoroalchiliche" (c.d. PFAS), pari a circa Euro 1.359 migliaia; questa linea di prodotto si basa su tecnologie di recente sviluppo, che hanno cominciato a generare ricavi a partire dall'esercizio in corso.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea di business disinfezione e filtrazione avrebbero registrato un incremento pari a Euro 560 migliaia

(2%), da Euro 34.900 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 a Euro 35.460 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026. Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, la linea di business disinfezione e filtrazione rappresenta circa il 18% 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 2026 e 2025, 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 2026	% dei ricavi totali	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Nuove installazioni	152.379	80%	112.888	75%
Servizi	38.549	20%	38.090	25%
Totale ricavi	190.928	100%	150.978	100%

Le nuove installazioni rappresentano, per il semestre chiuso al 30 giugno 2025, l'80% dei ricavi del segmento Water Technologies, in crescita rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente di circa 5 punti percentuali. 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 2026 rappresentano il 20% dei ricavi del segmento, in contrazione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente di circa 5 punti percentuali. Tali attività includono la sostituzione degli elettrodi o la loro riattiva-

zione 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.

La tabella che segue riporta i valori di EBITDA e EBITDA Adjusted generati dal business Water Technologies per i primi sei mesi del 2026 e 2025.

	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025
<i>(in migliaia di euro)</i>			
EBITDA Adjusted Water Technologies	48.173	32.942	15.231
EBITDA Water Technologies	45.828	30.951	14.877

L'EBITDA Adjusted del segmento Water Technologies registra un forte incremento, pari ad Euro 15.231 migliaia (+46,2%), passando da Euro 32.942 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025 ad Euro 48.173 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026. Tale incremento è riconducibile principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- l'incremento dei volumi di vendita pari a Euro 39.950 migliaia (+26,5%);
- una marginalità diretta generalmente in rialzo per un totale complessivo di quasi 2 punti percentuali;
- una struttura di costi operativi che, benché in crescita rispetto al semestre chiuso al 30 giugno

2025, risulta più efficiente e con un'incidenza percentuale sui ricavi che diminuisce di oltre 1 punto percentuale (dal 18,4% nel primo semestre 2025 al 17,1% nel primo semestre 2026).

L'incidenza dell'EBITDA Adjusted del segmento di business Water Technologies sui ricavi del segmento sale dal 21,8% del semestre chiuso al 30 giugno 2025 al 25,2% del semestre chiuso al 30 giugno 2026.

L'incidenza dell'EBITDA Adjusted del segmento di business Water Technologies sui ricavi totali del Gruppo sale dal 7,9% del semestre chiuso al 30 giugno 2025 al 12% circa del semestre chiuso al 30 giugno 2026.

Business Energy Transition

Il business Energy Transition comprende elettrodi (anodi e catodi) ad alte prestazioni, celle elettrochimiche, *stack* e sistemi *turn-key* per la generazione di idrogeno verde tramite processi di elettrolisi alcalina dell'acqua. L'offerta comprende anche *gas diffusion electrodes* (GDEs), che trovano applicazione in celle a combustibile (*fuel cells*) ad alta temperatura, in sistemi di stoccaggio dell'energia a lunga durata come le *redox flow batteries* e in altri processi di decarbonizzazione industriali.

Di recente, l'offerta Energy Transition è stata integrata con nuove tecnologie: Enso, soluzione per processi industriali di separazione del sale (*slat splitting*), consente la purificazione e la raffinazione elettrochimiche di sali industriali, organici e inorganici, quali litio, sodio e ammonio. Ciò permette di realizzare processi a circuito chiuso in grado di valorizzare risorse e/o rifiuti, eliminando al contempo la necessità di smaltire grandi quantità di scarichi industriali.

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal business Energy Transition per i primi sei mesi del 2026 e 2025.

Ricavi per linea di business Energy Transition	1° Semestre 2026	1° Semestre 2026 cambi costanti	1° Semestre 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025 a cambi costanti
(in migliaia di euro)					
Energy Transition	12.786	13.605	43.165	(30.379)	(29.560)

I ricavi del business Energy Transition si riferiscono principalmente all'esecuzione di progetti tramite la collegata tk nucera e registrano un decremento pari a 30.379 migliaia di Euro (-70,4%), da Euro 43.165 migliaia nel 2025 a Euro 12.786 migliaia nel 2026, conseguente alla riduzione del numero di elementi venduti per via dei progetti conclusi nel 2025.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi al business Energy Transition avrebbero registrato un

decremento pari a Euro 29.560 migliaia (-68,5%), da Euro 43.165 nel 2025 a Euro 13.605 migliaia nel 2026.

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal business Energy Transition per i primi sei mesi del 2026 e 2025, 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 2026	% dei ricavi totali	1° Semestre 2025	% dei ricavi totali
(in migliaia di euro e in percentuale sui ricavi del segmento)				
Nuove installazioni	12.772	100%	42.604	99%
Servizi	14	-	561	1%
Totale ricavi	12.786	100%	43.165	100%

La tabella che segue riporta i valori di EBITDA e EBITDA Adjusted generati dal business Energy

Transition per i primi sei mesi del 2026 e 2025.

	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Δ 1° Semestre 2026 vs 2025
(in migliaia di euro)			
EBITDA Adjusted Energy Transition	(8.070)	1.042	(9.112)
EBITDA Energy Transition	(6.937)	1.181	(8.118)

A seguito della complessiva riduzione dei ricavi sopra descritta, l'EBITDA Adjusted nel primo semestre del 2026 relativo al segmento di business

Energy Transition è negativo, pari a Euro -8.070 migliaia, rispetto al dato positivo del semestre di confronto.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per il prosieguo dell'esercizio, il Gruppo, 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 nella **parte alta** dell'intervallo compreso tra Euro 750 milioni ed Euro 850 milioni, sostenuti in particolare dai segmenti di *business Electrode Technologies* e *Water Technologies*.

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, è rivista 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%.

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

Informativa sui rischi

Si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2025 per la descrizione esaustiva dei rischi strategici, operativi, climatici, legali e di *compliance*, le cui considerazioni risultano essere tuttora valide.

Relativamente invece ai rischi finanziari, si rinvia a quanto descritto nelle Note illustrative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2026.

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 2026.

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 OPC 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 stata infine modificata, da ultimo, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2025, previo parere del Comitato Parti Correlate rilasciato in data 28 luglio 2025 e previa valutazione, effettuata dal Collegio Sindacale della Società, della conformità della Procedura ai principi indicati nel Regolamento OPC.

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Altre informazioni

Per quanto riguarda le principali informazioni societarie delle entità giuridiche che compongono il Gruppo, si rimanda a quanto riportato con riferimento all'area di consolidamento nelle Note illustrative del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2026.

Si attesta che la capogruppo alla data del 30 giugno 2026 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 nella sezione "Governance - Assemblee degli Azionisti".

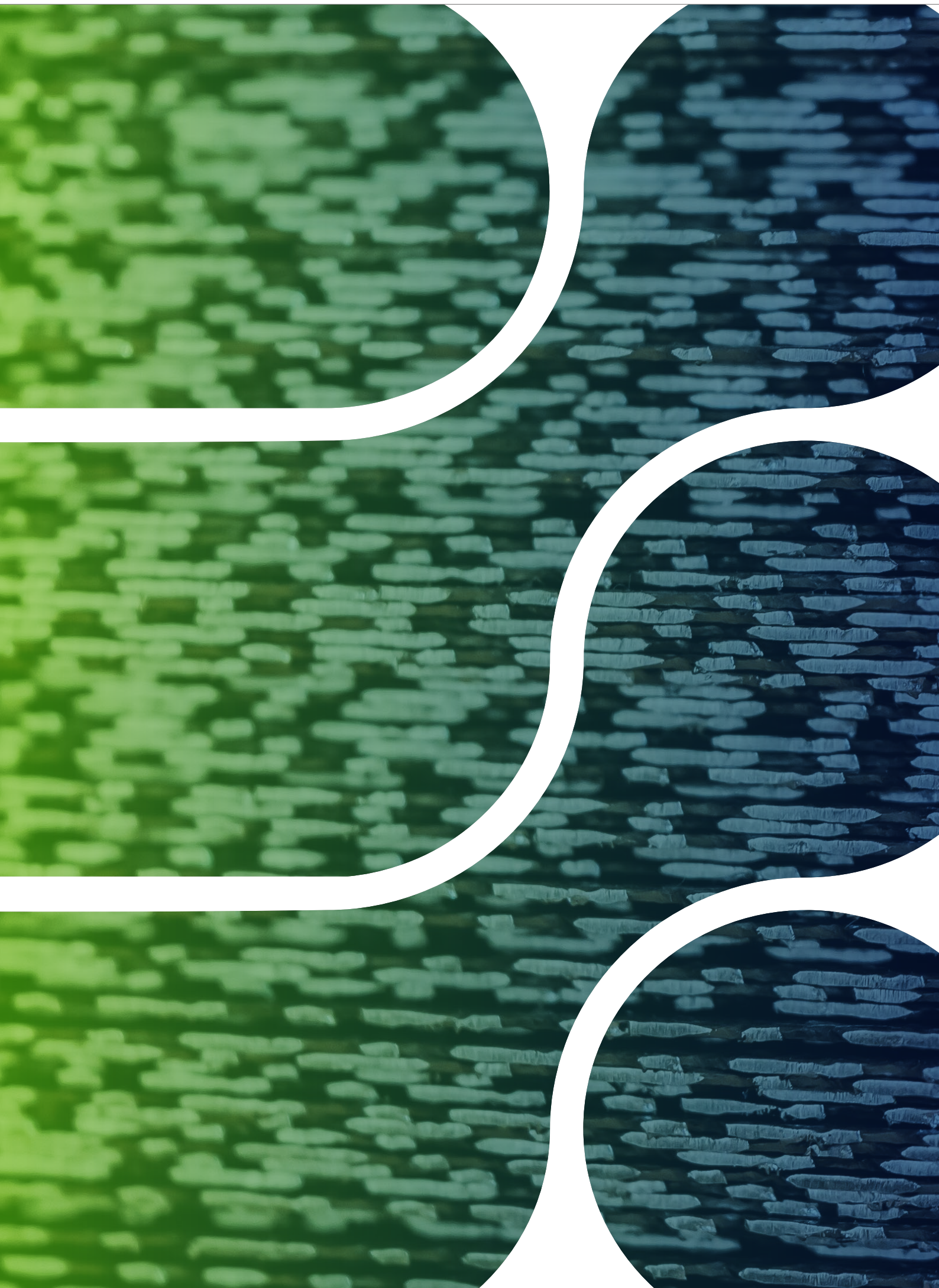
Il Codice di Corporate Governance è consultabile sul sito di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it.

Il Consiglio di Amministrazione annualmente, su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, definisce la politica sulle remunerazioni, in conformità alle disposizioni regolamentari e alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance. Ai sensi di legge, la politica in materia di remunerazione e sui compensi costituisce la prima sezione della Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti, anch'essa consultabile sul sito internet www.denora.com nella sezione "Governance - Assemblee degli Azionisti".

Milano, 30 luglio 2026

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





03

Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato

- 36 — Prospetti di Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato
- 41 — Note illustrative al Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato
- 86 — Attestazione del Management al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato di Industrie De Nora S.p.a. al 30 giugno 2026
- 87 — Relazione della Società di Revisione Indipendente

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia

Attività	Nota	Al 30 giugno 2026	di cui parti correlate	Al 31 dicembre 2025	di cui parti correlate
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali e avviamento	16	104.603		101.427	
Immobili, impianti e macchinari	17	330.481		315.552	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	216.956		232.741	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	6.329		5.276	
Attività per imposte anticipate		13.885		13.265	
Altri crediti	24	4.804	52	4.829	52
Totale attività non correnti		677.058		673.090	
Rimanenze	20	313.060		214.380	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	5.695		14.674	
Attività per imposte correnti	21	7.147		8.579	
Attività per lavori in corso su ordinazione	22	45.290	28	41.758	157
Crediti commerciali	23	183.254	18.561	152.948	25.244
Altri crediti	24	84.668	1	57.524	1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	139.261		109.067	
Totale attività correnti		778.375		598.930	
Totale attività		1.455.433		1.272.020	
Passività					
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante		984.390		958.898	
Patrimonio netto di terzi		12.538		11.704	
Totale patrimonio netto	26	996.928		970.602	
Benefici ai dipendenti	27	23.914		24.722	
Fondi per rischi ed oneri	28	2.514		2.444	
Passività per imposte differite		6.179		4.899	
Passività finanziarie al netto della quota corrente	29	59.814		18.848	
Debiti commerciali	30	122		56	
Altri debiti	32	3.242	42	2.623	42
Totale passività non correnti		95.785		53.592	
Fondi per rischi ed oneri	28	18.384		21.910	
Passività finanziarie, quota corrente	29	115.262		18.317	
Passività per lavori in corso su ordinazione	22	9.533	356	9.318	368
Debiti commerciali	30	92.776	2.325	113.462	957
Debiti per imposte sul reddito	31	14.956		12.176	
Altri debiti	32	111.809	45.047	72.643	19.251
Totale passività correnti		362.720		247.826	
Totale passività e patrimonio netto		1.455.433		1.272.020	

Prospetto di conto economico consolidato intermedio

Semestre chiuso al 30 giugno					
	Nota	2026	di cui parti correlate	2025	di cui parti correlate
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	4	403.099	63.392	415.610	107.648
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	5	38.971		(2.157)	
Altri proventi	6	7.479	235	8.462	345
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7	(205.407)	(1.323)	(167.342)	(1.787)
Costi del personale	8	(78.885)	(4.225)	(79.509)	(4.023)
Costi per servizi	9	(77.338)	(2.627)	(87.905)	(1.163)
Altri costi operativi	10	(4.368)		(5.341)	
Ammortamenti	16 – 17	(17.412)		(17.914)	
(Svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	11	(3.402)		(3.040)	
Risultato operativo		62.737		60.864	
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		(16.464)		(830)	
Proventi finanziari	12	9.282		12.751	
Oneri finanziari	13	(10.627)		(19.210)	
Risultato prima delle imposte		44.928		53.575	
Imposte sul reddito	14	(16.185)		(18.103)	
Utile del periodo		28.743		35.472	
Attribuibile a:					
<i>Soci della controllante</i>		28.751		35.194	
<i>Partecipazioni di terzi</i>		(8)		278	
Utile per azione base (in Euro)	15	0,14		0,18	
Utile per azione diluito (in Euro)	15	0,14		0,18	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Utile del periodo	28.743	35.472
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo:		
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	562	1.297
Imposte su componenti che non saranno riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	(174)	(461)
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (A)	388	836
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	237	25
Variazione del fair value delle attività finanziarie	64	(148)
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	15.649	(40.668)
Imposte su componenti che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	(107)	32
Totale dei Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificati successivamente nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	15.843	(40.759)
Totale delle Componenti del conto economico complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali (A+B)	16.231	(39.923)
Utile del conto economico complessivo del periodo	44.974	(4.451)
Attribuibile a:		
Soci della controllante	45.130	(3.809)
Partecipazioni di terzi	(156)	(642)



Rendiconto finanziario consolidato intermedio

Semestre chiuso al 30 giugno					
	Nota	2026	di cui parti correlate	2025	di cui parti correlate
<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa					
Utile del periodo	26	28.743		35.472	
<i>Rettifiche per:</i>					
Ammortamenti	16-17	17.412		17.914	
Svalutazioni/(Ripristino di valori) di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	11- 16-17	74		-	
Oneri finanziari	13	10.627		19.211	
Proventi finanziari	12	(9.282)		(12.751)	
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		16.464	16.464	830	830
(Utili) perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16-17	64		(700)	
Imposte sul reddito di esercizio	14	16.185		18.103	
Benefici ai dipendenti basati su azioni	8 - 26	788	657	518	384
Variazione delle rimanenze	20	(93.116)		(8.180)	
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	22-23	(28.199)	6.800	5.881	16.998
Variazione dei debiti commerciali	30	(22.723)	1.368	(20.206)	192
Variazione degli altri crediti/debiti	24-32	12.770	25.796	(36.850)	(16.164)
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	27-28	(2.656)		(2.595)	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa		(52.849)		16.647	
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	13	(8.477)		(9.110)	
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	12	5.455		12.278	
Imposte sul reddito pagate	14	(12.814)		(23.467)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa		(68.685)		(3.652)	
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento					
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16-17	793		1.140	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	16-17	(23.766)		(25.757)	
Investimenti in attività immateriali	16-17	(4.644)		(2.636)	
(Investimenti)/Disinvestimenti in/di attività finanziarie	19	8.359		227	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento		(19.258)		(27.026)	
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria					
Aumenti di capitale	26	990	990	1.400	1.400
Accensione di finanziamenti	29	138.788		-	
Rimborso di finanziamenti	29	(355)		(6.588)	
Canoni di locazione pagati	29	(2.224)		(1.896)	
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	29	(3)		(3)	
Dividendi pagati	26	(20.471)	(15.781)	(20.665)	(15.958)
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria		116.725		(27.752)	
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		28.782		(58.430)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio		109.067		215.857	
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide		1.412		(7.860)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno	25	139.261		149.567	



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili a nuovo	Riserva di conversione	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Saldo al 31 dicembre 2024	18.268	3.654	223.405	657.919	(9.696)	(30.399)	83.376	946.527	7.256	953.783
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	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)
Saldo al 30 giugno 2025	18.268	3.654	223.433	720.630	(49.448)	(30.661)	35.194	921.070	9.560	930.630
Saldo al 31 dicembre 2025	18.268	3.654	223.433	720.630	(59.697)	(29.728)	82.338	958.898	11.704	970.602
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>										
Aumento di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	990	990
Destinazione del risultato 2025	-	-	-	82.338	-	-	(82.338)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(20.471)	-	-	-	(20.471)	-	(20.471)
(Aumento) / Diminuzione azioni proprie	-	-	-	-	-	45	-	45	-	45
Altri movimenti - Benefici ai dipendenti basati su azioni	-	-	-	-	-	788	-	788	-	788
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>										
Utile/(Perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	28.751	28.751	(8)	28.743
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	-	-	-	-	-	385	-	385	3	388
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	158	-	158	-	158
Variazione del fair value delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	37	-	37	(1)	36
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	-	-	15.799	-	-	15.799	(117)	15.682
Saldo al 30 giugno 2026	18.268	3.654	223.433	782.497	(43.898)	(28.315)	28.751	984.390	12.538	996.928

Note illustrative al Bilancio semestrale Consolidato abbreviato

- 42 A. — Informazioni generali
- 49 B. — Note alle principali voci di bilancio – Conto economico
- 56 C. — Note alle principali voci di bilancio – Situazione patrimoniale finanziaria - Attività
- 65 D. — Note alle principali voci di bilancio – Situazione patrimoniale finanziaria - Passività
- 73 E. — Informativa sui rischi finanziari
- 75 F. — Informativa di settore
- 79 G. — Rapporti con parti correlate
- 82 H. — Eventi non ricorrenti
- 83 I. — Impegni e passività potenziali
- 84 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 2026 (di seguito il “Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato”) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 luglio 2026.

La Società dal 30 giugno 2022 è quotata su Euro-next 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 2025 e in vigore al 30 giugno 2026, ovvero nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, di seguito gli “IFRS”. Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente in tutti i periodi presentati. In particolare, il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto in conformità allo IAS 34 – Bilanci Intermedi (di seguito “IAS 34”), concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato redatto in forma “abbreviata” e cioè con un livello di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS, così come consentito dallo IAS 34, e deve pertanto essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, predisposto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 17 marzo 2026.

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

Le attività e passività al 30 giugno 2026 sono confrontate con il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2025. I valori del prospetto di conto economico consolidato, del prospetto di conto economico complessivo consolidato, del prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per i primi sei mesi 2026 sono confrontati con i rispettivi valori per i primi sei mesi 2025.

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

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

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

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

Una passività è classificata come corrente quando:

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

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

Il ciclo operativo è il tempo che intercorre tra l'acquisizione di beni per il processo produttivo e la

loro realizzazione in disponibilità liquide o mezzi equivalenti. Quando il normale ciclo operativo non è chiaramente identificabile, si suppone che la sua durata sia di dodici mesi.

Il rendiconto finanziario consolidato è redatto secondo il metodo indiretto.

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

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

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

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

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato è stato predisposto:

- nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero evidenziare incertezze significative circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e, in particolare, nei 12 mesi successivi alla data di chiusura, rispetto alla data del presente bilancio intermedio. Le valutazioni effettuate confermano che il Gruppo è in grado di operare nel rispetto del

presupposto della continuità aziendale e nel rispetto dei covenants finanziari;

- secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future. Le attività e le passività, i costi e i ricavi non sono fra loro compensati, salvo che ciò sia ammesso o richiesto dagli IFRS;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del fair value.

2.2 Cambiamenti di principi contabili

In merito ai principi contabili ed emendamenti applicabili a partire dal 1° gennaio 2026, nonché ai principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili si rimanda a quanto già descritto nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

In aggiunta a tale informativa, si segnala:

- l'avvenuta omologazione, in data 13 febbraio 2026, dell'IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements: su tale principio, che sarà efficace a partire dal 1 gennaio 2027, De Nora sta facendo le opportune valutazioni in merito alla sua applicazione e impatto;
- l'avvenuta emissione, in data 27 maggio 2026, dell'IFRS 20 Regulatory Assets and Regulatory Liabilities, non ancora omologato dell'Unione Europea, la cui data di efficacia è prevista al 1 gennaio 2029;

- l'emissione, in data 26 giugno 2026, dell'Amendments to the Fair Value Option in IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures, non ancora omologato dell'Unione Europea, la cui data di efficacia è prevista al 1 gennaio 2027.

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 2026 i bilanci delle società in cui la Società direttamente o indirettamente ha il controllo sono stati consolidati con il "metodo dell'integrazione globale", mediante l'assunzione integrale delle attività e passività e dei costi e ricavi delle partecipate.

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

Al 30 giugno 2026 le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:



Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 30.06.2026		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta	in Euro	Al 30.06.2026	Al 31.12.2025	
Oronzio De Nora International BV – OLANDA:	Basisweg, 10 - Amsterdam - OLANDA	Euro	4.500.000,00	4.500.000,00	100%	100%	integrale
*De Nora Deutschland GmbH - GERMANIA	Industriestrasse 17 63517 Rodenbach-GERMANIA	Euro	100.000,00	100.000,00	100%	100%	integrale
*Shotec GmbH - GERMANIA	An der Bruchengrube 5, 63452 Hanau - GERMANIA	Euro	40.000,00	40.000,00	100%	100%	integrale
*De Nora India Ltd - INDIA	Plot Nos. 184, 185 & 189 Kundaim Industrial Estate Kundaim 403 115, Goa, INDIA	INR	53.086.340,00	492.194,17	53,68%	53,68%	integrale
*De Nora Permelec Ltd – GIAPPONE:	2023-15 Endo, Fujisawa City - Kanagawa Pref. 252 - GIAPPONE	JPY	90.000.000,00	486.276,20	100%	100%	integrale
*De Nora Hong Kong Limited - HONG KONG	Unit D-F 25/F YHC Tower 1 Sheung YUET Road Kowllon Bay KL - HONG KONG	HKD	100.000,00	11.191,94	100%	100%	integrale
De Nora do Brasil Ltda - BRASILE	Avenida Jerome Case No. 1959 Eden - CEP 18087-220 - Sorocoba/SP- BRASILE	BRL	9.662.257,00	1.637.587,41	100%	100%	integrale
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co., Ltd - CINA:	No. 113 Longtan Road, Suzhou Industrial Park 215126, CINA	CNY	171.399.492,46	22.169.269,79	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	1.940.140,21	100%	100%	integrale
De Nora Italy S.r.l. - ITALIA	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	5.000.000,00	5.000.000,00	100%	100%	integrale
De Nora Water Technologies Italy S.r.l. – ITALIA:	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	78.000,00	78.000,00	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies FZE – DUBAI	Office No: 614, Le Solarium Tower, Dubai Silicon Oasis - DUBAI	AED	250.000,00	59.745,72	100%	100%	integrale
De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. - ITALIA	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	7.508.000,00	7.508.000,00	90%	90%	integrale



Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 30.06.2026		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta	in Euro	Al 30.06.2026	Al 31.12.2025	
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	8.816.540,18	100%	100%	integrale
*De Nora Holding US Inc. – USA:	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	10,00	8,78	100%	100%	integrale
*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	850.008,94	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies (Shanghai) Co. Ltd - CINA	2277 Longyang Road, Unit 305 Yongda International Plaza - 201204 - Pudong Shanghai - CINA	CNY	16.780.955,00	2.170.493,70	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies Ltd. – INGHILTERRA:	c/o Pirola Pennuto Zei & Associati Limited, 5th Floor, Aldermay House, 10-15 Queen Street, London EC4N 1TX - INGHILTERRA	GBP	1,00	1,16	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	1.003.412,94	100%	100%	integrale
Capannoni S.r.l.- ITALIA:	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	8.500.000,00	8.500.000,00	100%	100%	integrale
*Capannoni LLC - USA	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	3.477.750,00	3.052.264,35	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	302.224,37	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Arabia for Contracting LLC	Arabia Saudita	SAR	2.000.000,00	477.965,78	25,85%	25,85%	patrimonio netto



Società	Sede legale	Valuta funzionale	Capitale sociale al 30.06.2026		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta	in Euro	Al 30.06.2026	Al 31.12.2025	
*Thyssen-krupp Nucera Japan Ltd.	Giappone	JPY	150.000.000,00	810.460,34	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssen-krupp nucera (Shanghai) Co., Ltd	Cina	CNY	20.691.437,50	2.676.285,99	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssen-Krupp Nucera Hydrogen Energy Technology (Shanghai) Co., Ltd.	Cina	USD	10.000.000,00	8.776.549,06	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Participations GmbH	Germania	Euro	25.000,00	25.000,00	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*Thyssen-krupp Nucera USA Inc.	USA	USD	700.000,00	614.358,43	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssen-krupp nucera India Private Limited	India	INR	71.940,00	667,00	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera HTE GmbH	Germania	Euro	25.000,00	25.000,00	25,85%	25,85%	patrimonio netto
*thyssenkrupp nucera Portugal Unipessoal Lda.	Portogallo	Euro	700,00	700,00	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.

Nel corso del primo semestre del 2026 si segnala l'avvenuta liquidazione della De Nora Glory (Shanghai) Co Ltd - Cina.

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 2026	Semestre chiuso al 30 giugno 2025	30 giugno 2026	31 dicembre 2025
Dollaro USA	1,1666	1,0928	1,1394	1,1750
Yen Giapponese	184,4587	162,1195	185,0800	184,0900
Rupia Indiana	108,5944	94,0693	107,8565	105,5965
Yuan Renminbi Cinese	8,0073	7,9238	7,7314	8,2262
Real Brasiliano	6,0127	6,2913	5,9003	6,4364
Sterlina inglese	0,8672	0,8423	0,8618	0,8726
Dirham UAE	4,2843	4,0131	4,1844	4,3152
Dollaro Hong Kong	9,1274	8,5168	8,9350	9,1464

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 2025 al quale pertanto si rinvia, fatta eccezione per gli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni infrannuali.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Le stime e assunzioni utilizzate per redigere il presente Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato

sono coerenti con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 a cui si rimanda.

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

3. Altre informazioni

Stagionalità

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

B. Note alle principali voci di bilancio - Conto economico

4. Ricavi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Vendite di elettrodi	224.435	226.136
Vendite di sistemi	8.779	9.690
Servizi post-vendita e altre vendite	128.209	139.013
Ricavi da lavori in corso su ordinazione	41.676	40.771
Totale	403.099	415.610

I ricavi per i primi sei mesi 2026 si attestano a Euro 403.099 migliaia (Euro 415.610 migliaia per i sei mesi 2025), in decremento di Euro 12.511 migliaia (-3 %). Tuttavia, a tassi di cambio costanti, convertendo cioè i dati in valuta diversa dall'Euro dei primi sei mesi 2026 ai tassi di cambio storici dei primi sei mesi 2025, i ricavi risulterebbe in aumento del 2,3%.

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

Il dettaglio dei ricavi per area geografica è il seguente:

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Europa, Medio Oriente, Africa e India (EMEIA)	116.791	135.322
Nord e Sud America (AMS)	149.811	136.728
Asia Pacifico (APAC)	136.497	143.560
Totale	403.099	415.610

Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 la quasi totalità delle obbligazioni da adempiere da parte

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

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

Per i primi sei mesi 2026, il Gruppo presenta una variazione positiva delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti pari a Euro 38.971 migliaia, rispet-

to alla variazione negativa dei primi sei mesi 2025, pari a Euro -2.157 migliaia.

6. Altri proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Proventi diversi	1.030	3.597
Contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo	6.240	3.852
Ricavi da attività di ricerca e sviluppo	136	57
Plusvalenza vendita attività immobilizzate	11	856
Rimborsi assicurativi	62	100
Totale	7.479	8.462

I proventi diversi afferiscono principalmente a proventi delle gestioni accessorie.

I contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo includono quelli rilevati dalla De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. relativi ai fondi IPCEI dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy a fronte dei lavori in corso per la realizzazione della Giga-factory italiana (Euro 5.889 migliaia nei primi sei mesi 2026 rispetto a Euro 3.130 migliaia nei primi sei mesi 2025).

7. Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

La tabella che segue riporta il prospetto del consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Acquisti di materie prime	211.252	133.688
Variazione rimanenze	(58.091)	(14.245)
Acquisti di semilavorati e prodotti finiti	42.479	37.978
Acquisti di materiale sussidiario e di consumo	8.962	8.635
Acquisti di materiali da imballaggio	798	1.250
Altri acquisti e oneri accessori	7	36
Totale	205.407	167.342

I consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 risultano pari a Euro 205.407 migliaia, con un incremento complessivo di Euro 38.065 migliaia rispetto agli Euro 167.342 migliaia dei sei mesi chiusi al 30 giugno 2025.

Il significativo incremento del valore degli acquisti di materie prime risente dell'aumento dei prezzi dei metalli nobili (in particolare Iridio e Rutenio) rispetto al periodo di confronto.

8. Costi del personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi del personale per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Salari e Stipendi	61.169	61.764
Oneri sociali	14.722	14.742
Trattamento di fine rapporto e altri piani pensione	1.743	1.534
Curtailment di Defined Benefit Obligations	(191)	-
Altri costi/(Proventi) netti del personale	1.442	1.469
Totale	78.885	79.509

I costi del personale si attestano a Euro 78.885 migliaia per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026, con un decremento rispetto ai primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2025 di Euro 624 migliaia (Euro 79.509 migliaia il dato dei primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2025).

La tabella che segue riporta il numero medio dei dipendenti del Gruppo per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
Numero medio dei dipendenti	2.014	2.068

La sostanziale stabilità dei costi del personale a fronte di una riduzione dell'organico medio del 2,6% circa è conseguenza sia delle revisioni salariali che dell'incremento delle componenti retributive variabili.

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 30 giugno 2026 tra i costi del personale è pari a Euro 788 migliaia (Euro 518 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 1.442 migliaia nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 (Euro 1.469 migliaia nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2025), sono principalmente relativi a oneri e incentivi per esodi del personale, a costi per coperture mediche e assicurative e per benefici agli espatriati.

9. Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Lavorazioni esterne	23.014	32.657
Consulenze:		
- Produzione e assistenza tecnica	6.486	7.095
- Commerciale	84	141
- Legali, fiscali, amministrative e ICT	9.076	7.230
- M&A and Business development	45	-
Costi di manutenzione	10.401	10.512
Trasporti e altri oneri accessori su acquisti	8.733	8.441
Utenze/Telefonia	4.288	5.316
Spese viaggio	3.811	4.584
Assicurazioni	1.930	2.092
Smaltimento rifiuti, pulizia uffici e vigilanza	1.973	2.214
Commissioni e royalties passive	1.721	2.047
Affitti passivi e altre locazioni	1.230	1.510
Mensa, formazione e altre spese del personale	2.066	2.005
Costi di ricerca	679	450
Spese per brevetti e marchi	553	520
Spese promozionali, pubblicità e marketing	539	355
Compensi al Consiglio di amministrazione	641	663
Emolumenti Collegio Sindacale	68	73
Totale	77.338	87.905

I costi per servizi si attestano a Euro 77.338 migliaia nei primi sei mesi del 2026, complessivamente in diminuzione di Euro 10.567 migliaia rispetto ai

primi sei mesi del 2025, principalmente a seguito delle minori lavorazioni esterne in funzione del mix di attività.

10. Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Imposte indirette e tasse	3.050	4.048
Minusvalenze su vendite attività immobilizzate	75	157
Perdite su crediti (non coperte da utilizzi del fondo svalutazione crediti)	8	13
Altri oneri	1.235	1.123
Totale	4.368	5.341

Gli altri costi operativi si attestano a Euro 4.368 migliaia per i primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 (Euro 5.341 migliaia per i primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2025).

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della voce (svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Accantonamenti (Rilasci) netti a fondi rischi e oneri	3.228	2.205
Accantonamenti (Rilasci) netti al fondo svalutazione crediti	100	835
Svalutazione/(Ripristini) di Attività immateriali - Immobili, Impianti e Macchinari	74	-
Totale	3.402	3.040

La voce in esame si attesta a Euro 3.402 migliaia per i primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2026, di

poco superiore al dato del semestre di confronto (Euro 3.040 migliaia).

12. Proventi finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Differenze cambio attive	8.172	10.061
Adeguamento strumenti finanziari al fair value	142	455
Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie	1	203
Proventi finanziari da banche/crediti finanziari	563	1.731
Interessi da clienti	11	-
Altri proventi finanziari	393	301
Totale	9.282	12.751

I proventi finanziari dei sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 si attestano a Euro 9.282 migliaia, complessivamente in diminuzione rispetto agli Euro 12.751 migliaia del periodo di confronto, principalmente a seguito delle minori differenze cambio attive e dei minori proventi finanziari da banche/crediti finanziari, in funzione delle modalità di gestione delle risorse finanziarie.

13. Oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Interessi bancari/finanziamenti	488	2.497
Differenze cambio passive	8.605	15.162
Adeguamento strumenti finanziari al fair value	7	1
Oneri finanziari sul costo del lavoro	325	542
Spese bancarie	373	410
Altri oneri finanziari	829	598
Totale	10.627	19.210

Gli oneri finanziari dei sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 si attestano a Euro 10.627 migliaia, con una riduzione complessiva di Euro 8.583 migliaia per effetto principalmente delle minori differen-

ze cambio passive, ma anche dei minori interessi passivi su indebitamenti in un'ottica di ottimizzazione delle modalità di gestione delle risorse finanziarie.

14. Imposte sul reddito

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Imposte correnti	15.495	15.995
Imposte differite	669	100
Imposte anni precedenti	2.277	(259)
Accantonamenti (Rilasci) netti a fondi per rischi fiscali	(2.256)	2.267
Totale	16.185	18.103

15. Utile per azione

La seguente tabella riporta l'utile per azione base e diluito per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile agli azionisti (in Euro migliaia)	28.751	35.194
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile base per azione	198.755.757	198.697.825
Utile base per azione (in Euro)	0,14	0,18
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile diluito per azione	198.891.280	198.785.705
Utile diluito per azione (in Euro)	0,14	0,18

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

16. Attività immateriali e avviamento

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026.

	Avvia- mento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	Conces- sioni licenze e marchi	Know- how e Tecno- logie	Relazio- ni com- merciali	Costi di svilup- po	Altre	Immobi- lizzazioni in corso e acconti	Totale attività immate- riali
(in migliaia di Euro)									
Costo storico al 31 dicembre 2025	61.037	16.989	39.609	40.785	47.403	20.129	8.716	4.364	239.032
Incrementi	-	295	2.479	290	196	-	-	1.384	4.644
Decrementi	-	(10)	-	-	-	-	-	(36)	(46)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	137	314	-	-	160	24	(426)	209
Differenze di conversione	1.828	(11)	822	560	1.220	552	156	28	5.155
Costo storico al 30 giugno 2026	62.865	17.400	43.224	41.635	48.819	20.841	8.896	5.314	248.994
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	-	15.552	34.060	32.129	38.226	11.610	6.028	-	137.605
Incrementi	-	422	1.084	523	545	1.105	253	-	3.932
Decrementi	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	-	-	160	6	-	166
Differenze di conversione	-	(9)	689	525	1.055	318	111	-	2.689
Fondo ammortamento al 30 giugno 2026	-	15.964	35.833	33.177	39.826	13.193	6.398	-	144.391
Valore netto contabile al 31 dicembre 2025	61.037	1.437	5.549	8.656	9.177	8.519	2.688	4.364	101.427
Valore netto contabile al 30 giugno 2026	62.865	1.436	7.391	8.458	8.993	7.648	2.498	5.314	104.603

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 4.644 migliaia per i primi sei mesi 2026 si riferiscono principalmente a:

- (i) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 295 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 2.479 migliaia relativi principalmente ai continui sviluppi del sistema gestionale SAP e all'implementazione di altri sistemi ICT;
- (iii) know-how, tecnologie e relazioni commerciali per complessivi Euro 486 migliaia, asset relativi alla divisione ChlorGuard acquisiti da De Nora nel corso del mese di giugno dell'anno in corso dalla società britannica PSI Global;
- (iv) attività immateriali in corso di realizzazione per Euro 1.384 migliaia, relative: per Euro 144

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 controllata giapponese De Nora Permelec Ltd.; per Euro 10 migliaia a concessioni, licenze e marchi; e per Euro 1.230 migliaia ad altre attività immateriali prevalentemente relative a costi sviluppo prodotti del segmento di business Water Technologies.

Sulla base delle fonti di informazione interne ed esterne disponibili, non sono stati individuati indicatori di impairment in relazione alle attività immateriali.

17. 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 2026:

	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni	Beni strumentali concessi in locazione	Diritti di utilizzo di immobili, impianti e macchinari:	- di cui Fabbricati	- di cui Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale immobili impianti e macchinari
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Costo storico al 31 dicembre 2025	40.241	109.415	159.542	21.098	111.798	28.740	25.935	2.805	75.915	546.749
Incrementi	1.046	1.755	636	165	4.401	1.595	1.169	426	15.764	25.362
Decrementi	(521)	(65)	(448)	(573)	(2.422)	(922)	(879)	(43)	(68)	(5.019)
Svalutazioni	-	-	-	-	(74)	-	-	-	-	(74)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	789	9.123	261	-	-	-	-	(10.257)	(84)
Differenze di conversione	57	2.456	3.053	340	367	430	397	33	402	7.105
Costo storico al 30 giugno 2026	40.823	114.350	171.906	21.291	114.070	29.843	26.622	3.221	81.756	574.039
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	8	43.237	70.884	15.477	90.780	10.811	9.712	1.099	-	231.197
Incrementi	-	2.106	5.843	865	2.602	2.064	1.696	368	-	13.480
Decrementi	-	(64)	(243)	(559)	(2.422)	(922)	(879)	(43)	-	(4.210)
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	929	1.487	244	174	257	238	19	-	3.091
Fondo ammortamento al 30 giugno 2026	8	46.208	77.971	16.027	91.134	12.210	10.767	1.443	-	243.558
Valore netto contabile al 31 dicembre 2025	40.233	66.178	88.658	5.621	21.018	17.929	16.223	1.706	75.915	315.552
Valore netto contabile al 30 giugno 2026	40.815	68.142	93.935	5.264	22.936	17.633	15.855	1.778	81.756	330.481

Gli incrementi di immobili, impianti e macchinari, ammontano a Euro 25.362 migliaia per i primi sei mesi del 2026. In particolare, gli investimenti in immobili, impianti e macchinari, esclusi gli incrementi dei diritti d'uso di utilizzo di immobili, impianti e macchinari, ammontano complessivamente a Euro 23.767 migliaia e si riferiscono principalmente a:

- (i) terreni per Euro 1.046 migliaia, presso la controllata tedesca De Nora Deutschland GmbH;
- (ii) beni strumentali da concedere in locazione per Euro 4.401 migliaia, relativi ad anodi da concedere in leasing relativi al segmento di business Electrode Technologies;
- (iii) impianti e macchinari per Euro 636 migliaia relativi principalmente gli stabilimenti in Italia e Germania;
- (iv) fabbricati per Euro 1.755 migliaia, pressoché integralmente presso la controllata tedesca De Nora Deutschland GmbH;
- (v) altri beni materiali per Euro 165 migliaia;
- (vi) immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 15.764 migliaia, relativi per Euro 5.645 migliaia a impianti e macchinari ed Euro 8.917 migliaia a fabbricati prevalentemente in Italia per la co-

struzione e avvio della Gigafactory e l'ammmodernamento dei siti produttivi, per Euro 560 migliaia ad altri beni in corso di realizzazione e per Euro 642 migliaia ad acconti.

La svalutazione di Euro 74 migliaia effettuata nel corso del primo semestre del 2026 si riferisce ad anodi in leasing della società controllata De Nora Italy S.r.l., a seguito della risoluzione del contratto di leasing con un cliente.

Sulla base delle fonti di informazione interne ed esterne disponibili, non sono stati individuati ulteriori indicatori di impairment in relazione agli immobili, impianti e macchinari.

18. Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto

La voce in oggetto è riferita alla partecipazione nella società collegata Thyssenkrupp nucera AG & Co. KGaA ("tk nucera"). Al 30 giugno 2026 il valore di tale partecipazione è pari a Euro 216.956 migliaia, rispetto a 232.741 migliaia al 31 dicembre 2025.

Al 30 giugno 2026	
(in migliaia di Euro)	
Saldo iniziale	232.741
Quota utili (perdite)	(16.464)
Dividendi distribuiti	-
Altri incrementi (decrementi)	679
Saldo finale	216.956
% 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 2026, 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 2026, 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 2026 (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 2026	
(in milioni di Euro)	
Attività immateriali	89
Immobili, impianti e macchinari	51
Attività per imposte anticipate	17
Altre attività non correnti	4
Rimanenze	157
Crediti commerciali	63
Attività finanziarie, altri crediti commerciali e lavori in corso su ordinazione	70
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	684
Totale attività	1.135
Capitale sociale	126
Riserve	561
Passività per imposte differite	-
Passività finanziarie non correnti	24
Altre passività non correnti	10
Debiti commerciali	81
Altre passività correnti e lavori in corso su ordinazione	333
Totale passività e patrimonio netto	1.135

Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2026	
(in milioni di Euro)	
Ricavi	50
Costi operativi	(115)
Proventi/(oneri) finanziari	2
Imposte sui redditi	(1)
Risultato netto del periodo	(64)
Altre componenti di conto economico complessivo	3
Risultato netto del conto economico complessivo del periodo	(61)

Il risultato netto negativo della società collegata sconta un impatto negativo *una tantum* sui ricavi nel segmento gH2, derivante dall'aumento

dei costi associati ai progetti in corso e dalla risoluzione di un contratto relativo a un progetto pilota.

19. Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Non corrente		
Crediti finanziari	-	19
Investimenti in attività finanziarie	6.329	5.257
Totale	6.329	5.276

Gli investimenti in attività finanziarie si riferiscono principalmente a taluni fondi pensione e fondi integrativi aziendali a favore del personale dipendente, oltre all'investimento da parte della capogruppo nel Fondo 360 Life II, il cui fair value al 30 giugno 2026 è pari Euro 2,2 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 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Corrente		
Crediti finanziari	155	138
Investimenti in attività finanziarie	5.540	14.536
Totale	5.695	14.674

Gli investimenti in attività finanziarie, pari a Euro 5.540 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 14.536 mi-

gliaia al 31 dicembre 2025) sono relativi principalmente a investimenti in fondi monetari.

20. Rimanenze

La tabella che segue riporta il dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 30 giugno 2026			Al 31 dicembre 2025		
	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti	Valori lordi	Fondo svalutazione	Valori netti
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Materie prime, sussidiarie e di consumo	148.983	(4.164)	144.819	91.862	(5.561)	86.301
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	117.464	(11.185)	106.279	86.049	(10.963)	75.086
Prodotti finiti e merci	64.822	(10.570)	54.252	57.139	(9.614)	47.525
Merce in viaggio	7.710	-	7.710	5.468	-	5.468
Totale	338.979	(25.919)	313.060	240.518	(26.138)	214.380

Le rimanenze, pari a Euro 313.060 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 214.380 migliaia al 31 dicembre 2025), si incrementano complessivamente di Euro 98.680 migliaia, principalmente a seguito dell'aumento dei prezzi dei metalli nobili (in particolare Iridio e Rutenio) che impattano il valore degli acquisti e giacenze delle materie prime e prodotti in corso di lavorazione.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari ad Euro 25.919 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 26.138 migliaia al 31 dicembre 2025). La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è stata la seguente:

	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Prodotti finiti e merci	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Saldo al 31 dicembre 2025	5.562	10.963	9.613	26.138
Accantonamenti	2.501	2.623	3.996	9.120
Utilizzi e rilasci	(2.216)	(2.694)	(4.825)	(9.735)
Riclassifiche/altri movimenti	(1.784)	176	1.608	-
Differenze di conversione	102	116	178	396
Saldo al 30 giugno 2026	4.165	11.184	10.570	25.919

21. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti si attestano, al 30 giugno 2026, a Euro 7.147 migliaia (Euro 8.579 migliaia al 31 dicembre 2025) e si riferiscono principalmente ad anticipi di imposte sui redditi versati da parte di alcune società del Gruppo al netto del relativo debito.

22. Lavori in corso su ordinazione

Il dettaglio dei lavori in corso su ordinazione, classificati nell'attivo corrente e nel passivo corrente al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025 è riportato nelle tabelle che seguono:

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Attivo corrente		
Lavori in corso su ordinazione	185.761	182.013
Acconti	(140.433)	(140.219)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(38)	(36)
Totale	45.290	41.758

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Passivo corrente		
Lavori in corso su ordinazione	93.712	62.570
Acconti e Anticipi contrattuali	(102.323)	(71.345)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(922)	(543)
Totale	(9.533)	(9.318)
Totale lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali)	35.757	32.440

I lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali) si attestano, al 30 giugno 2026, a Euro 35.757 migliaia, in leggero aumento rispetto agli Euro 32.440 migliaia al 31 dicembre 2025, e si riferiscono principalmente a commesse afferenti al segmento di business Water Technologies.

23. Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Corrente		
Crediti verso terzi	173.577	136.316
Crediti verso società correlate	18.561	25.244
Fondo svalutazione crediti	(8.884)	(8.612)
Totale	183.254	152.948

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

2026, a Euro 183.254 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 152.948 migliaia al 31 dicembre 2025.

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

Di seguito si fornisce la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Al 30 giugno 2026	
(in migliaia di Euro)	
Corrente	
Saldo al 31 dicembre 2025	8.612
Accantonamenti del periodo	635
Utilizzi e rilasci del periodo	(538)
Differenze di conversione	174
Saldo al 30 giugno 2026	8.884

24. Altri Crediti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025, con la distinzione tra parte corrente e parte non corrente:

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
(in migliaia di Euro)		
Non corrente		
Crediti verso l'erario	1.678	1.702
Altri crediti verso terzi	3.074	3.075
Crediti verso società correlate	52	52
Totale	4.804	4.829

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
(in migliaia di Euro)		
Corrente		
Crediti verso l'erario	31.305	24.155
Anticipi a fornitori	11.166	8.799
Altri crediti verso terzi	42.196	24.569
Crediti verso società correlate	1	1
Totale	84.668	57.524

Al 30 giugno 2026, gli altri crediti, tra quota corrente e quota non corrente, si attestano a Euro 89.472 migliaia, (Euro 62.353 migliaia al 31 dicembre 2025).

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

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

I crediti verso l'erario correnti, incrementatisi di Euro 7.150 migliaia, si riferiscono principalmente a crediti IVA, oltre alla quota corrente delle ritenute fiscali alla fonte subite dalla capogruppo a fronte di incassi di crediti da società controllate estere.

Gli altri crediti verso terzi, pari a Euro 42.196 migliaia al 30 giugno 2026 (aumentati di Euro 17.627 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025), includono, tra gli altri, i crediti per contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo rilevati progressivamente dalla De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. relativi ai fondi IPCEI dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy a fronte dei lavori in corso per la realizzazione della Gigafactory italiana.

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Depositi bancari e postali	138.923	103.592
Denaro e valori in cassa	30	30
Conti deposito	308	5.445
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	139.261	109.067

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

Le disponibilità liquide, pari al 30 giugno 2026 a Euro 139.261 migliaia, si incrementano di Euro 30.194 migliaia rispetto agli Euro 109.067 migliaia al 31 dicembre 2025; per i dettagli circa le disponibilità liquide e mezzi equivalenti generate e assorbite nel periodo, si rinvia al rendiconto finanziario consolidato intermedio.

D. Note alle principali voci di bilancio - Situazione patrimoniale finanziaria - Passività

26. Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2026 è pari Euro 996.928 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 970.602 migliaia al 31 dicembre 2025.

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

Le movimentazioni del patrimonio netto per i primi sei mesi 2026 e 2025 sono illustrate nell'apposito "Prospetto delle variazioni di patrimonio

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

Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

Di seguito si riepiloga l'attuale composizione del capitale sociale di Industrie De Nora S.p.A., invariata rispetto al 31 dicembre 2025:

Capitale sociale al 30 giugno 2026		
	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 2026 risultano n. 2.887.936, pari al 1,432% del capitale sociale, ridottesi di 48.129 rispetto al 31 dicembre 2025, queste ultime utilizzate a fronte dei piani di incentivazione in essere.

Riserva legale

La riserva legale al 30 giugno 2026 è pari a Euro 3.654 migliaia, invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni al 30 giugno 2026 è pari a Euro 223.433 migliaia, invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

Utili a nuovo, Riserva di conversione e Altre riserve

Le voci utili a nuovo, riserva di conversione e altre riserve di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 2026, si attestano complessivamente a Euro 710.284 migliaia (Euro 631.205 migliaia al 31 dicembre 2025), con un incremento netto di Euro 79.079 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025, di cui:

- Euro 82.338 migliaia di incremento per effetto della destinazione del risultato dell'esercizio precedente di pertinenza dei soci della controllante;
- Euro 20.471 migliaia di dividendo distribuito da parte della capogruppo;
- Euro 833 migliaia di incremento delle Altre ri-

serve, di cui Euro 788 migliaia relativi al Piano di Incentivazione PSP il cui onere è stato contabilizzato a conto economico tra i costi del personale;

- Euro 16.379 migliaia di incremento netto per effetto delle altre componenti del conto economico complessivo di periodo, ivi inclusi Euro 15.799 migliaia attribuibili alle differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di controllate estere.

Patrimonio netto di terzi

La tabella che segue riporta il dettaglio del patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Capitale sociale e riserve	12.694	12.212
Utile/(Perdita) di esercizio	(8)	391
Componenti del conto economico complessivo (OCI)	(148)	(899)
Totale	12.538	11.704

La voce Capitale sociale e riserve al 30 giugno 2026 include tra gli altri anche Euro 990 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.

tano pari a Euro 23.914 migliaia (Euro 24.722 migliaia al 31 dicembre 2025).

27. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti al 30 giugno 2026 risul-

28. Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue riporta la composizione dei fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Non corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	802	812
Fondo per rischi diversi	1.712	1.632
Totale	2.514	2.444
Corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	13.426	15.132
Fondo per rischi diversi	4.958	6.778
Totale	18.384	21.910
Totale fondi per rischi e oneri	20.898	24.354

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

Il fondo rischi per garanzie contrattuali ha un valore che si attesta ad Euro 14.228 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 15.944 migliaia al 31 dicembre

2025). Mentre il fondo per rischi diversi, al 30 giugno 2026, si attesta a Euro 6.670 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 8.410 migliaia al 31 dicembre 2025, principalmente a seguito dell'utilizzo nell'esercizio in corso dei fondi rischi di natura fiscale accantonati nel precedente esercizio.

La movimentazione dei Fondi rischi ed oneri per il periodo di sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 è stata la seguente:

	Fondo rischi per garanzie contrattuali	Fondo rischi diversi
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Saldo al 31 dicembre 2025	15.944	8.410
Accantonamenti del periodo	2.803	1.104
Utilizzi e rilasci del periodo	(4.732)	(2.944)
Differenze di conversione	213	100
Saldo al 30 giugno 2026	14.228	6.670

29. Passività finanziarie

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Debiti verso banche	45.202	3.881
Debiti per leasing	14.612	14.967
Totale	59.814	18.848
Corrente		
Scoperti in conto corrente	48	46
Debiti verso banche	111.407	14.233
Debiti per leasing	3.807	3.896
Fair value degli strumenti derivati	-	142
Totale	115.262	18.317
Totale passività finanziarie	175.076	37.165

Debiti verso banche

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

	Al 30 giugno 2026			Al 31 dicembre 2025		
	Non corrente	Corrente	Totale	Non corrente	Corrente	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Industrie De Nora S.p.A. - Finanziamento Pool	41.686	11.813	53.499	-	-	-
Industrie De Nora S.p.A. - Altre linee a breve	-	65.000	65.000	-	-	-
De Nora Permelec Ltd (Giappone)	3.516	31.928	35.444	3.881	14.174	18.055
De Nora Elettrodi (Suzhou) Co, Ltd. (Cina)	-	2.468	2.468	-	-	-
Scoperti di conto corrente e ratei passivi finanziari	-	246	246	-	105	105
Totale	45.202	111.455	156.657	3.881	14.279	18.160

Al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025 il fair value dei debiti verso banche approssima il relativo valore di iscrizione al costo ammortizzato.

Finanziamento Pool – Industrie De Nora S.p.A.

Industrie De Nora S.p.A., in data 24 novembre 2025, ha sottoscritto una linea di credito revolving denominata Revolving Credit Facility da Euro 100 milioni. Tale linea di credito ha durata di cinque anni ed è stata concessa da un pool di cinque primari gruppi bancari, in particolare: Unicredit Spa in qualità di Global Coordinator, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Crédit Agricole Italia S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. Il controvalore complessivo è pari a Euro 100 milioni, con uno spread di 65 bps sopra l'Euribor e una commissione di mancato utilizzo pari al 35% dello spread.

Al 30 giugno 2026 non risultano utilizzi da parte di Industrie De Nora S.p.A. della suddetta linea di credito.

Sempre in data 24 novembre 2025, Industrie De Nora S.p.A., aveva accordato, con lo stesso pool di banche, la concessione di una linea di credito a termine (Facility A) da utilizzare in sede di eventuali acquisizioni. Tale linea è stata utilizzata a partire dal 29 giugno 2026, per l'importo di Euro 54 milioni, in vista della acquisizione del 100% di BW Water Pte. Ltd., perfezionata in data 1 luglio 2026. La passività finanziaria è stata rilevata, secondo il metodo del costo ammortizzato, al netto delle *upfront fees* e altri oneri direttamente inerenti all'accensione di tale finanziamento. Tale linea di credito, con uno spread di 95 bps sopra l'Euribor, scade a novembre

2030, e prevede rimborsi semestrali di Euro 6 milioni a partire dal 31 dicembre 2026.

Il "leverage ratio", dato dal rapporto fra Indebitamento consolidato netto ed EBITDA consolidato è l'unico covenant finanziario previsto dal contratto di finanziamento che regola le linee di credito sopra descritte. Il valore del "leverage ratio" non deve superare 3,5, per tutta la durata del contratto. Il mancato rispetto del covenant finanziario si identifica come un evento di default o inadempimento. Nello specifico, un evento di default o inadempimento avrebbe come conseguenza la possibilità, a discrezione delle banche, di richiedere il rimborso immediato dei fondi, a meno che la situazione non venga sanata, ai sensi e in conformità ai termini e condizioni di cui al contratto di finanziamento, entro 20 giorni lavorativi dalla presentazione della certificazione di tale covenant finanziario.

Al 30 giugno 2026 il covenant risulta ampiamente rispettato.

Sia la linea di finanziamento Revolving Credit Facility sia la Facility A a supporto dell'acquisizione di BW Water prevedevano l'opzione di definire alcuni ESG Key Performance Indicators (KPI) da incorporare successivamente nel contratto di finanziamento; tali KPI sono stati definiti da Industrie De Nora S.p.A. in data 30 giugno 2026 e sono stati inclusi all'interno del contratto di finanziamento in data 29 luglio 2026.

I KPI, definiti con il supporto di Crédit agricole CIB in qualità di Sustainability Coordinator, in linea con il Piano di Sostenibilità al 2030, contribuiranno all'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.

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

Al 30 giugno 2026 la capogruppo ha utilizzato complessivi Euro 65 milioni di altre linee di credito a breve disponibili ("denaro caldo") per far fronte a esigenze di cassa legate all'andamento del capitale circolante.

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

La controllate De Nora Permelec Ltd (Giappone) e De Nora Elettrodi (Suzhou) Co, Ltd. (Cina) hanno utilizzato alcune linee di finanziamento disponibili a breve termine, concesse da diversi istituti bancari locali. Al 30 giugno 2026 le linee complessive utilizzate risultano pari ad un controvalore in Euro di 37.912 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 2026, tra quota corrente e quota non corrente, sono pari a Euro 18.419 migliaia (Euro 18.863 migliaia al 31 dicembre 2025).

Indebitamento finanziario netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto ("Indebitamento Finanziario Netto - ESMA"). La tabella che segue include i dati al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025:

		Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
		(in migliaia di Euro)	
A	Disponibilità liquide	138.953	103.622
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	308	5.445
C	Altre attività finanziarie correnti	5.695	14.674
D	Liquidità (A + B + C)	144.956	123.741
E	Debito finanziario corrente	111.455	14.279
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	3.807	3.896
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	115.262	18.175
	- di cui quota garantita	-	-
	- di cui quota non garantita	115.262	18.175
H	Indebitamento finanziario corrente netto/(Disponibilità finanziarie correnti nette) (G + D)	(29.694)	(105.566)
I	Debito finanziario non corrente	59.814	18.848
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	59.814	18.848
	- di cui quota garantita	-	-
	- di cui quota non garantita	59.814	18.848
M	Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) - ESMA (H + L)	30.120	(86.718)

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

guito l'“Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora”) al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – ESMA	30.120	(86.718)
<i>Fair value degli strumenti finanziari a copertura di rischio di cambio</i>	-	142
Indebitamento Finanziario Netto/(Disponibilità finanziarie nette) – De Nora	30.120	(86.576)

Nei primi sei mesi del 2026 si è passati da Disponibilità finanziarie nette – ESMA di Euro 86.718 migliaia ad un Indebitamento finanziario netto – ESMA di Euro 30.120 migliaia. Le variazione negativa di Euro 116.838 migliaia è principalmente riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) la liquidità assorbita dall'attività operativa pari a Euro 68.685 migliaia, a seguito del sensibile incremento nel trimestre del capitale circolante netto;
- (ii) gli investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari e attività immateriali pari a Euro 28.410

migliaia, esclusi quelli in diritti di utilizzo, parzialmente compensati da realizzi da dismissioni di cespiti per Euro 793 migliaia;

- (iii) la distribuzione del dividendo di complessivi Euro 20.471 migliaia da parte della capogruppo.

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

La tabella che segue riporta un'analisi delle scadenze dei debiti finanziari del Gruppo al 30 giugno 2026:

Al 30 giugno 2026							
	Scadenza						
	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali *	0-12 mesi	1- 2 anni	2 - 3 anni	3-4 anni	Oltre 4 anni
<i>(In migliaia di Euro)</i>							
Passività finanziarie							
Debiti verso banche e scoperti in c/c	156.657	164.560	115.960	16.997	12.974	12.542	6.087
Debiti per leasing	18.419	20.642	4.406	3.743	3.112	2.412	6.969
Debiti commerciali	92.898	92.898	92.776	122	-	-	-
Altri debiti	115.051	115.051	111.809	3.242	-	-	-
Totale passività finanziarie	383.025	393.151	324.951	24.104	16.086	14.954	13.056

* La differenza tra il valore contabile dei debiti finanziari verso banche e scoperti in c/c ed i relativi flussi finanziari contrattuali è dovuta all'inclusione nei flussi finanziari contrattuali della stima degli interessi previsti sulle linee di finanziamento in essere.

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

30. Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025:

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Non corrente		
Debiti verso terzi	122	56
Totale debiti commerciali non correnti	122	56
Corrente		
Debiti verso terzi	90.451	112.505
Debiti verso società correlate	2.325	957
Totale debiti commerciali correnti	92.776	113.462
Totale debiti commerciali	92.898	113.518

I debiti commerciali al 30 giugno 2026 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 92.898 migliaia, in diminuzione rispetto agli Euro 113.518 migliaia al 31 dicembre 2025, a seguito del picco di fatturazioni passive a fine esercizio precedente.

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

31. Debiti per imposte sul reddito

I debiti, correnti, per imposte sul reddito al 30 giugno 2026 risultano pari a Euro 14.956 migliaia (Euro 12.176 migliaia al 31 dicembre 2025).

32. Altri debiti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025.

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Non corrente		
Debiti verso dipendenti	2.462	2.077
Altri debiti verso terzi	738	504
Altri debiti verso società correlate	42	42
Totale	3.242	2.623
Corrente		
Anticipi da clienti	20.317	11.315
Anticipi da società correlate	42.571	14.284
Debiti verso dipendenti	15.100	19.761
Debiti verso istituti previdenziali	3.077	3.212
Debiti per ritenute d'acconto	2.250	3.883
Debiti per IVA	2.332	3.332
Altri debiti verso l'erario	2.618	1.623
Altri debiti verso terzi	22.951	14.674
Altri debiti verso società correlate	593	559
Totale	111.809	72.643
Totale altri debiti	115.051	75.266

Gli Altri debiti al 30 giugno 2026 si attestano, tra quota corrente e quota non corrente, a complessivi Euro 115.051 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 75.266 migliaia al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto dei maggiori anticipi incassati, soprattutto dalla collegata tk nucera.

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle quote maturate e non ancora liquidate, quali ferie e premi.

E. Informativa sui rischi finanziari

33. Informativa sui rischi finanziari

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

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

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

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

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

- identificare ed analizzare i rischi ai quali il Gruppo è esposto;
- definire l'architettura organizzativa, con indi-

viduazione delle unità organizzative coinvolte, relative responsabilità e sistema di deleghe;

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

Il Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato non include tutta l'informativa sulla gestione dei rischi sopra identificati richiesta dagli IFRS. Per una descrizione dettagliata di tali informazioni, si rimanda alla nota "E. Informativa sui rischi finanziari" del Bilancio Consolidato 2025.

Classificazione contabile e fair value

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

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

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

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



Classificazione contabile e fair value al 30 giugno 2026		Valore Contabile				Fair Value			
	Note	Finanzia- menti e crediti	Investimenti in attività finanziarie -Fair value	Strumenti derivati al Fair value	Altre passività finanzia- rie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
(In migliaia di Euro)									
Attività finanziarie									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	139.261	-	-	-	139.261	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	23/24	279.873	-	-	-	279.873	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	155	11.869	-	-	12.024	4.937	-	6.932
		419.289	11.869	-	-	431.158	4.937	-	6.932
Passività finanziarie									
Debiti verso banche e Scoperti in conto corrente	29	-	-	-	156.657	156.657	-	-	-
Debiti per leasing	29	-	-	-	18.419	18.419	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31/32	-	-	-	222.905	222.905	-	-	-
		-	-	-	397.981	397.981	-	-	-

Classificazione contabile e fair value al 31 dicembre 2025		Valore Contabile				Fair Value			
	Note	Finanzia- menti e crediti	Investimenti in attività finanziarie -Fair value	Strumenti derivati al Fair value	Altre passività finanzia- rie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3
(In migliaia di Euro)									
Attività finanziarie									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	109.067	-	-	-	109.067	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	23/24	223.880	-	-	-	223.880	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	157	19.793	-	-	19.950	7.560	-	12.233
		333.104	19.793	-	-	352.897	7.560	-	12.233
Passività finanziarie									
Debiti verso banche e Scoperti in conto corrente	29	-	-	-	18.160	18.160	-	-	-
Debiti per leasing	29	-	-	-	18.863	18.863	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	32	-	-	142	-	142	-	142	-
Debiti commerciali ed altri debiti	30/31/32	-	-	-	200.960	200.960	-	-	-
		-	-	142	237.983	238.125	-	142	-

F. Informativa di settore

34. Informativa di settore

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

- **Electrode Technologies:** comprende l'offerta di elettrodi metallici (anodi e catodi) rivestiti di speciali catalizzatori, componenti di elettrolizzatori e sistemi, aventi molteplici applicazioni in particolare (i) nei processi di produzione di cloro e soda caustica; (ii) nel settore dell'elettronica e nella produzione di componenti per la produzione di batterie al litio; (iii) nella raffinazione dei metalli non ferrosi (nichel e cobalto); (iv) nell'industria della finitura galvanica; (v) nell'industria della cellulosa e della carta; e (vi) nel settore delle infrastrutture per la prevenzione della corrosione di strutture in cemento armato e metallo;
- **Water Technologies:** comprende l'offerta connessa ai sistemi di trattamento acque, che

include elettrodi, apparecchiature, sistemi e impianti per la disinfezione e la filtrazione di acque potabili, reflue e di processo; le principali applicazioni sono la disinfezione delle piscine residenziali, la disinfezione e filtrazione delle acque municipali, il trattamento delle acque industriali e del settore marino;

- **Energy Transition:** comprende elettrodi (anodi e catodi) ad alte prestazioni, celle elettrochimiche, *stack* e sistemi *turn-key* per la generazione di idrogeno verde tramite processi di elettrolisi alcalina dell'acqua. L'offerta comprende anche *gas diffusion electrodes* (GDEs), che trovano applicazione in celle a combustibile (*fuel cells*) ad alta temperatura, in sistemi di stoccaggio dell'energia a lunga durata come le *redox flow batteries* e in altri processi di decarbonizzazione industriali. Di recente, l'offerta Energy Transition è stata integrata con nuove tecnologie: Enso, soluzione per processi industriali di separazione del sale (*slat splitting*), consente la purificazione e la raffinazione elettrochimiche di sali industriali, organici e inorganici, quali litio, sodio e ammonio. Ciò permette di realizzare processi a circuito chiuso in grado di valorizzare risorse e/o rifiuti, eliminando al contempo la necessità di smaltire grandi quantità di scarichi industriali.

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 2026 e 2025:

Semestre chiuso al 30 giugno 2026				
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
<i>(In migliaia di Euro)</i>				
Totale Ricavi	403.099	199.385	190.928	12.786
Royalties e commissioni	(2.800)	(1.132)	(1.612)	(56)
Costo del venduto	(254.279)	(129.524)	(108.611)	(16.144)
Costi di vendita	(15.049)	(4.809)	(9.488)	(752)
Costi generali ed amministrativi	(24.191)	(10.908)	(11.406)	(1.877)
Costi di ricerca e sviluppo	(3.776)	(1.562)	(2.055)	(159)
Altri (costi) e ricavi operativi	(1.294)	(674)	(610)	(10)
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	(21.958)	(9.915)	(11.318)	(725)
EBITDA	79.752	40.861	45.828	(6.937)
Ammortamenti	(17.412)			
Svalutazioni	397			
Risultato operativo - EBIT	62.737			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(16.464)			
Proventi finanziari	9.282			
Oneri finanziari	(10.627)			
Risultato prima delle imposte	44.928			
Imposte sul reddito di periodo	(16.185)			
Utile/ (Perdita) di periodo	28.743			



Semestre chiuso al 30 giugno 2025				
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition
<i>(In migliaia di Euro)</i>				
Totale Ricavi	415.610	221.467	150.978	43.165
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)
EBITDA	78.778	46.646	30.951	1.181
Ammortamenti	(17.914)			
Risultato operativo – EBIT	60.864			
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(830)			
Proventi finanziari	12.751			
Oneri finanziari	(19.210)			
Risultato prima delle imposte	53.575			
Imposte sul reddito di esercizio	(18.103)			
Utile/(Perdita) di periodo	35.472			

La seguente tabella illustra gli investimenti per segmento di business per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026:

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition	Non allocati
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
Al 30 giugno 2026					
Immobili, impianti e macchinari	23.766	16.085	583	6.813	285
Attività immateriali	4.644	151	1.653	4	2.836
Totale investimenti 2026	28.410	16.236	2.236	6.817	3.121

* 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 2026 e 2025 vi è un unico cliente (tk nucera) afferente ai segmenti di business Electrode Technologies e Energy Transition che ha generato ricavi superiori al 10% del totale, pari rispettivamente a Euro 62.792 migliaia e Euro 106.299 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 2026 e 31 dicembre 2025, allocate sulla base del paese in cui sono localizzate le attività stesse.

Al 30 giugno 2026					
	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
Attività immateriali	9.232	4.953	9.724	80.694	104.603
Immobili, impianti e macchinari	116.000	60.389	76.617	77.475	330.481
Altri crediti	3.622	71	890	221	4.804
Totale	128.854	65.413	87.231	158.390	439.888

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

G. Rapporti con parti correlate

35. Rapporti con parti correlate

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

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

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori patrimoniali relativi alle transazioni con parti correlate al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025:

	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Altri crediti non correnti						
30 giugno 2026	-	-	52	52	4.804	1,1%
31 dicembre 2025	-	-	52	52	4.829	1,1%
Lavori in corso su ordinazione - attività						
30 giugno 2026	-	-	28	28	45.290	0,1%
31 dicembre 2025	-	-	157	157	41.758	0,4%
Lavori in corso su ordinazione - passività						
30 giugno 2026	-	-	356	356	9.533	3,7%
31 dicembre 2025	-	-	368	368	9.318	3,9%
Crediti commerciali correnti						
30 giugno 2026	33	17.799	729	18.561	183.254	10,1%
31 dicembre 2025	21	24.128	1.095	25.244	152.948	16,5%
Altri crediti correnti						
30 giugno 2026	-	-	1	1	84.668	-
31 dicembre 2025	-	-	1	1	57.524	-
Altri debiti non correnti						
30 giugno 2026	-	42	-	42	3.242	1,3%
31 dicembre 2025	-	42	-	42	2.623	1,6%
Debiti commerciali correnti						
30 giugno 2026	45	2.181	99	2.325	92.776	2,5%
31 dicembre 2025	54	716	187	957	113.462	0,8%
Altri debiti correnti						
30 giugno 2026	-	43.011	153	43.164	111.809	38,6%
31 dicembre 2025	-	14.697	146	14.843	72.643	20,4%

Tra i rapporti patrimoniali con parti correlate rilevavano quelli con le Società Collegate: si tratta dei crediti commerciali correnti pari a Euro 17.799 migliaia al 30 giugno 2026, rispetto agli Euro 24.128 migliaia al 31 dicembre 2025, principalmente relativi alla vendita di elettrodi nell'ambito del contratto di fornitura "Toll Manufacturing and Services Agreement" inizialmente stipulato in data 1 aprile 2015 con tk nucera e successivamente modificato.

Gli altri debiti correnti verso le Società Collegate pari a Euro 43.011 migliaia al 30 giugno 2026, ri-

spetto a Euro 14.697 migliaia al 31 dicembre 2025, si riferiscono essenzialmente ad anticipi ottenuti con riferimento principalmente al suddetto contratto di fornitura, mentre i debiti commerciali di Euro 2.181 migliaia al 30 giugno 2026, rispetto a Euro 716 migliaia al 31 dicembre 2025, sono relativi alle forniture di materiali e servizi da tk nucera.

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori economici relativi a transazioni con parti correlate per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

	Società Controllante	Società Collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Ricavi						
Sei mesi 2026	-	62.792	600	63.392	403.099	15,7%
Sei mesi 2025	-	106.299	1.349	107.648	415.610	25,9%
Altri proventi						
Sei mesi 2026	42	193	-	235	7.479	3,1%
Sei mesi 2025	36	309	-	345	8.462	4,1%
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci						
Sei mesi 2026	-	1.318	5	1.323	205.407	0,6%
Sei mesi 2025	-	1.787	-	1.787	167.342	1,1%
Costi per servizi						
Sei mesi 2026	45	1.777	96	1.918	77.338	2,5%
Sei mesi 2025	45	161	220	426	87.905	0,5%
Costi del personale						
Sei mesi 2026	-	-	1	1	78.885	-
Sei mesi 2025	-	-	2	2	79.509	-

I rapporti economici con le Società Collegate sono principalmente relativi a ricavi, pari a Euro 62.792 migliaia nei primi sei mesi 2026, rispetto a Euro 106.299 migliaia nei primi sei mesi 2025, derivanti dalla vendita di elettrodi in forza del contratto di fornitura "Toll Manufacturing and

Services Agreement" menzionato in precedenza; rilevano inoltre nei primi sei mesi 2026 acquisti da tk nucera per forniture di materiali e servizi rispettivamente per Euro 1.318 migliaia e Euro 1.777 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 espo-

ste, il Gruppo ha riconosciuto compensi all'Alta Direzione per Euro 3.566 migliaia nei primi sei mesi 2026, rispetto a Euro 3.503 migliaia nei primi sei mesi 2025, di cui Euro 1.676 migliaia non ancora liquidati al 30 giugno 2026.

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

Semestre chiuso al 30 giugno		
	2026	2025
<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Benefici a breve termine per i dipendenti	2.806	2.883
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	101	233
Altri benefici a lungo termine	2	3
Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Pagamenti basati su azioni	657	384
Totale	3.566	3.503

L'incidenza dei compensi dell'alta direzione sul totale dei costi del personale è pari al 4,5% nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2026 (4,4% nei primi sei mesi 2025).

Infine, i compensi di competenza al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale relativi ai primi sei mesi 2026 sono pari rispettivamente a Euro 641 migliaia e Euro 68 migliaia (Euro 663 migliaia e Euro 73 migliaia nei primi sei mesi 2025).

H. Eventi non ricorrenti

36. Eventi non ricorrenti

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

I. Impegni e passività potenziali

37. Impegni e passività potenziali

Impegni

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

zione di taluni ordini per l'acquisto di beni strumentali pari a circa Euro 12 milioni al 30 giugno 2026.

Passività potenziali

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

J. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

38. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

- Industrie De Nora S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 100% di BW Water Pte. Ltd. ("BW Water"), operatore globale in rapida crescita nel segmento delle soluzioni integrate per il trattamento dell'acqua.

L'operazione, già annunciata il 26 maggio 2026, è divenuta efficace in data 1 luglio 2026 a seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto di compravendita. Il corrispettivo pagato alla data del closing è stato pari a USD 60,8 milioni. Il corrispettivo finale e l'*Enterprise Value* (EV) saranno determinati nel terzo trimestre, a seguito degli aggiustamenti legati al completamento del bilancio alla data del closing. L'EV non sarà, in ogni caso, superiore a USD 66,5 milioni.

L'acquisizione consentirà a De Nora di creare una piattaforma *solution-driven* per affrontare le sfide globali legate alla scarsità e alla sicurezza dell'acqua, rafforzando il proprio posizionamento lungo la catena del valore e aumentando la vicinanza ai clienti. Grazie alla combinazione delle competenze tecnologiche di De Nora con le capacità di ingegneria e integrazione di sistemi di BW Water, il Gruppo potrà migliorare l'esecuzione di progetti su larga scala, offrire soluzioni *turnkey* complete e accedere a nuovi mercati ad elevato potenziale di crescita, quali semiconduttori, minerario, farmaceutico, *food & beverage* e dissalazione.

L'operazione permetterà inoltre a De Nora di rafforzare la propria presenza in aree geografiche chiave, tra cui il Sud-Est asiatico, e di sviluppare sinergie commerciali e operative, incluse opportunità di *cross-selling* e l'accesso a progetti e gare che richiedono soluzioni *end-to-end*.

- De Nora ha 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. Tale aggiudicazione completa gli ordini già ricevuti a maggio 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.

Le tecnologie di De Nora saranno impiegate nella prima fase del progetto, denominata Onuba, all'interno dell'Andalusian Green Hydrogen Valley di Moeve, destinata a diventare il più grande progetto di elettrolisi alcalina dell'acqua (AWE) per la produzione di idrogeno verde nell'Europa meridionale. Una volta operativo, l'impianto avrà una capacità produttiva di circa 45.000 tonnellate annue di idrogeno verde, contribuendo a una riduzione delle emissioni di CO₂ pari a circa 250.000 tonnellate all'anno.

- Industrie De Nora è stata selezionata dall'Hampton Roads Sanitation District (HRSD) per fornire il proprio sistema di rimozione dei PFAS a scambio ionico (IX) SORB FX all'impianto di trattamento avanzato SWIFT presso l'impianto di trattamento di Nansemond dell'HRSD, fulcro del programma «Sustainable Water Infrastructure for Tomorrow» (SWIFT) dell'HRSD. L'impianto di Nansemond è fondamentale per il programma di riutilizzo indiretto per uso potabile dell'HRSD, che tratta le acque reflue urbane secondo gli standard dell'acqua potabile prima di reimmetterle nella falda acquifera del Potomac, la principale fonte di approvvigionamento idrico sotterraneo per la Virginia orientale. Il programma SWIFT è stato concepito per invertire il calo dei livelli delle acque sotterranee e contrastare l'intrusione di acqua salata, due minacce critiche per l'approvvigionamento idrico potabile a lungo termine della regione.

Il progetto, progettato da Tetra-Tech e Carollo Engineers e realizzato dal rinomato appaltatore nel settore idrico e delle acque reflue Garney, si aggiunge al crescente portafoglio di sistemi di trattamento dei PFAS installati da De Nora, consolidando ulteriormente la posizione dell'azienda come fornitore affermato di soluzioni per la rimozione dei contaminanti nei sistemi idrici municipali, con dieci progetti relativi ai PFAS aggiudicati negli ultimi mesi.

Il sistema di rimozione dei PFAS SORB FX di De Nora è progettato per trattare fino a 34 milioni di galloni d'acqua al giorno (MGD) ed è costituito da undici serbatoi IX del diametro di 14 piedi che operano in parallelo, con un serbatoio aggiuntivo in standby. I serbatoi sono inoltre progettati per essere facilmente adattabili a diversi tipi di materiale filtrante, consentendo al sistema di accogliere in futuro materiali migliorati.

Il sistema incorpora un distributore di ingresso in attesa di brevetto e un sistema di drenaggio inferiore SORB OTTO con una configurazione personalizzata di drenaggio superiore/inferiore, che consente il massimo esaurimento del letto di materiale filtrante prima della sostituzione. Il risultato è una maggiore durata del sistema, una minore frequenza di sostituzione

del materiale filtrante, costi operativi a lungo termine più bassi e un design completamente riparabile dall'esterno che elimina la necessità di lavorare in spazi ristretti.

La scelta del sistema SORB FX si basa su quasi 20 anni di collaborazione tra De Nora e HRSD, rafforzando la fiducia nella capacità di De Nora di fornire sistemi di trattamento ad alte prestazioni. HRSD gestisce attualmente nove filtri biologici DE NORA TETRA® Denite®, inclusa una modalità operativa esclusiva sviluppata da HRSD che ha ulteriormente migliorato la rimozione dei nutrienti a beneficio della comunità e dell'ambiente.

L'impianto di Nansemond è destinato a diventare un punto di riferimento di punta, in un momento in cui le aziende di servizi pubblici a livello nazionale devono affrontare crescenti pressioni normative e di salute pubblica per affrontare la contaminazione da PFAS. Aggiudicato nel dicembre 2025, la consegna del sistema SORB FX di De Nora è prevista entro la fine del 2027.

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

Milano, 30 luglio 2026

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

Attestazione del Management al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato di Industrie De Nora S.p.a. al 30 giugno 2026

(Ai sensi dell'art. 154 Bis, comma 5, del d.Lgs. N.58/98 - Testo Unico della Finanza)

I sottoscritti Paolo Enrico Dellachà e Luca Ogliandolo, in qualità rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Industrie De Nora S.p.A. 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 consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026, nel corso del primo semestre 2026.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta inoltre che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026:

- 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 dell'emittente 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 consolidato 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, 30 luglio 2026

Paolo Enrico Dellachà
Amministratore Delegato

Luca Ogliandolo
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 prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio, dal rendiconto finanziario consolidato intermedio e dalle relative note illustrative di Industrie De Nora SpA (la "Società") e controllate (il "gruppo De Nora") al 30 giugno 2026. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato in conformità al principio contabile IAS 34 emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale. È 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 10867/1997. 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.

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 Cimma 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 18 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Via Pisacane 1B Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Via Santa Maria 11 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Udine** 33100 Piazza Belloni 9/10 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001.

www.pwc.com/it



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 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile IAS 34 emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale.

Torino, 30 luglio 2026

PricewaterhouseCoopers SpA

Firmato digitalmente da:

FILIPPO CAFARO

Data: 30/07/2026 15:18:57

Filippo Cafaro

(Revisore legale)



DE NORA

Dare. Develop. Deliver.