



Relazione finanziaria semestrale del Gruppo De Nora al 30 giugno 2022

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	6
1. Scenario macroeconomico e di mercato	7
1.1. Valute.....	8
2. Indicatori alternativi di Performance	9
3. Fatti di rilievo avvenuti nel corso del primo semestre 2022	11
4. Andamento della Gestione.....	13
4.1. Commenti ai risultati economico - finanziari del Gruppo.....	13
4.2. Conto Economico Consolidato Riclassificato	14
4.3. Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	15
4.4. Ricavi e EBITDA per Segmento di business	16
4.4.1. Ricavi per Segmento di business.....	16
4.4.2. EBITDA per Segmento di business	17
4.5. Business Electrode Technologies.....	18
4.6. Business Water Technologies	21
4.7. Business Energy Transition.....	25
5. Gestione dei Rischi, dei Rapporti con Parti Correlate e Altre Informazioni.....	26
6. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre	27
7. Evoluzione prevedibile della gestione	28
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022	29
Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia	30
Prospetto di conto economico consolidato intermedio	31
Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio.....	32
Rendiconto finanziario consolidato intermedio	33
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio	34
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022	35
<i>Attestazione del Dirigente Preposto</i>	70
<i>Relazione della Società di Revisione Indipendente</i>	71

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente Esecutivo	Federico De Nora ^(*)
Amministratore Delegato	Paolo Enrico Dellachà ^(*)
Consiglieri	Stefano Venier Maria Giovanna Calloni ^(**) Mario Cesari Michelangelo Mantero Teresa Cristiana Naddeo ^(**) Elisabetta Oliveri ^(**) Alessandra Pasini Sami Petteri Pelkonen Giovanni Toffoli ^(**) Alessandro Garrone ^(**)

Collegio Sindacale

Presidente	Marcello Del Prete
Sindaci effettivi	Beatrice Bompieri Guido Sazbon
Sindaci Supplenti	Pierpaolo Giuseppe Galimi Gianluigi Lapietra Raffaella Piraccini

Comitato Controllo, Rischi e ESG

Presidente	Teresa Cristiana Naddeo Giovanni Toffoli Alessandra Pasini
-------------------	--

Comitato Nomine e Remunerazione

Presidente	Elisabetta Oliveri Mario Cesari Maria Giovanna Calloni
-------------------	--

Comitato Strategie

Presidente	Paolo Enrico Dellachà Federico De Nora Mario Cesari Stefano Venier Alessandra Pasini
-------------------	--

¹ Nominati dall'Assemblea degli azionisti del 9 marzo 2022 (ad eccezione degli Amministratori Stefano Venier e Alessandro Garrone nominati rispettivamente in data 28 aprile 2022 e 20 giugno 2022), in carica dal 30 giugno 2022 (Data di Inizio delle Negoziazioni) e fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

^(*) 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.

**Dirigente Preposto alla
redazione dei documenti
contabili societari:**

Matteo Lodrini

Società di Revisione: PricewaterhouseCoopers S.p.A.²

Comitato Parti Correlate

Presidente

Maria Giovanna Calloni
Teresa Cristiana Naddeo
Elisabetta Oliveri

Organismo di Vigilanza

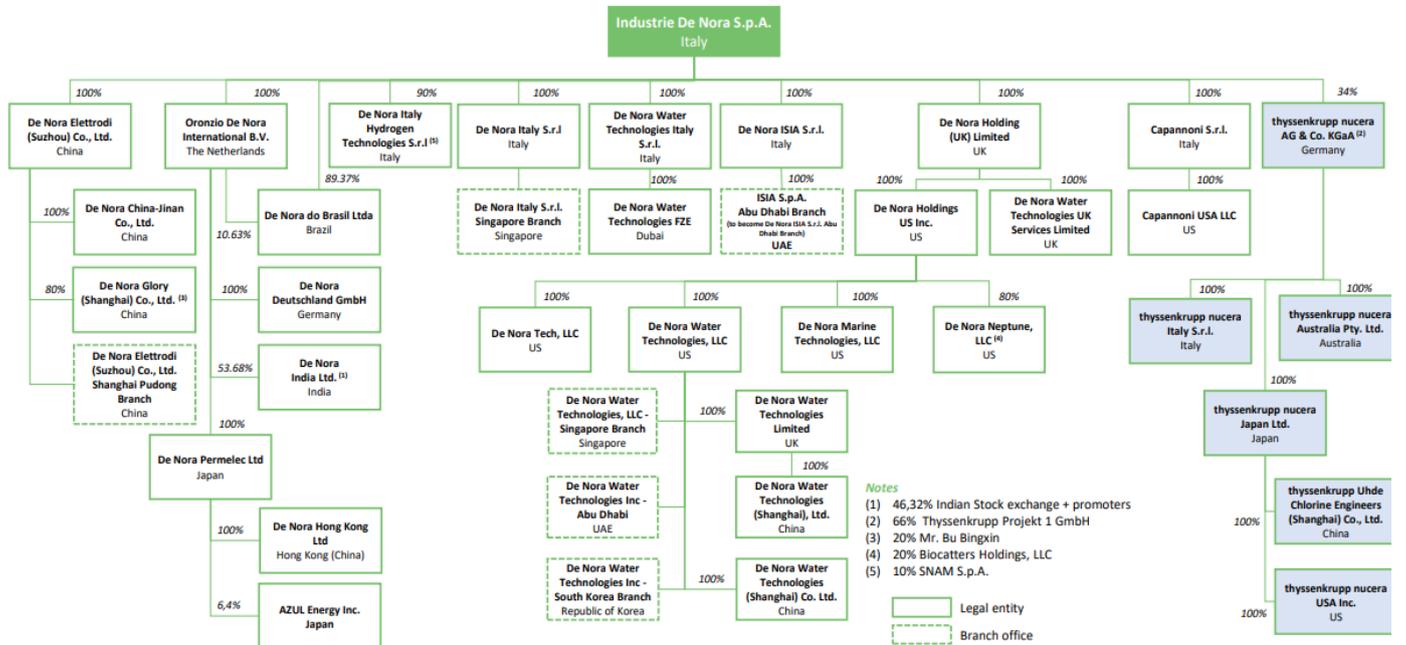
Presidente

Gianluca Sardo
Silvio Necchi
Simona Antonini

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

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022

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 2022.



A young woman with brown hair in a ponytail, wearing a white lab coat over a blue turtleneck and clear safety goggles, is holding a glass beaker filled with a bright green liquid. She is looking intently at the beaker. The background is a chalkboard with various chemical structures and formulas drawn on it, including a benzene ring and the formula H^+ . In the lower-left foreground, there is a laboratory bench with a flask containing blue liquid on a stand. Two white diagonal lines cross the image, one from the top-left to the bottom-right and another from the top-right to the bottom-left.

**Relazione Intermedia
sulla gestione**

1. SCENARIO MACROECONOMICO E DI MERCATO¹

Le prospettive dell'economia mondiale sono peggiorate rispetto al precedente *outlook* che proiettava un rafforzamento della ripresa a livello globale a partire dal secondo trimestre 2022, dopo l'impatto della variante Omicron. L'*outlook* si è deteriorato prevalentemente a causa dell'invasione russa in Ucraina, che ha causato una tragica crisi umanitaria nell'est Europa e indotto molti Paesi ad adottare sanzioni di vario ordine nei confronti della Russia e della Bielorussia.

La situazione di crisi tra Russia e Ucraina si è sviluppata mentre l'economia mondiale era in una fase di recupero, a seguito della fase di contrazione causata dagli effetti della pandemia di COVID-19, sebbene le economie avanzate avessero mostrato *trend* di ripresa più significativi rispetto alle economie emergenti e in via di sviluppo. Oltre alla guerra, le frequenti e sempre più ampie misure restrittive e di contenimento del virus in Cina, inclusa l'interruzione dell'operatività di impianti produttivi chiave, hanno rallentato l'attività economica in tale Paese e potrebbero causare colli di bottiglia nella catena di fornitura mondiale. Pressioni sui prezzi più elevate, estese e persistenti hanno determinato politiche monetarie più restrittive in molti paesi. I rischi sulle prospettive economiche si sono quindi incrementati drasticamente e trovare il giusto compromesso sulle politiche da attuare sta diventando sempre più sfidante.

La crescita mondiale è proiettata al 3,6% nel 2022 e 2023 più bassa di 0,8 e 0,2 punti percentuali rispetto alle precedenti proiezioni. La riduzione riflette prevalentemente gli impatti diretti della guerra in Ucraina e le conseguenti ricadute a livello mondiale. Gli effetti economici della guerra si stanno espandendo ai mercati delle materie prime, al commercio e ai legami di natura finanziaria. Siccome la Russia è un fornitore primario di petrolio, gas e metalli e, insieme all'Ucraina, di grano e mais, l'attuale e l'attesa riduzione nell'offerta di tali materie prime hanno già determinato un notevole incremento dei prezzi. L'Europa, il Caucaso e l'Asia centrale, il Medio Oriente e il Nord Africa e l'Africa subsahariana sono le regioni maggiormente impattate.

Anche prima della crisi russo-ucraina, l'inflazione era cresciuta a ritmi sostenuti in diversi Paesi ed aree geografiche a causa di un aumento consistente dei prezzi e degli squilibri tra domanda e offerta in determinati settori indotti dalla pandemia. Alcune banche centrali nei mercati emergenti e nelle economie avanzate, quali ad esempio la Federal Reserve e alcune banche in America Latina, erano già sotto pressione prima della guerra e avevano quindi anticipato la stretta delle loro politiche monetarie. La contrazione dell'offerta amplificherà in modo significativo tali pressioni soprattutto attraverso l'incremento dei prezzi dell'energia, dei metalli e dei generi alimentari.

In molti paesi l'inflazione è diventata una delle principali fonti di preoccupazione. In alcune economie avanzate inclusi gli Stati Uniti e alcuni paesi europei, l'inflazione ha raggiunto il suo più alto livello da più di 40 anni in un contesto di un mercato del lavoro ristretto. Nei mercati emergenti e nelle economie in via di sviluppo l'incremento dei prezzi dei generi alimentari e dei carburanti potrebbe far aumentare in modo significativo il rischio di instabilità sociale.

Sebbene ci si attenda che i colli di bottiglia a livello di offerta si riducano a seguito dell'incremento di produzione trainato sia dai più alti prezzi sia dall'incremento della capacità produttiva, la scarsità dell'offerta in alcuni settori si protrarrà anche nel 2023. Di conseguenza si prevede che l'inflazione rimanga a livelli elevati molto più a lungo di quanto previsto in precedenza sia nelle economie avanzate sia nei mercati emergenti e in via di sviluppo.

Dal punto di vista delle politiche fiscali lo spazio di manovra era già stato eroso in precedenza a causa delle spese che si sono rese necessarie per contrastare la diffusione della pandemia di COVID-19. Il livello del debito è cresciuto in maniera significativa e ci si attendeva che il supporto fiscale di natura straordinaria venisse rimosso nel 2022-2023. La guerra e il prevedibile incremento dei tassi di interesse a livello mondiale ridurranno ulteriormente lo spazio per manovre di natura fiscale in molti paesi specialmente nei paesi emergenti e in via di sviluppo importatori di petrolio e generi alimentari.

In questo contesto le banche centrali dovranno aggiustare le loro politiche monetarie anche in maniera più aggressiva se le attese inflazionistiche a medio lungo termine devieranno dagli obiettivi delle banche stesse o se l'inflazione di fondo rimarrà elevata a lungo.

¹ Fonte: World Economic Outlook – International Monetary Fund

1.1 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 2021 ed i relativi tassi di cambio:

	Cambio medio per il semestre chiuso al 30 Giugno		Cambio al 30 Giugno	Cambio al 31 Dicembre
	2022	2021	2022	2021
Valuta				
Dollaro USA	1,09321	1,20535	1,039	1,133
Yen Giapponese	134,61467	129,86810	141,540	130,380
Rupia Indiana	83,29386	88,41259	82,113	84,229
Yuan Renminbi Cinese	7,08820	7,79599	6,962	7,195
Real Brasiliano	5,55545	6,49017	5,423	6,310
Sterlina inglese	0,84296	0,86801	0,858	0,840

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 2022 dell'8% circa, mentre lo Yen giapponese ha registrato una svalutazione del 9% circa. Rilevano anche, seppur in misura più ridotta in termini di impatto sulle performance del Gruppo, l'apprezzamento del Real Brasiliano (+14% circa) e dello Yuan Renminbi Cinese (+3% circa).

2. 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 per gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri al netto dei relativi rilasci e utilizzi, inclusi nelle seguenti voci del conto economico consolidato: (i) consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci, (ii) costi del personale, (iii) costi per servizi, e (iv) altri costi operativi.
- **EBITDA Normalizzato** è definito come l'EBITDA rettificato per taluni oneri/(proventi) di natura non ricorrente.
- **EBITDA Margin** è calcolato come il rapporto tra l'EBITDA e i Ricavi.
- **EBITDA Margin Normalizzato** è calcolato come il rapporto tra l'EBITDA Normalizzato e i Ricavi.
- **EBIT Normalizzato** è definito come l'EBIT rettificato per: i) taluni oneri/(proventi) di natura non ricorrente; ii) taluni Accantonamenti netti e utilizzi di fondi rischi e oneri di natura non ricorrente
- **Capitale circolante operativo netto:** è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
 - Rimanenze
 - Crediti commerciali (quota corrente)
 - Debiti commerciali (quota corrente)
 - Lavori in corso su ordinazione e Passività per lavori in corso su ordinazione
- **Capitale circolante netto:** è determinato come somma algebrica tra il Capitale circolante operativo netto e le seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
 - Altri crediti (quota corrente)
 - Attività per imposte correnti (quota corrente)
 - Altri debiti (quota corrente)
 - Debiti per imposte correnti
- **Capitale investito netto:** è determinato come somma algebrica tra:
 - il Capitale circolante netto
 - l'Attivo non corrente
 - al netto dei Benefici ai dipendenti, Fondi per rischi ed oneri, Passività per imposte differite, Debiti commerciali (quota non corrente), Debiti per imposte sui redditi e Altri debiti (quota non corrente).

- **Indebitamento Finanziario Netto – ESMA** è determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto.
- **Indebitamento Finanziario Netto - De Nora** così come monitorato dal management del Gruppo. Tale indicatore si differenzia rispetto all'Indebitamento Finanziario Netto - ESMA per l'inclusione del *fair value* degli strumenti finanziari sottoscritti con finalità di copertura della fluttuazione dei tassi di cambio.

3. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2022

Quotazione in Borsa su Euronext Milan

In data 30 giugno 2022, Industrie De Nora S.p.A. ha completato il processo di quotazione delle proprie azioni ordinarie su Euronext Milan a seguito (i) del provvedimento di ammissione alla quotazione su Euronext Milan delle azioni, e del provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle azioni della società, rilasciati da parte di Borsa Italiana rispettivamente in data 21 giugno 2022 e in data 28 giugno 2022; e (ii) della comunicazione da parte della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“CONSOB”) del provvedimento di approvazione del Prospetto Informativo relativo all’ammissione alla quotazione su Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni ordinarie di Industrie De Nora S.p.A..

Il flottante richiesto ai fini della quotazione è stato ottenuto attraverso un collocamento privato riservato ad investitori qualificati ai sensi del Regolamento (UE) 1129/2017 nello Spazio Economico Europeo e nel Regno Unito e investitori istituzionali all'estero, ai sensi della Regulation S dello *U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato (il “*Securities Act*”), nonché negli Stati Uniti d’America, limitatamente ai *Qualified Institutional Buyers*, come definiti nella *Rule 144A* del *Securities Act* e in conformità con le disposizioni ivi previste, in ogni caso nei limiti consentiti dalle leggi e dai regolamenti del Paese interessato. Non è stata prevista alcuna offerta al pubblico indistinto in Italia e/o in qualsiasi altro Paese.

Le azioni sono state collocate al prezzo di Euro 13,50 per azione; le azioni offerte in collocamento sono state pari a n. 40.337.034, comprendendo:

- n. 35.075.682 azioni ordinarie (complessivamente pari a circa il 17,4% del capitale sociale di Industrie De Nora S.p.A.), di cui n. 14.814.814 azioni offerte da Industrie De Nora S.p.A. e n. 20.260.868 azioni offerte da Federico De Nora S.p.A., Asset Company 10 S.r.l. e Norfin S.p.A.
- un'opzione di acquisto di ulteriori n. 5.261.352 azioni (o fino al 15,0% delle azioni offerte al prezzo di offerta) concesse dagli azionisti venditori a Credit Suisse, in qualità di soggetto incaricato della stabilizzazione.

Per gli effetti sul patrimonio netto consolidato e sulla posizione finanziaria netta consolidata di tale operazione si rimanda a quanto riportato nelle Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022

Patti parasociali

In data 11 aprile 2022, Federico De Nora, Federico De Nora S.p.A., Norfin S.p.A., Snam S.p.A. e Asset Company 10 S.r.l., società interamente controllata da Snam S.p.A. hanno sottoscritto un patto parasociale, come successivamente integrato e modificato rispettivamente in data 27 maggio 2022 e 21 giugno 2022, volto, tra l'altro, a disciplinare taluni profili della governance di Industrie De Nora S.p.A, nonché i termini e le modalità di esercizio di alcuni diritti amministrativi e dispositivi inerenti alle partecipazioni nel capitale sociale di Industrie De Nora S.p.A., a decorrere dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società su Euronext Milan. Al 30 giugno 2022, le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale vincolano complessive 157.785.675 Azioni a Voto Plurimo di Industrie De Nora S.p.A., e, quindi, complessivi 473.357.025 diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società, pari al 91,513% del capitale sociale con diritto di voto di Industrie De Nora S.p.A..

Altri fatti di rilievo

- Nel mese di aprile, De Nora ha ricevuto il premio “*Excellence of the Year, Innovation & Leadership, Sustainable Technologies*” all'evento Le Fonti alla Borsa di Milano.
- In data 5 maggio 2022, Industrie De Nora S.p.A. e De Nora Holdings US, in qualità di prenditori e garanti, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento senior per un ammontare complessivo di Euro 200.000.000 e

USD 100.000.000 con, *inter alias*, Unicredit S.p.A., in qualità di banca agente, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UniCredit S.p.A., in qualità di “*mandated lead arrangers*” e “*bookrunners*”, e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mediobanca International (Luxembourg) S.A., UniCredit S.p.A., Unicredit Bank AG – Succursale di New York, Intesa Sanpaolo S.p.A. – succursale di New York e Banca Popolare di Sondrio S. p.A., in qualità di banche finanziatrici. Il finanziamento è suddiviso in (i) una linea di credito a medio/lungo termine in favore di Industrie De Nora S.p.A. denominata *Facility A1*, finalizzata al rimborso, in tutto o in parte, dell’indebitamento finanziario esistente del Gruppo De Nora e al sostegno delle necessità di capitale circolante e delle generali necessità di Industrie De Nora S.p.A., e (ii) una linea di credito a medio/lungo termine in favore di De Nora Holdings US Inc. denominata *Facility A2*, finalizzata al rimborso, in tutto o in parte, dell’indebitamento finanziario esistente del Gruppo e al sostegno delle necessità di capitale circolante e delle generali necessità di De Nora Holdings US Inc.

- In data 27 maggio è stata costituita la De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l., società controllata al 90% da Industrie De Nora S.p.A. e partecipata per il restante 10% da Snam S.p.A., interamente dedicata allo sviluppo dei progetti in ambito *Energy Transition*.

4. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

4.1 Commenti ai risultati economico - finanziari del Gruppo

I ricavi del semestre sono pari ad Euro 410 milioni, di cui Euro 228 milioni circa attribuibili al segmento Electrode Technologies, Euro 176 milioni circa al segmento Water Technologies ed Euro 7 milioni circa al segmento Energy Transition, con un incremento complessivo del 62% rispetto al semestre 2021 di confronto.

L'EBITDA sfiora gli Euro 80 milioni, rispetto a Euro 42,9 milioni del primo semestre 2021 (+85%), mentre l'EBITDA Normalizzato² è pari a Euro 102,3 milioni, rispetto a Euro 45,1 milioni del primo semestre 2021 registrando un aumento di più del doppio.

Analogamente, il risultato operativo pari a Euro 62,8 milioni, registra un incremento del 111% rispetto all'analogo semestre del 2021.

La quota di risultato delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto, riferita alla TK Nucera detenuta al 34%, è negativa per Euro 5,5 milioni, rispetto ai 3,4 milioni positivi del primo semestre 2021. Il risultato negativo dell'esercizio include il risultato della società collegata per il periodo 1° gennaio 2022 – 31 marzo 2022, oltre a riflettere alcuni adeguamenti riferiti all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e di cui si è venuti a conoscenza solo successivamente alla data di approvazione del Bilancio consolidato di Industrie De Nora S.p.A. al 31 dicembre 2021.

La gestione finanziaria presenta proventi netti pari a Euro 3,7 milioni, rispetto agli oneri netti di Euro 1,1 milioni del primo semestre 2021; ciò principalmente grazie al miglior saldo netto tra proventi e oneri su cambi.

Dopo le imposte sui redditi di competenza pari, tra correnti e differite, a Euro 21,2 milioni (rispetto a Euro 8,6 milioni del primo semestre 2021), il semestre chiude con un utile netto (quota di competenza della capogruppo) pari a Euro 39,9 milioni, quasi raddoppiato rispetto agli Euro 23,4 milioni del semestre di confronto del 2021.

A livello patrimoniale, a fronte di un capitale investito netto pari a Euro 723 milioni (+81 milioni rispetto a fine 2021), corrisponde un patrimonio netto di Euro 704 milioni (maggiore di Euro 250 milioni rispetto al 31 dicembre 2021, ivi inclusi Euro 200 milioni di aumento di capitale, al netto dei costi di transazione) ed un indebitamento finanziario netto di Euro 19 milioni circa (ridottosi di Euro 170 milioni rispetto a fine 2021, dopo aver beneficiato del citato aumento di capitale e scontando Euro 20 milioni di dividendo distribuito nel semestre).

L'incremento del capitale investito netto è principalmente attribuibile al capitale circolante operativo netto che, a fine giugno 2022, risulta pari a Euro 399 milioni, in aumento di 75 milioni rispetto a fine 2021 per effetto dell'aumento dei volumi di attività.

² Per la riconciliazione tra EBITDA e EBITDA Normalizzato si rimanda ai paragrafi 4.2 e 4.4.2

4.2 Conto Economico Consolidato Riclassificato

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2022		2021	
Ricavi	410.467	96,0%	253.677	93,6%
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	14.485	3,4%	15.454	5,7%
Altri proventi	2.540	0,6%	1.972	0,7%
VALORE DELLA PRODUZIONE	427.492	100,0%	271.103	100,0%
Consumi di materie	(189.950)	-44,4%	(116.711)	-43,1%
Costo del lavoro	(83.531)	-19,5%	(54.789)	-20,2%
Servizi esterni	(69.641)	-16,3%	(51.534)	-19,0%
Altri costi/proventi	(4.771)	-1,1%	(5.150)	-1,9%
EBITDA	79.599	18,6%	42.919	15,8%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(4.498)	-1,1%	(4.967)	-1,8%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(9.062)	-2,1%	(7.827)	-2,9%
Svalutazioni, accantonamenti e rilasci fondi rischi	(107)	0,0%	(456)	-0,2%
Impairment e ripristini di valore	(3.083)	-0,7%	132	0,0%
Risultato Operativo (EBIT)	62.849	14,7%	29.801	11,0%
Quota di risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(5.551)	-1,3%	3.375	1,2%
Proventi finanziari	21.483	5,0%	6.816	2,5%
Oneri finanziari	(17.799)	-4,2%	(7.923)	-2,9%
Risultato prima delle imposte	60.982	14,3%	32.069	11,8%
Imposte sul reddito	(21.249)	-5,0%	(8.560)	-3,2%
Utile del periodo	39.733	9,3%	23.509	8,7%
Attribuibile a:				
Soci della controllante	39.918	9,3%	23.359	8,6%
Partecipazioni di terzi	(185)	0,0%	150	0,1%
EBITDA	79.599	18,6%	42.919	15,8%
Oneri e (proventi) Non ricorrenti	22.724		2.198	
EBITDA Normalizzato	102.323	23,9%	45.117	16,6%
Risultato Operativo (EBIT)	62.849	14,7%	29.801	11,0%
Oneri e (proventi) Non ricorrenti	22.724		2.198	
Utilizzo fondi	(344)		-	
Risultato Operativo (EBIT) Normalizzato	85.229	19,9%	31.999	11,8%

4.3 Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno 2022		Al 31 dicembre 2021	
	%		%	
Crediti commerciali	159.554		139.974	
Debiti commerciali	(63.543)		(61.425)	
Magazzino	283.439		233.033	
Lavori in corso, al netto degli acconti/anticipi	19.855		12.351	
Capitale circolante operativo netto	399.305	55,2	323.933	50,4
Altre attività / (passività) correnti	(76.376)		(69.641)	
Capitale circolante netto	322.929	44,6	254.292	39,6
Avviamento e immobilizzazioni immateriali	139.652		132.805	
Immobilizzazioni materiali	167.833		167.627	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	118.708		121.785	
Attivo non corrente	426.193	58,9	422.217	65,7
Benefici ai dipendenti	(20.764)	(2,9)	(26.036)	(4,1)
Fondi rischi	(20.796)	(2,9)	(21.105)	(3,3)
Attività / (Passività) per imposte differite	1.096	0,2	154	0,0
Altre attività / (passività) non correnti	14.702	2,0	13.266	2,1
CAPITALE INVESTITO NETTO	723.360	100,0	642.788	100,0
Coperto da:				
Indebitamento finanziario a m/l termine	(267.672)		(3.784)	
Indebitamento finanziario a breve termine	(34.141)		(258.449)	
Attività finanziarie e derivati	3.767		478	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	279.340		73.843	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO - ESMA	(18.706)	(2,6)	(187.912)	(29,2)
Fair value degli strumenti finanziari a copertura del rischio di cambio	(335)		(914)	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(19.041)	(2,6)	(188.826)	(29,4)
Patrimonio netto di spettanza di azionisti terzi	(3.370)	(0,5)	(3.503)	(0,5)
Patrimonio netto di spettanza della Capogruppo	(700.949)	(96,9)	(450.459)	(70,1)
TOTALE MEZZI PROPRI E DI TERZI	(723.360)	(100,0)	(642.788)	(100,0)

4.4 Ricavi e EBITDA per segmento di Business

4.4.1 Ricavi per Segmento di Business

Al 30 giugno 2022 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 cui attività fino al 31 dicembre 2021 erano ricomprese nel Business Electrode Technologies e dal secondo trimestre 2022 vengono monitorate separatamente. A fini comparativi, nelle tabelle seguenti viene data evidenza separata del Business Energy Transition per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 solo a livello di ricavi in quanto i dati relativi all'Ebitda non sono disponibili e pertanto rimangono inclusi nel segmento Electrode Technologies.

Le tabelle che seguono mostrano i ricavi del Gruppo per ciascun segmento di business e per area geografica, per i semestri chiusi rispettivamente al 30 giugno 2022 e 2021.

Ricavi per segmento di business	1° Semestre 2022	% dei ricavi totali	1° Semestre 2022 cambi costanti	1° Semestre 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 2021 a cambi costanti
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Electrode Technologies	227.952	56%	223.366	144.817	83.135	78.549
Water Technologies	175.650	43%	162.932	105.853	69.797	57.079
Energy Transition	6.865	1%	6.890	3.007	3.858	3.883
Totale ricavi	410.467	100%	393.188	253.677	156.790	139.511

Ricavi per area geografica e per segmento di business	1° Semestre 2022	% dei ricavi	1° Semestre 2021	% dei ricavi
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Electrode Technologies	227.952	56%	144.817	57%
EMEIA	81.631	20%	40.634	16%
AMS	46.188	11%	33.442	13%
ASIA	100.133	25%	70.741	28%
Water Technologies	175.650	43%	105.853	42%
EMEIA	42.102	10%	23.267	9%
AMS	95.118	23%	43.269	17%
ASIA	38.430	10%	39.317	16%
Energy Transition	6.865	1%	3.007	1%
EMEIA	5.226	1%	900	0%
AMS	234	0%	27	0%
ASIA	1.404	0%	2.080	1%
Totale ricavi	410.467	100%	253.677	100%

A livello consolidato i ricavi si attestano a Euro 410.467 migliaia, di cui Euro 227.952 migliaia, nel segmento Electrode Technologies, Euro 175.650 migliaia nel segmento Water Technologies ed Euro 6.865 migliaia nel segmento Energy Transition. In particolare, i ricavi aumentano a livello complessivo di Euro 156.790 migliaia rispetto al primo semestre 2021, incluso un effetto cambio positivo di Euro 17.279 migliaia; a cambi costanti, i ricavi del Gruppo nel primo semestre 2022 sono infatti aumentati di Euro 139.511 migliaia rispetto al primo semestre 2021.

4.4.2 EBITDA per Segmento di Business

EBITDA per segmento di <i>Business</i>	1° Semestre 2022	% sul totale	1° Semestre 2021	% sul totale
			<i>(in migliaia di euro)</i>	
Electrode Technologies	52.760	66%	29.112	68%
Water Technologies	30.595	38%	13.807	32%
Energy Transition	(3.756)	(4%)		
Totale	79.599	100%	42.919	100%

Oneri e (proventi) non ricorrenti per segmento di <i>Business</i>	1° Semestre 2022				1° Semestre 2021		
	Electrode Technologies	Water Technologies	Energy Transition	Totale	Electrode Technologies	Water Technologies	Totale
	<i>(in migliaia di euro)</i>						
Costi connessi all'incendio De Nora Deutschland GmbH	-	-	-	-	884	-	884
Costi del personale connessi a transazioni e incentivi all'esodo	10	310	-	320	40	179	219
Costi connessi al processo di Quotazione	1.437	1.106	43	2.586	-	-	-
Costi connessi ad attività di M&A, integrazione e riorganizzazione aziendale	9	-	-	9	42	63	105
Costi connessi all'avvio dell'impianto De Nora Tech, LLC - US	50	-	-	50	457	-	457
Costi connessi alla pandemia Covid-19					299	20	319
Consulenze connesse a progetti speciali	343	-	-	343	-	-	-
Incentivi a lungo termine (Piano di incentivazione MIP)	10.752	8.284	324	19.360	-	-	--
Altri costi non ricorrenti	6	50	-	56	110	104	214
Totale	12.607	9.750	367	22.724	1.832	366	2.198

EBITDA Normalizzato per segmento di <i>Business</i>	1° Semestre 2022	% sul totale	1° Semestre 2021	% sul totale
			<i>(in migliaia di euro)</i>	
Electrode Technologies	65.367	64%	30.944	69%
Water Technologies	40.345	39%	14.173	31%
Energy Transition	(3.389)	(3%)		
Totale	102.323	100%	45.117	100%

L'EBITDA del Gruppo registra un incremento pari a Euro 36.680 migliaia (+85,5%), passando da Euro 42.919 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 79.599 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

L'incremento si registra sia sul segmento Electrode Technologies sia sul segmento Water Technologies, ed è proporzionalmente più rilevante sul segmento Water Technologies, con il suo contributo all'EBITDA di Gruppo passato dal 32% del 2021 al 38% del 2022.

L'EBITDA margin migliora quindi dal 16,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 al 19,4% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

L'EBITDA Normalizzato si incrementa di Euro 57.206 migliaia (+126,8%), passando da Euro 45.117 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 102.323 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

L'EBITDA margin Normalizzato si incrementa dal 17,8% nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 al 24,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

4.5 Business Electrode Technologies

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

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

Per il semestre chiuso il 30 giugno 2022, il Business Electrode Technologies ha rappresentato il 56% circa dei ricavi del Gruppo contro il 57% del semestre al 30 giugno 2021.

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal Business Electrode Technologies per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, suddivisi per linee di *business*.

Ricavi per linea di <i>Business Electrode Technologies</i>	1° Semestre 2022	% dei ricavi totali	1° Semestre 2022 cambi costanti	1° Semestre 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 2021 a cambi costanti
	<i>(in migliaia di euro)</i>					
Cloro soda	145.174	64%	141.490	99.083	46.091	42.407
Elettronica	47.381	21%	47.381	33.200	14.181	14.181
Specialties e nuovi utilizzi	35.397	15%	34.495	12.534	22.863	21.961
Totale Electrode Technologies	227.952	100%	223.366	144.817	83.135	78.549

I ricavi relativi al segmento Business Electrode Technologies incrementano di Euro 83.135 migliaia (+57,4%), da Euro 144.817 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 227.952 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. La crescita è rilevante in tutte le linee ed è riconducibile sia all'incremento dei prezzi dovuto all'aumento dei costi di acquisto dei metalli nobili (*pass-through*) sia all'incremento di volumi.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi al Business Electrode Technologies avrebbero registrato un incremento pari a Euro 78.549 migliaia (+54,2%), da Euro 144.817 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 223.366 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

Cloro soda

I ricavi relativi alla linea cloro soda incrementano di Euro 46.091 migliaia (+46,5%), da Euro 99.083 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 145.174 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile principalmente:

- (i) all'incremento pari a Euro 20.614 migliaia delle vendite di membrane, per effetto prevalentemente dell'aumento del prezzo dei metalli nobili;

- (ii) all'incremento di Euro 20.217 migliaia delle vendite di acido cloridrico (HCl) per effetto di nuovi progetti di manutenzione commissionati da clienti terzi a TK Nucera, la quale si approvvigiona a sua volta dal Gruppo;
- (iii) all'incremento di Euro 5.846 migliaia delle vendite del prodotto Diaframma in US e EMEIA principalmente per effetto volume dei Servizi;

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea cloro soda avrebbero registrato un incremento pari a Euro 42.407 migliaia (+42,8%), da Euro 99.083 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 141.490 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Per il semestre chiuso il 30 giugno 2022, la linea di *business* di cloro soda ha rappresentato il 64% dei ricavi del segmento Electrode Technologies e il 35% dei ricavi totali del Gruppo.

Elettronica

I ricavi relativi alla linea elettronica registrano un incremento pari a Euro 14.181 migliaia (+42,7%), da Euro 33.200 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 47.381 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile principalmente all'aumento dei prezzi derivanti dall'aumento del prezzo dei metalli nobili. A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea elettronica avrebbero registrato lo stesso incremento di 14.181 migliaia (+42,7%). Per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, la linea di *business* degli elettrodi per l'industria elettronica e galvanica rappresenta, rispettivamente, il 21% dei ricavi del segmento Electrode Technologies del Gruppo e il 12% dei ricavi totali del Gruppo.

Specialties e nuovi utilizzi

I ricavi relativi alla linea *specialties* e nuovi utilizzi incrementano di Euro 22.863 migliaia (+182,4%), da Euro 12.534 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 35.397 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile principalmente:

- (i) all'incremento per Euro 14.268 migliaia dei ricavi dai prodotti *Electrowinning*, soprattutto in EMEIA, in seguito a nuovi ordini del cliente russo Norilsk Nickel. Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rapporti con soggetti operanti in Russia, si rinvia a quanto riportato nel paragrafo "3.2 Conflitto russo-ucraino" delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- (ii) all'incremento di Euro 3.036 migliaia dei ricavi di elettrodi per Sistemi e Impianti in Giappone per progetto Gulftronic;
- (iii) all'incremento di Euro 2.407 migliaia di ricavi elettrodi destinati alla sintesi per via elettrochimica del clorato di sodio principalmente nella regione Americas;
- (iv) all'incremento di Euro 3.151 migliaia di ricavi relativi principalmente ad altri materiali e linee di prodotto.

A tassi di cambio costanti i ricavi relativi alla linea *specialties* e nuovi utilizzi avrebbero registrato un incremento pari a Euro 21.961 migliaia (+175,0%), da Euro 12.534 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 34.495 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, il settore *Specialties* e nuovi utilizzi rappresenta, rispettivamente, il 16% dei ricavi del segmento Electrode Technologies e il 9% dei ricavi totali del Gruppo.

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal Business Electrode Technologies per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, 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 2022	% dei ricavi totali	1° Semestre 2021	% dei ricavi totali
	<i>(in migliaia di euro)</i>			
Nuove Installazioni	138.123	61%	71.648	49%
Servizi	89.829	39%	73.169	51%
Totale ricavi	227.952	100%	144.817	100%

Le Nuove Installazioni hanno rappresentato il 61% del fatturato del segmento per il primo semestre del 2022, in crescita rispetto al corrispondente semestre del 2021.

I Servizi nel corso del primo semestre del 2022 hanno rappresentato il 39% del fatturato del segmento; le relative attività includono la manutenzione periodica degli elettrodi o la sostituzione con nuovi prodotti e/o prodotti di ultima generazione in grado di migliorare le performance del processo a cui sono destinati, fornitura di parti di ricambio, progettazione e re-ingegnerizzazione degli elettrodi, attività di assistenza tecnica, contratti di *leasing*, monitoraggio delle prestazioni, analisi di laboratorio.

In particolare, gli elettrodi al termine della vita utile devono essere sostituiti oppure opportunamente trattati al fine di ripristinare il rivestimento catalitico attraverso un processo denominato di *re-coating* o riattivazione. Il processo di *re-coating* consente di conservare la struttura metallica dell'elettrodo, in titanio o in nickel, e di applicare nuovamente un nuovo rivestimento, permettendo così di ripristinare le caratteristiche iniziali dell'elettrodo.

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

	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 1° Semestre 2021
	<i>(in migliaia di euro)</i>		
EBITDA Electrode Technologies	52.760	29.112	23.648
EBITDA Normalizzato Electrode Technologies	65.367	30.944	34.423

L'EBITDA relativo al Business Electrode Technologies registra un incremento pari a Euro 23.648 migliaia (+81,2%), da Euro 29.112 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 52.760 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile principalmente all'incremento dei ricavi pari a Euro 83.135 migliaia (+57,4%), descritto in precedenza.

L'incidenza dell'EBITDA del segmento Business Electrode Technologies sui ricavi del segmento si incrementa dal 20,1% nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 al 23,1% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. L'incremento dell'incidenza sui ricavi è dovuto principalmente all'incremento dei ricavi e al maggior assorbimento di costi fissi.

L'incidenza dell'EBITDA del segmento di Business Electrode Technologies sui ricavi totali del Gruppo è pari al 12,9% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 e al 11,5% nel semestre chiuso al 30 giugno 2021.

L'EBITDA Normalizzato registra un incremento pari a Euro 34.423 migliaia (+111,2%) passando da Euro 30.944 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 65.367 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

4.6 Business Water Technologies

L'attività principale del Business Water Technologies consiste nella produzione e vendita di apparecchiature, sistemi e tecnologie utilizzate nel settore del trattamento delle acque. Il Gruppo vanta una lunga esperienza nel settore del trattamento delle acque ed un ampio portafoglio di prodotti e soluzioni che soddisfano una vasta gamma di esigenze per il trattamento di vari tipi di acqua.

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

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

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal Business Water Technologies per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, suddivisi per linee di *business*.

Ricavi per linea di Business Water Technologies	1° Semestre 2022	% dei ricavi totali	1° Semestre 2022 cambi costanti	1° Semestre 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 2021 a cambi costanti
			<i>(in migliaia di euro)</i>			
Piscine	100.842	57%	93.187	38.229	62.613	54.958
Elettroclorazione	34.975	20%	32.766	25.387	9.588	7.379
Disinfezione e Filtrazione	33.119	19%	30.889	38.143	(5.024)	(7.254)
Tecnologie marine	6.714	4%	6.090	4.094	2.620	1.996
Totale Water Technologies	175.650	100%	162.932	105.853	69.797	57.079

I ricavi relativi al segmento di Business Water Technologies registrano un incremento pari a Euro 69.797 migliaia (+65,9%), da Euro 105.853 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 175.650 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile principalmente ad un incremento dei ricavi relativi alla linea di business piscine, alla linea di prodotto elettroclorazione ed alle tecnologie marine. La linea di business disinfezione e filtrazione ha, invece, visto diminuire il livello di ricavi del 2021 (-13,2%). Complessivamente, i ricavi sono in aumento in tutte le aree geografiche ad eccezione dell'Asia, principalmente come conseguenza dei due mesi di *lockdown* a Shanghai dovuti ad una nuova ondata pandemica.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea *Water Technologies* avrebbero registrato un incremento pari a Euro 57.079 migliaia (+53,9%), da Euro 105.853 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 162.932 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Le linee Tecnologie Marine e Disinfezione e Filtrazione nel corso del 2022 hanno beneficiato del contributo derivante da due acquisizioni (Calgon Carbon UV Technologies LLC e ISIA S.p.A.), non presenti al 30 giugno 2021, e quantificabili in termini di ricavi in Euro 6.608 migliaia.

L'incidenza dei ricavi relativi al business Water Technologies sui ricavi di Gruppo rimane di fatto invariata, passando dal 41,7% nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 al 43% semestre chiuso al 30 giugno 2022.

Piscine

I ricavi relativi alla linea piscine registrano un incremento pari a Euro 62.613 migliaia (+163,7%), da Euro 38.229 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 100.842 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile sia ad un alto livello di domanda del mercato per il c.d. effetto *Staycation*, connesso alle restrizioni imposte dalla pandemia COVID-19, sia ad un maggiore prezzo di vendita, indicizzato a quello del rutenio, metallo nobile utilizzato nel processo produttivo, mediamente più alto rispetto al valore della prima metà del 2021.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea piscine sarebbero incrementati di Euro 54.958 migliaia (+143,8%), da Euro 38.229 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 93.187 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, la linea di business piscine rappresenta, rispettivamente, il 57% dei ricavi Water Technologies e il 24,6% dei ricavi totali del Gruppo.

Elettroclorazione

I ricavi relativi alla linea elettroclorazione registrano un incremento pari a Euro 9.588 migliaia (+37,8%), da Euro 25.387 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 34.975 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile principalmente a:

- (i) incremento pari a Euro 6.593 migliaia relativo ai ricavi per installazione di sistemi per l'elettroclorazione OSHG (generazione on-site di ipoclorito), principalmente riconducibile a maggiori ricavi negli Stati Uniti riconducibili all'acquisizione di nuovi ordini;
- (ii) incremento pari a Euro 1.886 migliaia di ricavi di pertinenza della tecnologia IEM (*Brine Electrochlorination Plants*) realizzato in Asia, dovuto ad un livello di *backlog* a fine 2021, con esecuzione attesa nel 2022, maggiore di quanto registrato alla fine del 2020 con esecuzione attesa nel 2021;
- (iii) incremento pari a Euro 1.707 migliaia di ricavi per vendite di impianti elettrolitici "Omnipure" per il trattamento delle acque, principalmente riconducibile a maggiori vendite di servizi di *aftermarket* in Nord America.
- (iv) incremento pari a Euro 1.814 migliaia di ricavi per vendite della linea di *business* elettroclorazione di acque marine (SWEC), relativo all'avanzamento dell'installazione di un impianto sull'isola di Taiwan.
- (v) tali effetti sono stati in parte controbilanciati negativamente dal decremento di Euro 1.440 migliaia nei ricavi relativi ai sistemi di fratturazione idraulica (c.d. Fracking).

A tassi di cambio costanti, la linea dell'elettroclorazione avrebbe registrato un incremento di ricavi pari a Euro 7.379 migliaia (+29,1%), da Euro 25.387 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 32.766 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Per il semestre chiuso il 30 giugno 2022, la linea di business elettroclorazione rappresenta il 20,0% dei ricavi del Business Water Technologies e l'8,5% dei ricavi totali del Gruppo.

Disinfezione e Filtrazione

I ricavi relativi alla linea disinfezione e filtrazione registrano una diminuzione pari a Euro 5.024 migliaia (-13,2%), da Euro 38.143 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 33.119 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale variazione è riconducibile principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) decremento pari a Euro 11.291 migliaia dei ricavi relativi alla linea dei "sistemi a letti filtranti" (c.d. Deep Bed Filtration) in prevalenza dovuto a due fattori entrambi riconducibili all'area asiatica: il sopracitato lockdown dell'area di Shanghai, che si è prolungato per oltre due mesi, ed un volume di ricavi

eccezionalmente alto nel primo trimestre del 2021 in Cina dovuto ad un *backlog* a fine 2020 di oltre 20 milioni di Euro contro un *backlog* a fine 2021 di circa la metà.

- (ii) aumento pari a circa Euro 3.000 migliaia di ricavi relativi alla linea disinfezione a raggi ultravioletti, la quale ha beneficiato dell’apporto dell’acquisizione ed integrazione della relativa divisione dalla società Calgon Carbon UV Technologies LLC (“**Calgon Carbon**”);
- (iii) aumento di Euro 2.257 migliaia di ricavi relativi alla tecnologia Gas Feed e Media, rispettivamente per 1.402 e per 855 migliaia. Per la prima fattispecie, nonostante si preveda nell’anno in corso e nei prossimi anni un calo della domanda di sistemi che impiegano questa tecnologia, nel corso della prima metà del 2022, tale incremento nei ricavi rispetto al 2021 è principalmente dovuto alla contribuzione, per 809 migliaia, della società ISIA S.p.A. (“**ISIA**”) in Italia, acquisita il 1° luglio 2021. Per la seconda fattispecie, si è cominciato ad osservare l’attesa ripresa del mercato americano grazie a nuove regolamentazioni per il trattamento di agenti inquinanti.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea disinfezione e filtrazione avrebbero registrato un decremento pari a Euro 7.254 migliaia (-19,0%), da Euro 38.143 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 30.889 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Per il semestre chiuso il 30 giugno 2022, la linea di business di disinfezione e filtrazione rappresenta il 19% dei ricavi del Business Water Technologies e l’8,1% dei ricavi totali del Gruppo.

Tecnologie marine

I ricavi relativi alla linea tecnologie marine registrano un incremento pari a Euro 2.620 migliaia (+64,0%), da Euro 4.094 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 6.714 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile principalmente al contributo in Nord America dell’acquisizione, perfezionatasi il 1° luglio 2021, di Calgon Carbon e del relativo portafoglio di prodotti Hyde Marine che ha generato oltre 3 milioni di Euro di ricavi nel primo semestre del 2022.

A tassi di cambio costanti, i ricavi relativi alla linea delle tecnologie marine avrebbero registrato un incremento pari a Euro 1.996 migliaia (+48,8%), da Euro 4.094 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 6.090 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Per il semestre chiuso il 30 giugno 2022, la linea di *business* delle tecnologie marine rappresentava il 4 % dei ricavi del Business Water Technologies e l’1,6% dei ricavi totali del Gruppo.

La seguente tabella riporta i ricavi generati dal Business Water Technologies per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 e 2021, distinti per nuove installazioni o impianti di nuova costruzione (“**Nuove Installazioni**”) e servizi di manutenzione periodica o ammodernamento degli impianti e delle installazioni esistenti (i “**Servizi**”).

	1° Semestre 2022	% dei ricavi totali	1° Semestre 2021	% dei ricavi totali
	<i>(in migliaia di euro)</i>			
Nuove Installazioni	145.338	83%	81.494	77%
Servizi	30.312	17%	24.359	23%
Totale ricavi	175.650	100%	105.853	100%

Le Nuove Installazioni rappresentano l’83% dei ricavi del segmento Water Technologies per il primo semestre 2022, in crescita rispetto al periodo precedente. All’interno di questa classificazione, vengono interamente inseriti i ricavi derivanti dalla linea piscine.

I Servizi coprono l'intero portafoglio prodotti e nel corso del primo semestre 2022 rappresentano il 17% dei ricavi del segmento.

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

	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 1° Semestre 2021
	<i>(in migliaia di euro)</i>		
EBITDA Water Technologies	30.595	13.807	16.788
EBITDA Normalizzato Water Technologies	40.345	14.173	26.172

L'EBITDA relativo al segmento di *business Water Technologies* registra un incremento pari a Euro 16.788 migliaia (+121,6%), da Euro 13.807 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 30.595 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è riconducibile principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) l'incremento dei volumi di vendita pari a Euro 69.797 migliaia (+65,9%), da Euro 105.853 migliaia a Euro 175.650 migliaia, descritto in precedenza;
- (ii) il miglioramento dei margini operativi con impatto sull'EBITDA del segmento di *business Water Technologies*, in particolar modo nella linea di business Piscine che beneficia di un effetto prezzo correlato alla fluttuazione del prezzo del rutenio;
- (iii) l'incremento dei costi operativi con impatto sull'EBITDA del segmento di *business Water Technologies* meno che proporzionale rispetto al suddetto incremento dei ricavi. Tale variazione è riconducibile prevalentemente all'incremento: (i) dei costi del personale e dei costi connessi alle attività generali e amministrative a supporto del *business*. (ii) dei costi connessi ai viaggi della forza vendite ed alle fiere di settore.

L'incidenza dell'EBITDA del segmento di *business Water Technologies* sui ricavi del segmento si incrementa dal 14,0% nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 al 23,0% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. L'incidenza dell'EBITDA del segmento di *business Water Technologies* sui ricavi totali del Gruppo si incrementa dal 5,7% nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 al 9,8% nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

L'EBITDA Normalizzato registra un incremento pari a Euro 26.172 migliaia (+184,7%) passando da Euro 14.173 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 40.345 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

4.7 Business Energy Transition

Il Business Energy Transition comprende l'offerta di elettrodi (anodi e catodi), componenti di elettrolizzatori e sistemi (i) per la generazione di idrogeno e ossigeno tramite processi di elettrolisi dell'acqua, (ii) per l'utilizzo in celle a combustibile (*fuel cells*) per la generazione di energia elettrica da idrogeno o da altro vettore energetico (es. metanolo, ammoniaca) senza emissioni di CO₂ e (iii) per l'utilizzo in batterie a flusso (*redox flow batteries*).

La tabella che segue riporta i ricavi generati dal Business Energy Transition per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

Ricavi per linea di Business Energy Transition	1° Semestre 2022	1° Semestre 2022 cambi costanti	1° Semestre 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 2021	Δ 1° Semestre 2022 vs 2021 a cambi costanti
	<i>(in migliaia di euro)</i>				
Energy Transition	6.865	6.890	3.007	3.858	3.883
Totale Business Energy Transition	6.865	6.890	3.007	3.858	3.883

I ricavi del Business Energy Transition registrano un incremento pari a 3.858 migliaia di Euro (+128,3%), da Euro 3.007 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 6.865 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale incremento è dovuto principalmente alla crescita del business in EMEA. A tassi di cambio costanti i ricavi relativi al business Energy Transition avrebbero registrato un incremento pari a Euro 3.883 migliaia (+129,1%), da Euro 3.007 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 a Euro 6.890 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022.

La seguente tabella illustra i ricavi generati dal Business Energy Transition per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, 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 2022	% dei ricavi totali	1° Semestre 2021	% dei ricavi totali
	<i>(in migliaia di euro)</i>			
Nuove Installazioni	6.683	97%	2.886	96%
Servizi	182	3%	121	4%
Totale ricavi	6.865	100%	3.007	100%

	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
	<i>(in migliaia di euro)</i>	
EBITDA Energy Transition	(3.756)	
EBITDA Normalizzato Energy Transition	(3.389)	

L'EBITDA e l'EBITDA Normalizzato relativi al segmento di business Energy Transition sono negativi rispettivamente pari a Euro 3.756 migliaia e Euro 3.389 migliaia prevalentemente a causa dei costi di Ricerca e Sviluppo pari a 4.002 migliaia di Euro essendo gli sforzi dell'attività di ricerca del Gruppo dedicati in prevalenza a tale segmento.

5. GESTIONE DEI RISCHI, DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E ALTRE INFORMAZIONI

Gestione dei Rischi e delle Incertezze

L'attività del Gruppo è esposta ad una serie di rischi e incertezze suscettibili di influenzarne la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico ed i flussi finanziari. Si rinvia a quanto descritto nelle Note illustrative al bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2022.

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 nel paragrafo F. Rapporti con parti correlate all'interno delle Note esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022.

Il Consiglio di Amministrazione di Industrie De Nora S.p.A., nell'ambito del processo di quotazione ha provveduto ad approvare una procedura per le operazioni con parti correlate ("Procedura OPC"), previo parere unanime del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, adeguata alle disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottate da Consob. La Procedura OPC è consultabile, unitamente agli altri documenti sul governo societario, sul sito www.denora.com.

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Altre Informazioni

Per quanto riguarda le principali informazioni societarie delle entità giuridiche che compongono il Gruppo, si rimanda a quanto riportato nell'Area di consolidamento inclusa nelle Note illustrative del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2022.

Si attesta che la capogruppo alla data del 30 giugno 2022 non detiene direttamente o per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie o di società controllanti, né durante il primo semestre 2022 sono state acquistate o alienate azioni o quote di tale natura.

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

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

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

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

6. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 15 luglio la Commissione Europea ha approvato finanziamenti fino a Euro 5,4 miliardi per importanti progetti di Comune interesse Europeo (IPCEI Hy2Tech) per contribuire alle attività di ricerca, innovazione e sviluppo lungo l'intera filiera delle tecnologie dell'idrogeno verde. I finanziamenti saranno indirizzati a 41 progetti sviluppati da 35 società in 15 Stati. Tra questi è inclusa De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. (società controllata al 90% da De Nora e partecipata al 10% da Snam S.p.A.) a fronte del progetto per lo sviluppo della *gigafactory* per la produzione di elettrolizzatori destinati alla produzione di idrogeno verde.

In data 20 luglio 2022 è stata inviata al pool di banche del Senior Facilities Agreement, sottoscritto nel maggio 2022, una comunicazione di cancellazione della parte residua non ancora utilizzata delle due linee di finanziamento, pari rispettivamente ad Euro 20 milioni ed USD 10 milioni. Tale cancellazione ha effetto dal 27 luglio 2022. Il suddetto finanziamento ammonterà quindi a complessivi Euro 180 milioni ed USD 90 milioni.

7. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo conferma il proprio impegno a cogliere le opportunità di crescita sostenibile individuate nel Piano Industriale 2022-2025. In particolare, nei Business Electrode Technologies e Water Technologies il Gruppo prevede nel corso del 2022 di preservare e consolidare il proprio posizionamento di *leadership* nei mercati di riferimento.

Nell'ambito della transizione energetica, il mercato della produzione di idrogeno rappresenta un asse portante delle più immediate prospettive di sviluppo, grazie al *know-how* tecnologico sul quale può far leva il Gruppo, alle partnership sviluppate nel corso del tempo con primari operatori del settore, inclusa quella con TK Nucera.

Le proiezioni per il 2022 confermano l'ulteriore progressione delle performance aziendali, con una prevista crescita in termini di volumi, redditività, generazione di cassa unitamente al mantenimento di una solida struttura finanziaria.

Milano, 3 agosto 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Paolo Enrico Dellachà



An aerial photograph of a narrow river flowing through a dense, lush green forest. A small boat with a white canopy is positioned in the upper center of the river, moving away from the viewer. The water is a deep blue, and the surrounding trees are a vibrant green. Two white diagonal lines cross the image, one from the top-left to the bottom-right, and another from the top-right to the bottom-left, framing the central text.

**Bilancio Semestrale
Consolidato Abbreviato al
30 Giugno 2022**

Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata intermedia

	Note	Al 30 giugno 2022	di cui parti correlate	Al 31 dicembre 2021	di cui parti correlate
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
ATTIVITA'					
Attività immateriali	16	139.652		132.805	
Immobili, Impianti e Macchinari	17	167.833		167.627	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	118.708		121.785	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	6.248		5.421	
Attività per imposte differite		29.868		29.430	
Altri crediti	20	10.843	52	10.313	52
Totale attività non correnti		473.152		467.381	
Rimanenze	21	283.439		233.033	
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	3.767		478	
Attività per imposte correnti	22	20.562	376	20.965	376
Lavori in corso su ordinazione	23	26.801		22.037	
Crediti commerciali	24	159.554	18.943	139.974	21.637
Altri crediti	20	22.489		29.028	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25	279.340		73.843	
Totale attività correnti		795.952		519.358	
TOTALE ATTIVITA'		1.269.104		986.739	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Capitale sociale		18.268		16.786	
Riserve		642.763		366.977	
Utile del periodo		39.918		66.696	
Totale Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante		700.949		450.459	
Capitale e riserve di terzi		3.555		3.754	
(Perdita)/Utile del periodo di pertinenza di terzi		(185)		(251)	
Totale Patrimonio netto di terzi		3.370		3.503	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	26	704.319		453.962	
Benefici ai dipendenti	27	20.764		26.036	
Fondi per rischi ed oneri	28	2.823		2.336	
Passività per imposte differite		28.772		29.276	
Passività finanziarie al netto della quota corrente	29	267.672		3.784	
Debiti commerciali	30	217		177	
Debiti per imposte sul reddito	31	-		108	
Altri debiti	32	2.172	449	2.183	488
Totale passività non correnti		322.420		63.900	
Fondi per rischi ed oneri a breve	28	17.973		18.769	
Passività finanziarie, quota corrente	29	34.476		259.363	
Passività per lavori in corso su ordinazione	22	6.946		9.686	
Debiti commerciali	30	63.543	678	61.425	969
Debiti per imposte sul reddito	31	30.933	1.786	27.392	1.786
Altri debiti	32	88.494	24.227	92.242	27.240
Totale passività correnti		242.365		468.877	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		1.269.104		986.739	

Prospetto di conto economico consolidato intermedio

	Note	Semestre chiuso al 30 giugno			
		2022	di cui parti correlate	2021	di cui parti correlate
<i>(In migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	4	410.467	64.668	253.677	41.000
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in corso di lavorazione	5	14.485		15.454	
Altri proventi	6	2.540	389	1.972	401
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7	(189.659)	(488)	(116.711)	(124)
Costi del personale	8	(83.449)	(20.544)	(54.789)	(2.715)
<i>(di cui Piano di Incentivazione MIP)</i>	8	<i>(19.360)</i>	<i>(17.679)</i>	-	-
Costi per servizi	9	(69.499)	(142)	(51.192)	(311)
Altri costi operativi	10	(4.430)		(5.115)	
Ammortamenti	16/17	(13.560)		(12.794)	
(Svalutazioni)/Rivalutazioni di attività non correnti e Accantonamenti	11	(4.046)		(701)	
Risultato operativo		62.849		29.801	
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18	(5.551)		3.375	
Proventi finanziari	12	21.483		6.816	
Oneri finanziari	13	(17.799)		(7.923)	
Risultato prima delle imposte		60.982		32.069	
Imposte sul reddito	14	(21.249)		(8.560)	
Utile/(Perdita) del periodo		39.733		23.509	
Attribuibile a:					
<i>Azionisti della controllante</i>		<i>39.918</i>		<i>23.359</i>	
<i>Interessenze di terzi</i>		<i>(185)</i>		<i>150</i>	
Utile per azione base e diluito per le azioni ordinarie (in Euro)	15	0,22		-	
Utile per azione base e diluito per le azioni A, B e C (in Euro)	15	-		0,13	
Utile per azione base e diluito per le azioni D (in Euro)	15	-		0,01	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato intermedio

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(In migliaia di Euro)</i>	
Utile/(Perdita) del periodo	39.733	23.509
Componenti del Conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo:		
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	6.384	
Imposte su componenti che non saranno riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	(1.852)	
Totale dei Componenti del Conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (A)	4.532	0
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	(80)	615
Variazione del fair value delle attività finanziarie	42	17
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	10.192	2.155
Imposte su componenti che possono essere riclassificate nell'utile/(perdita) del periodo	(3)	(149)
Totale dei Componenti del Conto economico complessivo che possono essere riclassificati successivamente nel risultato del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)	10.151	2.638
Totale delle Componenti del conto economico complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali (A+B)	14.683	2.638
Utile (Perdita) del conto economico complessivo del periodo	54.416	26.147
Attribuibile a:		
<i>Azionisti della controllante</i>	<i>54.549</i>	<i>25.937</i>
<i>Interessenze di terzi</i>	<i>(133)</i>	<i>210</i>

Rendiconto finanziario consolidato intermedio

	Note	Semestre chiuso al 30 giugno		di cui parti correlate
		2022	2021	
<i>(In migliaia di Euro)</i>				
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa				
Utile/(Perdita) del periodo		39.733	23.509	
<i>Rettifiche per:</i>				
Ammortamento di attività materiali e immateriali	16/17	13.560	12.794	
Svalutazioni (Ripristino di perdite di valore) di immobili, impianti e macchinari	11	3.083	(132)	
Piano di incentivazione MIP	8	19.360	-	17.679
Oneri finanziari netti	12/13	(3.684)	1.107	
Quota del risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		5.551	(3.375)	(3.375)
(Utili) perdite dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	6/10	155	720	
Imposte sul reddito	14	21.249	8.560	
Variazione delle rimanenze	21	(43.537)	(85.430)	
Variazione dei crediti commerciali e dei lavori in corso su ordinazione	23/24	(20.547)	(2.732)	(1.995)
Variazione dei debiti commerciali	30	1.508	7.625	(93)
Variazione degli altri crediti/debiti	20/32	(260)	(3.448)	1.578
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	27/28	(1.471)	(12)	
Liquidità generata (assorbita) dall'attività operativa		34.700	(40.814)	
Interessi passivi netti e altri oneri finanziari netti incassati/(pagati)		(2.493)	(2.310)	
Imposte sul reddito pagate		(20.400)	(6.499)	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività operativa		11.807	(49.623)	
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento				
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	16/17	132	641	
Investimenti in Immobili, Impianti e Macchinari	17	(11.729)	(5.268)	
Investimenti in attività immateriali	16	(3.477)	(2.829)	
Investimenti in imprese collegate	19	(17)	-	(17)
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di investimento		(15.091)	(7.457)	
Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria				
Aumenti/(Rimborsi) di capitale	26	196.581	18.090	
Accensione di finanziamenti	29	292.506	29.917	
(Rimborsi) di finanziamenti	29	(256.298)	(584)	
Aumento (diminuzione) di altre passività finanziarie	29	(1.128)	(713)	
(Aumento) diminuzione di attività finanziarie	19	(3.683)	101	
Dividendi pagati	26	(20.000)	-	
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività finanziaria		207.979	46.811	
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		204.695	(10.269)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al primo gennaio	25	73.843	75.658	
Effetto della fluttuazione cambi sulle disponibilità liquide		802	489	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno	25	279.340	65.878	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili a nuovo	Riserva di conversione	Altre riserve	Utile del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Saldo 31 dicembre 2020		16.569	3.314	7.042	367.955	(8.621)	(9.321)	32.634	409.572	3.546	413.118
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>											
Aumento di capitale		18.090	-	-	-	-	-	-	18.090	-	18.090
Destinazione del risultato 2020		-	43	-	32.591	-	-	(32.634)	-	-	-
Dividendi distribuiti		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri movimenti</i>											
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>											
Utile/(Perdita) del periodo		-	-	-	-	-	-	23.359	23.359	150	23.509
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari		-	-	-	-	-	471	-	471	-	471
Variazione del fair value delle attività finanziarie		-	-	-	-	-	11	-	11	1	12
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-	-	-	-	2.096	-	-	2.096	59	2.155
Saldo 30 Giugno 2021	26	34.659	3.357	7.042	400.546	(6.525)	(8.839)	23.359	453.599	3.756	457.355
Saldo 31 dicembre 2021	26	16.786	3.357	24.915	340.546	5.563	(7.404)	66.696	450.459	3.503	453.962
<i>Operazioni con gli azionisti:</i>											
Aumento di capitale		1.482	-	198.518	-	-	(3.419)	-	196.581	-	196.581
Destinazione del risultato 2021		-	-	-	66.696	-	-	(66.696)	-	-	-
Dividendi distribuiti		-	-	-	(20.000)	-	-	-	(20.000)	-	(20.000)
<i>Altri movimenti</i>											
<i>Conto economico complessivo del periodo:</i>											
Utile/(Perdita) del periodo		-	-	-	-	-	-	39.918	39.918	(185)	39.733
Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti		-	-	-	-	-	4.532	-	4.532	-	4.532
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari		-	-	-	-	-	(74)	-	(74)	-	(74)
Variazione del fair value delle attività finanziarie		-	-	-	-	-	14	-	14	19	33
Differenze derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		-	-	-	-	10.159	-	-	10.159	33	10.192
Saldo 30 Giugno 2022	26	18.268	3.357	223.433	387.242	15.722	13.009	39.918	700.949	3.370	704.319

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022

A. INFORMAZIONI GENERALI

1. INFORMAZIONI GENERALI

Industrie De Nora S.p.A. (nel seguito la “**Società**” o “**IDN**” e unitamente alle sue controllate il “**Gruppo**” o il “**Gruppo De Nora**”) è una società per azioni costituita e iscritta in Italia presso l’Ufficio del Registro delle imprese di Milano. La Società, con sede legale in Via Bistolfi 35 – Milano (Italia), dal 30 giugno 2022 è quotata su Euronext Milan.

Si segnala che il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato relativo al semestre chiuso il 30 giugno 2022 (di seguito il “**Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**”) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 agosto 2022 ed è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI E DEI CRITERI ADOTTATI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

2.1 Criteri di redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Il Gruppo De Nora ha predisposto il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea e secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 e in vigore al 30 giugno 2022, di seguito gli “**IFRS**”. Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente in tutti i periodi presentati. Il presente Bilancio Consolidato Semestrale 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 2021, predisposto in conformità agli IFRS e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 febbraio 2022.

Il Bilancio Consolidato Semestrale 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 2022 sono confrontate con il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021. I valori del prospetto di conto economico consolidato, del prospetto di conto economico complessivo consolidato, del prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 sono confrontati con i rispettivi valori per il semestre chiuso al 30 giugno 2021.

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

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

- si suppone che tale attività si realizzi, oppure sia posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che si realizzi entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo;

- è costituita da disponibilità liquide o mezzi equivalenti (a meno che non sia vietato scambiarla o utilizzarla per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio).

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

Una passività è classificata come corrente quando:

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

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

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

Il rendiconto finanziario consolidato è redatto secondo il metodo indiretto.

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

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

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

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

Il Bilancio Consolidato Semestrale 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 Principi contabili, emendamenti e interpretazioni entrati in vigore e applicati a partire dal 1° gennaio 2022

I seguenti nuovi emendamenti sono stati emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea, e sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2022:

- nel maggio 2020 lo IASB ha emesso delle modifiche all'*IFRS 3 - Aggregazioni aziendali* per aggiornare un riferimento nell'*IFRS 3 al Conceptual Framework for Financial Reporting* senza cambiare i requisiti contabili per le aggregazioni aziendali;
- nel maggio 2020 lo IASB ha emesso delle modifiche allo *IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari*. Le modifiche vietano ad un'impresa di dedurre dal costo di immobili, impianti e macchinari gli importi ricevuti dalla vendita di elementi prodotti mentre l'impresa sta preparando il bene per il suo uso previsto. Invece, un'azienda dovrebbe riconoscere tali proventi di vendita e il relativo costo nel conto economico;
- nel maggio 2020 lo IASB ha emesso delle modifiche allo *IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali*, che specificano quali costi un'azienda include quando valuta se un contratto sarà in perdita;
- nel maggio 2020 lo IASB ha emesso gli *Annual Improvements to IFRSs 2018 - 2020 Cycle*. I miglioramenti hanno modificato quattro principi con data di entrata in vigore 1° gennaio 2022: i) *IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standards* in relazione alla possibilità per una controllata di valutare le differenze cumulative di conversione utilizzando i valori riportati dalla sua controllante, ii) *IFRS 9 - Strumenti finanziari* in relazione a quali corrispettivi un'entità include quando applica il test del "10 per cento" per la cancellazione di passività finanziarie, iii) *IAS 41 - Agricoltura* in relazione all'esclusione dei flussi di cassa fiscali nella valutazione del *fair value* di un'attività biologica, e iv) *IFRS 16 - Leasing* in relazione ad un esempio illustrativo di rimborso per migliorie su beni in leasing.

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

2.3 Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili

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

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

Principio contabile/emendamento	Omologato dall'UE	Data di efficacia
<i>Modifiche all'IFRS 17 (Contratti di assicurazione): Prima applicazione dell'IFRS 17 e dell'IFRS 9 – Informazioni comparative</i>	NO	1° gennaio 2023
<i>Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio: classificazione delle passività come correnti o non correnti</i>	NO	1° gennaio 2023
<i>Modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito: imposte differite relative ad attività e passività derivanti da una "Single Transaction"</i>	NO	1° gennaio 2023

Principi contabili emessi dallo IASB ma non applicati in via anticipata dal Gruppo

Alla data di approvazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti, non adottati in via anticipata dal Gruppo.

Principio contabile/emendamento	Omologato dall'UE	Data di efficacia
<i>IFRS 17 (Contratti di assicurazione), incluse modifiche all'IFRS 17</i>	SI	1° gennaio 2023
<i>Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio e all'IFRS Practice Statement 2: informativa sulle politiche contabili</i>	SI	1° gennaio 2023
<i>Modifiche allo IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori: definizione delle stime contabili</i>	SI	1° gennaio 2023

Non si prevedono impatti degni di nota sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo derivanti dall'applicazione futura di tali principi contabili o emendamenti.

2.4 Struttura, contenuto e metodi di consolidamento

Il Bilancio Consolidato Semestrale 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 2022 i bilanci delle società in cui la Società direttamente o indirettamente ha il controllo sono stati consolidati con il "metodo dell'integrazione globale", mediante l'assunzione integrale delle attività e passività e dei costi e ricavi delle partecipate. Le società in cui il Gruppo esercita ai sensi dell'IFRS 11 un controllo congiunto e quelle in cui il Gruppo esercita un'influenza significativa sono consolidate con il "metodo del patrimonio netto" che prevede una rilevazione iniziale al costo della partecipazione ed un successivo adeguamento del valore contabile per rilevare la quota spettante alla partecipante degli utili o delle perdite della collegata/entità a controllo congiunto realizzati dopo la data di acquisizione.

Al 30 giugno 2021 le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Società	Sede	Valuta	Capitale sociale al 30.06.2022		% interessenza Gruppo De Nora		Criterio di consolidamento
			in valuta locale	in Euro	al 30.06.2022	al 31.12.2021	
Oronzio De Nora International BV - OLANDA:	Basisweg 10 -1043 AP Amsterdam - OLANDA	Euro	4.500.000,00	4.500.000,00	100%	100%	integrale
*De Nora Deutschland Gmbh - GERMANIA	Industriestrasse 17 63517 Rodenbach- GERMANIA	Euro	100.000,00	100.000,00	100%	100%	integrale
*De Nora India Ltd - INDIA	Plot Nos. 184, 185 & 189 Kundaim Industrial Estate Kundaim 403 115, Goa, INDIA	INR	53.086.340,00	646.503,48	53,67%	53,67%	integrale
*De Nora Permelec Ltd - GIAPPONE:	2023-15 Endo, Fujisawa City - Kanagawa Pref. 252 - GIAPPONE	JPY	90.000.000,00	635.862,65	100%	100%	integrale
*De Nora Hong Kong Limited - HONG KONG	Unit D-F 25/F YHC Tower 1 Sheung YUET Road Kowloon Bay KL - HONG KONG	HKD	100.000,00	12.270,99	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	1.781.750,91	100%	100%	integrale
De Nora Elettrodi (Suzhou) Ltd - CINA:	No. 113 Longtan Road,Suzhou Industrial Park 215126, CINA	USD	25.259.666,00	24.318.538,56	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	2.154.429,51	100%	100%	integrale
*De Nora Glory (Shanghai) Co Ltd - CINA	No.2277 Longyang Rd. Unit 1605 Yongda Int'l Plaza - Shanghai - CINA	CNY	1.000.000,00	143.628,63	80%	80%	integrale
De Nora Italy S.r.l. - ITALIA	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	5.000.000,00	5.000.000,00	100%	100%	integrale
De Nora ISIA S.r.l. - ITALIA	Banchina Molini 8 - 30175 Venezia - ITALIA	Euro	200.000,00	200.000,00	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	65.537,67	100%	100%	integrale
De Nora Holding UK Ltd. – INGHILTERRA:	c/o hackwood Secretaries Limited, One silk Street , London UK, EC2Y8HQ - INGHILTERRA	Euro	19,00	19,00	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies UK Services Ltd. – INGHILTERRA	De Nora Water Technologies UK Services Ltd Arley Drive, Birch Coppice Business Park; Tamworth, Warwickshire - INGHILTERRA	GBP	7.597.918,00	8.853.318,57	100%	100%	integrale
*De Nora Holdings US Inc. – USA:	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	10,00	9,63	100%	100%	integrale
*De Nora Tech LLC – USA	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	no share capital	-	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies LLC - USA:	3000 Advance Lane 18915 - Colmar - PA - USA	USD	968.500,19	932.415,70	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	2.410.225,64	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies Ltd. - INGHILTERRA:	c/o hackwood Secretaries Limited, One silk Street , London UK, EC2Y8HQ - INGHILTERRA	GBP	1,00	1,17	100%	100%	integrale
*De Nora Water Technologies (Shanghai) Ltd - CINA	No 96 Street A0201 Lingang Marine Science Park, Pudong New District, Shanghai - CINA	CNY	7.757.786,80	1.114.240,32	100%	100%	integrale
*De Nora Marine Technologies LLC – USA	1110 Industrial Blvd., Sugar Land, TX 77478 - USA	USD	no share capital	-	100%	100%	integrale
*De Nora Neptune LLC – USA	305 South Main Street, Fort Stockton, Texas 76735 - USA	USD	no share capital	-	80%	80%	integrale
Capannoni S.r.l.- ITALIA:	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	8.500.000,00	8.500.000,00	100%	100%	integrale
*Capannoni LLC - USA	7590 Discovery Lane , Concord, OH 4407 - USA	USD	3.477.750,00	3.348.175,60	100%	100%	integrale
De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l - ITALIA	Via L.Bistolfi, 35 - 20134 Milan - ITALIA	Euro	10.000,00	10.000,00	90%	-	integrale

thyssenKrupp Nucera AG & Co. KGaA - GERMANIA	Germania	Euro	100.000.000,00	100.000.000,00	34%	34%	patrimonio netto
*thyssenKrupp Nucera Italy S.r.l.- ITALIA	Italia	Euro	1.080.000,00	1.080.000,00	34%	34%	patrimonio netto
*ThyssenKrupp Nucera Australia Pty. - Australia	Australia	AUD	500.000,00	124.539,20	34%	34%	patrimonio netto
*ThyssenKrupp Nucera Japan Ltd. - GIAPPONE	Giappone	JPY	150.000.000,00	1.059.771,09	34%	34%	patrimonio netto
*ThyssenKrupp Uhde Chlorine Engineers Co Ltd - CINA	Cina	CNY	20.691.437,50	2.971.882,90	34%	34%	patrimonio netto
*ThyssenKrupp Nucera USA Inc. - USA	Usa	USD	700.000,00	673.919,32	34%	34%	patrimonio netto
TK nucera Management AG	Germania	Euro	50.000,00	50.000,00	34%	-	patrimonio netto

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2022 è variato rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto di quanto segue:

- con efficacia 1° gennaio 2022 la società controllata De Nora UV Technologies, LLC, è stata sciolta con conferimento delle relative attività nette in parte alla società De Nora Marine Technologies LLC e in parte alla società De Nora Water Technologies LLC, per ragioni legate ad una migliore organizzazione societaria dei diversi business;
- costituzione, in data 27 maggio 2022, della De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l, con sede a Milano, società partecipata al 90% da Industrie De Nora S.p.A. e per il restante 10% da Snam S.p.A.;
- nel corso del semestre risulta inoltre costituita la nuova società collegata TK Nucera Management AG, detenuta al 34% da IDN SpA.

La tabella seguente indica i tassi di cambio puntuali, rispetto all'Euro, per le principali valute in cui il Gruppo opera al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

	<u>Al 30 giugno 2022</u>	<u>Al 31 dicembre 2021</u>
Valuta		
Dollaro USA	1,0387	1,1326
Yen Giapponese	141,5400	130,38
Rupia Indiana	82,113	84,2292
Yuan Renminbi Cinese	6,9624	7,1947
Real Brasiliano	5,4229	6,3101
Sterlina inglese	0,8582	0,8402

La tabella seguente indica i tassi di cambio medi, rispetto all'Euro, per le principali valute in cui il Gruppo opera per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	<u>Semestre chiuso al 30 giugno</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Valuta		
Dollaro USA	1,0932	1,2054
Yen Giapponese	134,6147	129,8681
Rupia Indiana	83,29386	88,4126
Yuan Renminbi Cinese	7,0882	7,7960
Real Brasiliano	5,5555	6,4902
Sterlina inglese	0,8430	0,8680

2.5 Principi contabili e criteri di valutazione

I principali criteri di rilevazione, classificazione e valutazione e i principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono uniformi a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021 al quale pertanto si rinvia, fatta eccezione per gli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni infrannuali e per le previsioni contenute nei seguenti documenti:

- Modifiche all'IFRS 3 Aggregazioni aziendali; allo IAS 16 Immobili, Impianti e Macchinari; allo IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali; e
- Ciclo annuale di miglioramenti 2018-2020.

Entrambi i documenti sono stati emessi dallo IASB in data 14 maggio 2020, e le loro disposizioni sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2022.

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

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

Le stime e assunzioni utilizzate per redigere il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelle utilizzate per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 a cui si rimanda.

3. ALTRE INFORMAZIONI

3.1 Stagionalità

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

3.2 Conflitto russo-ucraino

Il Gruppo non ha riscontrato significative criticità riconducibili al conflitto russo-ucraino in atto, in termini di approvvigionamento, produzione e vendita. Al 30 giugno 2022 i principali fornitori di materiali strategici del Gruppo sono collocati al di fuori della Russia. I clienti del Gruppo ubicati nell'area interessata dal conflitto rappresentano il 3,4% dei ricavi del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 (1,2% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021). Al 30 giugno 2022 l'esposizione nei confronti della clientela russa è pari a circa Euro 4,2 milioni di cui 2,6 milioni sono stati incassati nel mese di luglio; il credito residuo, pari a Euro 1,6 milioni, non presenta al momento, un rischio di mancato incasso.

Non si esclude, tuttavia, che il perdurare di una situazione di conflitto militare in Ucraina e l'aumento delle tensioni tra la Russia e i Paesi in cui il Gruppo è operativo potrebbe influenzare negativamente le condizioni macroeconomiche globali e le economie di tali Paesi, comportando una possibile contrazione della domanda e una conseguente diminuzione dei livelli di produzione, anche tenuto conto della continua evoluzione del quadro sanzionatorio, costantemente monitorata dal management del Gruppo.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

INTERMEDIO ABBREVIATO

4. Ricavi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei ricavi da contratti con i clienti per tipologia per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Vendite di elettrodi	242.186	109.685
Vendite di sistemi	18.062	15.142
Servizi post-vendita e altre vendite	120.629	100.556
Ricavi da lavori in corso su ordinazione	29.590	28.294
Totale	410.467	253.677

I ricavi per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 si attestano a Euro 410.467 migliaia (Euro 253.677 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021). L'incremento di Euro 156.790 migliaia (pari al +61,8%, + 55% a tassi di cambio costanti)³ è riconducibile a un incremento dei volumi e, con riferimento ad alcune linee di ricavo, a un incremento dei prezzi applicati ai clienti connesso all'incremento dei prezzi di acquisto delle materie prime e in particolare di alcuni metalli nobili.

Il dettaglio dei ricavi per area geografica è il seguente:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Europa, Medio Oriente, Africa e India (EMEIA)	128.959	64.801
Nord e Sud America (AMS)	141.541	76.739
Estremo oriente (ASIA)	139.967	112.137
Totale	410.467	253.677

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 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 il semestre chiuso al 30 giugno 2022, il Gruppo presenta una variazione positiva delle rimanenze di prodotti semilavorati e finiti pari a Euro 14.485 migliaia (Euro 15.454 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

6. Altri proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri proventi per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Proventi diversi	2.030	1.547
Contributi in conto esercizio per ricerca e sviluppo	354	270
Ricavi da attività di ricerca e sviluppo	85	71
Plusvalenza vendita attività immobilizzate	41	10
Rimborsi assicurativi	30	74
Totale	2.540	1.972

³ Determinati convertendo i dati in valuta diversa dall'Euro del semestre chiuso al 30 giugno 2022 ai tassi di cambio storici del semestre chiuso al 30 giugno 2021.

I proventi diversi afferiscono principalmente a proventi delle gestioni accessorie.

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

La tabella che segue riporta il prospetto del consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Acquisti di materie prime	172.781	157.439
Variazione rimanenze	(23.813)	(70.942)
Acquisti di semilavorati e prodotti finiti	37.541	24.323
Acquisti di materiale sussidiario e di consumo	6.938	7.539
Acquisti di materiali da imballaggio	793	674
Altri acquisti e oneri accessori (Costi capitalizzati)	44 (4.625)	(111) (2.211)
Totale	189.659	116.711

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

8. Costi del personale

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi del personale per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Salari e Stipendi	52.692	44.547
Piano di Incentivazione MIP	19.360	-
Oneri Sociali	11.115	9.619
Trattamento di fine rapporto e altri piani pensione	1.248	1.187
Altri costi/(Proventi) netti del personale (Costi capitalizzati)	1.218 (2.184)	1.291 (1.855)
Totale	83.449	54.789

I costi del personale si attestano a Euro 83.449 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 54.789 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021), con un incremento rispetto al precedente semestre pari a Euro 28.660 migliaia, principalmente riconducibile alla rilevazione dei costi relativi al piano di incentivazione MIP.

La voce Piano di Incentivazione MIP si riferisce ai costi relativi alle modifiche apportate al piano di incentivazione MIP 2021, così come comunicato dal Gruppo ai beneficiari in data 11 aprile 2022, che prevedono, in caso di avvenuta quotazione entro il 31 dicembre 2022, tra l'altro (i) la modifica di taluni obblighi di lock up in capo ad alcune categorie di beneficiari in relazione alle azioni ordinarie risultanti dalla conversione delle azioni di categoria C e azioni di categoria D attribuite agli stessi ai sensi del Piano MIP 2021, inclusa l'eliminazione del "valore minimo garantito" delle azioni soggette a lock-up e (ii) l'impegno ad assegnare a taluni beneficiari ulteriori azioni ordinarie quale corrispettivo delle rinunce di cui al punto (i). Al prezzo di collocamento sono state attribuite ai beneficiari del MIP complessivamente n. 10.676.594 azioni ordinarie.

Le modifiche introdotte hanno determinato un incremento del fair value del piano di incentivazione pari ad Euro 19.360 migliaia. La valutazione del fair value incrementale alla data di modifica del MIP (11 aprile 2022) è stata effettuata secondo una metodologia Option pricing model (Monte Carlo), sulla base dei seguenti parametri e assunzioni:

- l'enterprise value è stato determinato secondo la metodologia discounted cash flows sulla base del piano industriale;
- la curva dei tassi risk free è stata determinata utilizzando strumenti interbancari liquidi;
- la probabilità di realizzazione dell'evento di exit (quotazione) è stata stimata pari al 90% entro il 31

dicembre 2022, 5% entro il 31 dicembre 2023; 5% entro il 31 dicembre 2024;

- la volatilità è stata stimata pari al 19,4%, sulla base della serie storica del MSCI Chemicals Global Index;
- il dividend yield è stato stimato in un range tra 1,03% e 0,93%.

Il maggior fair value, pari a Euro 19.360 migliaia, è stato contabilizzato nel secondo trimestre in quanto maturato a seguito della quotazione della Società in data 30 giugno. L'onere a conto economico contabilizzato tra i costi del personale è stato rilevato con corrispondente contropartita nelle Altre riserve di Patrimonio Netto.

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

Gli "Altri costi/(proventi) netti del personale", pari a Euro 1.218 migliaia (Euro 1.291 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021), sono principalmente relativi a oneri e incentivi per esodi del personale, a costi per coperture mediche e assicurative e per benefici agli espatriati.

La tabella che segue riporta il numero medio dei dipendenti del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Numero medio dei dipendenti	<u>1.777</u>	<u>1.643</u>

9. Costi per servizi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei costi per servizi per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Lavorazioni esterne	23.111	20.635
Consulenze:		
- Produzione e assistenza tecnica	6.915	3.253
- Commerciale	166	115
- Legali, fiscali, amministrative e ICT	8.898	4.183
- M&A and Business development	141	71
Utenze/Telefonia	4.897	3.715
Costi di manutenzione	6.834	5.713
Spese viaggio	3.072	1.479
Costi di ricerca	545	257
Emolumenti Collegio Sindacale	68	59
Assicurazioni	1.748	1.189
Affitti passivi e altre locazioni	1.211	1.085
Commissioni e royalties passive	3.643	1.516
Trasporti	5.030	3.522
Smaltimento rifiuti, pulizia uffici e vigilanza	1.482	1.306
Spese promozionali, pubblicità e marketing	865	346
Spese per brevetti e marchi	713	461
Mensa, formazione e altre spese del personale	1.254	924
Altri	6.763	2.835
(Costi capitalizzati)	<u>(7.857)</u>	<u>(1.473)</u>
Totale	<u>69.499</u>	<u>51.192</u>

I costi per servizi si attestano a Euro 69.499 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 51.192 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021) e si riferiscono principalmente a lavorazioni esterne, consulenze, utenze, costi di manutenzione e di trasporto. L'incremento dei costi Legali, fiscali, amministrativi e ICT fa riferimento principalmente ai costi sostenuti per il processo di quotazione.

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

10. Altri costi operativi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri costi operativi per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Imposte indirette e tasse	3.083	3.213
Minusvalenza su vendite attività immobilizzate	196	730
Altri oneri	1.151	1.172
Totale	4.430	5.115

Gli altri costi operativi si attestano a Euro 4.430 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 5.115 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

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

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della voce (svalutazioni)/rivalutazioni di attività non correnti e accantonamenti per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	1.269	901
Accantonamenti netti al fondo svalutazione crediti	(306)	(68)
Svalutazioni/(Ripristini) di valore di Immobili, impianti e macchinari	3.083	(132)
Totale	4.046	701

La svalutazione di Euro 3.083 migliaia si riferisce a impianti e macchinari relativi alla Cash Generating Unit Fracking US utilizzati nell'ambito delle attività di fratturazione idraulica (c.d. *Fracking*) a seguito della valutazione delle attuali prospettive di mercato. Tale Cash Generating Unit fa parte del segmento Water Technologies.

12. Proventi finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei proventi finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Differenze cambio attive	16.021	5.108
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	5.256	1.466
Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie	1	8
Proventi finanziari da banche/crediti finanziari	159	159
Interessi da clienti	-	2
Altri proventi finanziari	46	73
Totale	21.483	6.816

13. Oneri finanziari

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli oneri finanziari per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Interessi bancari/finanziamenti	2.648	2.240
Differenze cambio passive	10.316	1.947
Adeguamento strumenti finanziari al <i>fair value</i>	3.996	3.152
Oneri finanziari sul costo del lavoro	133	76
Spese bancarie	434	268
Altri oneri finanziari	272	240
Totale	17.799	7.923

L'adeguamento degli strumenti finanziari al *fair value* è connesso principalmente agli strumenti finanziari derivati di copertura della fluttuazione dei tassi di cambio. Pertanto, l'andamento di tale voce è da leggersi congiuntamente con l'andamento delle differenze di cambio attive e passive dei rispettivi semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021.

Per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021 gli altri oneri finanziari includono principalmente interessi relativi ai contratti di *leasing* e spese per garanzie bancarie.

14. Imposte sul reddito

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle imposte sul reddito di periodo per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Imposte correnti	23.044	11.198
Imposte differite attive e passive	(2.658)	(2.691)
Imposte anni precedenti	863	53
Totale	21.249	8.560

15. Utile per azione

Il 30 giugno 2022 è stata modificata la composizione del capitale sociale di Industrie De Nora S.p.A. (si rimanda per maggiori dettagli alla nota n.26), che ora include azioni ordinarie tutte con gli stessi diritti di partecipazione all'utile di periodo. Precedentemente, il capitale sociale era costituito da quattro categorie di azioni ordinarie con diversi diritti di partecipazione all'utile di periodo: in particolare, le azioni ordinarie delle categorie A, B e C partecipavano in egual modo ai dividendi o altre distribuzioni, mentre le azioni di categoria D vi partecipavano per un ammontare pari al 10% della percentuale rappresentata dalle azioni di categoria D rispetto al numero totale di azioni rappresentative dell'intero capitale sociale.

Le seguenti tabelle riportano l'utile per azione base e diluito per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile agli azionisti A, B e C (per il semestre chiuso al 30 giugno 2021) e ordinarie (per il semestre chiuso al 30 giugno 2022) (in migliaia di Euro)	39.918	23.359
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile per azione base e diluito	178.485.291	175.753.187
Utile per azione base e diluito per le azioni ordinarie (in Euro)	0,22	-
Utile per azione base e diluito per le azioni A, B e C (in Euro)	-	0,13
	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
Utile del periodo attribuibile ai soci della controllante distribuibile agli azionisti D (in migliaia di Euro)	-	0,01
Numero medio ponderato di azioni ai fini dell'utile per azione base e diluito	-	535
Utile per azione base e diluito per le azioni D (in Euro)	-	0,01

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

16. Attività immateriali e avviamento

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione delle attività immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2022:

	Avviamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze e marchi	Know-how e Tecnologie	Relazioni commerciali	Costi di sviluppo	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale attività immateriali
	<i>(in migliaia di Euro)</i>								
Costo storico al 31 dicembre 2021	63.226	14.253	34.921	47.909	50.362	15.909	8.376	14.855	249.811
Incrementi	-	189	64	-	-	-	-	3.223	3.477
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	202	693	6	-	1.922	-	(2.149)	673
Differenze di conversione	5.486	(130)	947	(4)	3.209	1.170	458	343	11.479
Costo storico al 30 giugno 2022	68.712	14.515	36.625	47.911	53.571	19.000	8.835	16.272	265.440
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2021	-	12.460	25.866	31.229	35.991	6.744	4.716	-	117.006
Incrementi	-	525	1.491	800	574	907	200	-	4.498
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/ altri movimenti	-	-	-	5	-	-	-	-	5
Differenze di conversione	-	(80)	429	610	2.701	360	259	-	4.279
Fondo ammortamento al 30 giugno 2022	-	12.906	27.786	32.644	39.266	8.011	5.175	0	125.788
Valore netto contabile al 31 dicembre 2021	63.226	1.793	9.055	16.680	14.371	9.165	3.660	14.855	132.805
Valore netto contabile al 30 giugno 2022	68.712	1.609	8.839	15.267	14.305	10.989	3.660	16.272	139.652

Gli investimenti pari a Euro 3.477 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 si riferiscono principalmente a:

- (i) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per Euro 189 migliaia, principalmente riconducibili alla registrazione e acquisizione di brevetti industriali in Italia;
- (ii) attività immateriali in corso di realizzazione per Euro 3,223 migliaia, relative: per Euro 316 migliaia, a diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno riconducibili alla registrazione e acquisizione di brevetti industriali, prevalentemente in Giappone; per Euro 1.229 migliaia, a concessioni, licenze e marchi relativi principalmente all'implementazione del sistema gestionale SAP e di altri sistemi ICT; e per Euro 1.678 migliaia relative ad altre attività immateriali prevalentemente relative a costi sviluppo prodotti del segmento di *business Water Technologies*.

17. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione degli immobili, impianti e macchinari per il semestre chiuso al 30 giugno 2022:

	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 2021	30.314	90.584	101.161	18.794	122.305	8.079	6.050	2.029	4.474	375.711
Incrementi	-	185	398	201	5.081	664	606	58	5.863	12.392
Decrementi	-	-	(546)	(55)	(326)	(962)	(907)	(56)	(90)	(1.979)
Svalutazioni	-	-	(3.083)	-	-	-	-	-	-	(3.083)
Riclassificazioni/altri movimenti	-	284	634	192	(319)	-	-	-	(1.676)	(885)
Diff. di conversione	(1.553)	2.613	2.194	223	(4.189)	241	184	57	391	(80)
Costo storico al 30 giugno 2022	28.761	93.667	100.758	19.356	122.551	8.022	5.933	2.087	8.962	382.076
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2021	10	35.143	57.804	14.801	97.198	3.127	1.887	1.240	-	208.083
Incrementi	-	1.567	3.354	584	2.711	847	579	268	-	9.062
Decrementi	-	-	(418)	(51)	(261)	(178)	(171)	(6)	-	(907)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassificazioni/altri movimenti	-	-	(127)	284	(259)	-	-	-	-	(103)
Diff. di conversione	1	457	1.188	120	(3.778)	120	76	44	-	(1.891)
Fondo ammortamento al 30 giugno 2022	11	37.167	61.801	15.738	95.610	3.916	2.371	1.545	-	214.243
Valore netto contabile al 31 dicembre 2021	30.304	55.441	43.357	3.993	25.107	4.952	4.163	789	4.474	167.628
Valore netto contabile al 30 giugno 2022	28.750	56.500	38.957	3.619	26.941	4.105	3.562	542	8.962	167.833

Gli incrementi di immobili, impianti e macchinari, ammontano a Euro 12.392 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022. 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 11.729 migliaia e si riferiscono principalmente a:

- (i) beni strumentali da concedere in locazione per Euro 5.081 migliaia, relativi ad anodi da concedere in leasing relativi al segmento di business Electrode Technologies;
- (ii) immobilizzazioni in corso e acconti per Euro 5.863 migliaia, relativi per Euro 4.381 migliaia a impianti e macchinari, per Euro 796 migliaia a fabbricati e per Euro 686 migliaia ad altri beni in corso di realizzazione. Tra gli investimenti più importanti si segnalano quelli relativi; i) a un progetto che include sia l'adeguamento dello stabilimento produttivo sito in Germania ai fini delle esigenze di produzione di elettrodi della tecnologia Alkaline Water Electrolysis (AWE) sia la progettazione di nuovi stabilimenti (*greenfield*) previsti nel piano industriale della Società relativi alla tecnologia AWE; ii) a nuovi investimenti e interventi di manutenzione straordinaria sugli impianti e macchinari esistenti prevalentemente in Germania, Stati Uniti, Cina, Italia, Brasile, Giappone e India; iii) ad attrezzature di laboratorio a servizio dell'attività di Ricerca e Sviluppo in Italia destinati prevalentemente alla tecnologia di elettrolisi dell'acqua alcalina (AWE) relativi al segmento di *business Energy Transition*; iv) ad hardware connessi alla implementazione di firewall per migliorare la sicurezza dei sistemi informativi del Gruppo; v) interventi di manutenzione straordinaria su fabbricati in Germania, negli Stati Uniti e in Brasile.

La svalutazione di Euro 3.083 migliaia si riferisce a impianti e macchinari utilizzati nell'ambito delle attività di fratturazione idraulica (c.d. *Fracking*). Per ulteriori dettagli si faccia riferimento a quanto esposto alla nota 11.

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 (già ThyssenKrupp Uhde Chlorine Engineers GmbH, di seguito "TK Nucera").

	Al 30 giugno 2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Saldo iniziale	121.785
Quota utili (perdite)	(5.551)
Altri incrementi (decrementi)	2.474
Saldo finale	118.708
% di possesso	34%

Ai fini della valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto sono stati utilizzati i dati del trimestre chiuso al 31 marzo 2022 in assenza di dati finanziari di TK Nucera riferiti a una data più recente tenendo conto delle operazioni o eventi che hanno avuto impatti significativi sulla società collegata nel periodo aprile-giugno 2022, in accordo con quanto previsto dagli IFRS (IAS 28, paragrafo 34).

La quota di perdita del periodo pari a Euro 5.551 migliaia include il risultato della società collegata per il periodo 1 gennaio 2022 – 31 marzo 2022, oltre a riflettere alcuni adeguamenti al bilancio della società collegata riferiti a periodi precedenti e di cui si è venuti a conoscenza solo successivamente alla data di approvazione del Bilancio consolidato di Industrie De Nora S.p.A. al 31 dicembre 2021.

Nella seguente tabella sono riportati i dati economici e patrimoniali consolidati relativi a TK Nucera relativi al periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2022 (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
	2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Attività immateriali	58.583
Immobili, impianti e macchinari	7.983
Attività per imposte anticipate	12.582
Altre attività non correnti	625
Rimanenze	75.343
Crediti commerciali	29.474
Attività finanziarie, altri crediti commerciali e lavori in corso su ordinazione	265.275
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.408
TOTALE ATTIVITA'	469.273
Capitale sociale	100.000
Riserve	104.406
Passività per imposte differite	13.642
Benefici ai dipendenti	7.098
Passività finanziarie non correnti	2.068
Altre passività non correnti	2.818
Debiti commerciali	44.360
Altre passività correnti e lavori in corso su ordinazione	194.881
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	469.273

	Periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo
	2022
	<i>(in migliaia di Euro)</i>
Ricavi	77.492
Costi operativi ^(*)	(78.052)
Proventi/(oneri) finanziari	(321)
Imposte sui redditi	270
Utile del periodo	(611)
Altre componenti di conto economico complessivo	1.040
Utile del conto economico complessivo del periodo	429

^(*) Per il periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2022 include ammortamenti e svalutazioni per Euro 930 migliaia

19. Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie non correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Crediti finanziari	3.409	2.665
Investimenti in attività finanziarie	2.839	2.756
Totale	6.248	5.421

I Crediti finanziari si riferiscono a contratti di *leasing* finanziari attivi relativi alle attività di fratturazione idraulica (c.d. *Fracking*) relative al segmento *Water Technologies*. Il credito iscritto rappresenta il valore attuale dei canoni futuri previsti contrattualmente esigibili oltre l'esercizio successivo.

I crediti finanziari sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione crediti pari a Euro 1.953 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 2.252 migliaia al 31 dicembre 2021).

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

La tabella che segue riporta la composizione delle attività finanziarie correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Corrente		
Crediti finanziari	10	1
Investimenti in attività finanziarie	3.699	477
Fair value degli strumenti derivati	58	
Totale	3.767	478

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

20. Altri crediti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri crediti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021, con la distinzione tra parte corrente e parte non corrente:

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Crediti verso l'erario	8.290	7.795
Altri crediti verso terzi	2.499	2.461
Ratei e risconti	2	5
Crediti verso società correlate	52	52
Totale	10.843	10.313
Corrente		
Crediti verso l'erario	8.020	10.492
Anticipi a fornitori	5.690	10.926
Altri crediti verso terzi	2.526	1.597
Ratei e risconti	6.253	6.013
Totale	22.489	29.028

Al 30 giugno 2022, gli altri crediti correnti e non correnti si attestano complessivamente a Euro 33.332 migliaia, (Euro 39.341 migliaia al 31 dicembre 2021).

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

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

I crediti verso l'erario correnti si riferiscono principalmente a crediti IVA per Euro 6.790 migliaia al 30 giugno 2022 ed Euro 9.825 migliaia al 31 dicembre 2021.

21. Rimanenze

La tabella che segue riporta il dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Materie prime, sussidiarie e di consumo	141.541	115.225
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	105.560	90.534
Prodotti finiti e merci	52.215	44.303
Merce in viaggio	6.436	4.933
Totale rimanenze lorde	305.752	254.995
Fondo svalutazione	(22.313)	(21.962)
Totale rimanenze nette	283.439	233.033

Le rimanenze, pari a Euro 283.439 migliaia, si incrementano complessivamente di Euro 50.406 migliaia, principalmente a seguito dell'aumento delle materie prime ed in particolare dei metalli nobili quali rutenio e iridio utilizzati nei processi produttivi, sia per effetto di maggiori giacenze che a seguito dell'incremento dei prezzi di acquisto.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione pari ad Euro 22.313 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 21.962 migliaia al 31 dicembre 2021).

22. Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti si attestano, al 30 giugno 2022, a Euro 20.562 migliaia (Euro 20.965 migliaia al 31 dicembre 2021) e si riferiscono principalmente ad anticipi di imposte sui redditi versati da parte di alcune società del Gruppo.

23. Lavori in corso su ordinazione

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei Lavori in corso su ordinazione al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Attivo Corrente		
Lavori in corso su ordinazione	105.530	96.685
Acconti	(77.428)	(73.402)
Fondo svalutazione per perdite a finire	(1.301)	(1.246)
Totale	26.801	22.037
Passivo Corrente		
Lavori in corso su ordinazione	71.963	81.846
Acconti	(78.909)	(91.532)
Totale	(6.946)	(9.686)
Totale Lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali)	19.855	12.351

I lavori in corso su ordinazione (al netto degli anticipi contrattuali) si attestano, al 30 giugno 2022, a Euro 19.855 migliaia, in incremento rispetto agli Euro 12.351 migliaia al 31 dicembre 2021, e si riferiscono a commesse afferenti al segmento di business Water Technologies.

24. Crediti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei crediti commerciali al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	<u>Al 30 giugno 2022</u>	<u>Al 31 dicembre 2021</u>
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Corrente		
Crediti verso terzi	148.304	125.724
Crediti verso società correlate	18.943	21.637
Svalutazione crediti per rischi di inesigibilità	(7.693)	(7.387)
Totale	<u>159.554</u>	<u>139.974</u>

I crediti commerciali derivano da operazioni di vendita e prestazioni di servizi e si attestano, al 30 giugno 2022, a Euro 159.554 migliaia (Euro 139.974 migliaia al 31 dicembre 2021).

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:

	<u>Al 30 giugno 2022</u>	
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Corrente		
Saldo al 31/12/2021		7.387
Variazione del perimetro di consolidamento		-
Accantonamenti di periodo		239
Utilizzi e rilasci di periodo		(750)
Riclassifiche ed altri movimenti		494
Differenze di conversione		323
Saldo al 30/06/2022		<u>7.693</u>

25. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	<u>Al 30 giugno 2022</u>	<u>Al 31 dicembre 2021</u>
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Depositi bancari e postali	276.411	72.555
Denaro e valori in cassa	36	36
Conti deposito	2.893	1.252
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<u>279.340</u>	<u>73.843</u>

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 2022 a Euro 279.340 migliaia, si incrementano di Euro 205.497 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021, essenzialmente grazie all'aumento di capitale eseguito il 30 giugno 2022 a seguito dell'emissione di nuove 14.814.814 azioni offerte da Industrie De Nora S.p.A. in sede di quotazione. A tal proposito si rimanda per maggiori dettagli alla nota n.26. Patrimonio netto.

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

C. NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO - SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

26. Patrimonio netto

Il patrimonio netto al 30 giugno 2022 è pari Euro 704.319 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 453.962 migliaia al 31 dicembre 2021.

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

Le movimentazioni del patrimonio netto per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 30 giugno 2022 sono illustrate nell'apposito "Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato", mentre il "Prospetto di conto economico complessivo consolidato" riporta le altre componenti del conto economico complessivo di periodo al netto degli effetti fiscali.

Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della controllante

A servizio del collocamento istituzionale delle azioni ordinarie di Industrie De Nora S.p.A. su Euronext Milan, avvenuta in data 30 giugno 2022, la Società ha emesso nuove n. 14.814.814 azioni offerte in sede di collocamento al prezzo di Euro 13,50 per azione. Si è realizzato pertanto un aumento di capitale complessivo di Euro 199.999.989,00, di cui Euro 1.481.481,30 quale aumento di capitale sociale ed Euro 198.518.507.70 di sovrapprezzo.

L'attestazione ex art. 2444 del codice civile, relativa all'ammontare del capitale sociale, è stata depositata presso il Registro Imprese di Milano in data 30 giugno 2022, unitamente al testo aggiornato dello statuto della Società. Di seguito è rappresentata l'attuale composizione del capitale sociale di Industrie De Nora S.p.A.:

Capitale sociale al 30 giugno 2022		
	Euro	n. azioni
<i>Totale di cui:</i>	18.268.203,90	201.685.174
<i>Azioni ordinarie (godimento regolare)</i>	3.326.857,89	43.899.499
<i>Azioni a voto plurimo (*)</i>	14.941.346,01	157.785.675

(*) 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.

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 2022, si attestano a Euro 415.973 migliaia (Euro 338.705 migliaia al 31 dicembre 2021), con un incremento netto di Euro 77.268 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021, di cui:

- Euro 66.696 migliaia di incremento per effetto della destinazione del risultato dell'esercizio precedente di pertinenza dei soci della controllante;
- Euro 20.000 migliaia di riduzione a seguito del dividendo distribuito dalla Società nel corso del semestre;

- Euro 3.419 migliaia di riduzione per le commissioni di collocamento e altri costi correlati alla quotazione rilevati a diretta riduzione delle Altre Riserve del patrimonio netto;
- Euro 19.360 migliaia di incremento delle Altre Riserve, relativi al Piano di Incentivazione MIP il cui onere è stato contabilizzato a conto economico tra i costi del personale;
- Euro 14.631 migliaia di incremento per effetto delle altre componenti del conto economico complessivo del periodo, di cui Euro 10.159 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 2022 e al 31 dicembre 2021:

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Capitale sociale e riserve	3.503	3.518
Utile/(Perdita) del periodo	(185)	(251)
Componenti del conto economico complessivo (OCI)	52	236
Totale	3.370	3.503

27. Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti al 30 giugno 2022 risultano pari a Euro 20.764 migliaia (Euro 26.036 migliaia al 31 dicembre 2021). Il decremento è essenzialmente riconducibile al mutamento delle principali assunzioni attuariali utilizzate nel calcolo per le varie società del Gruppo, particolarmente rilevante in Italia e Germania.

Qui di seguito si riportano le principali assunzioni attuariali riferite ai due Paesi, rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

	Al 30 giugno 2022		Al 31 dicembre 2021	
	Italia	Germania	Italia	Germania
Tasso annuo di attualizzazione	3,22%	3,40%	0,98%	1,25%
Tasso annuo di inflazione	2,10%	N/A	1,75%	N/A
Tasso annuo di incremento TFR	3,08%	1,75%	2,81%	1,75%
Tasso annuo incremento salariale	2,10%	2,00%	1,75%	2,00%

28. Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue riporta la composizione e la movimentazione dei fondi per rischi e oneri al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	251	219
Fondo per rischi diversi	2.572	2.117
Totale	2.823	2.336
Corrente		
Fondo rischi per garanzie contrattuali	9.429	9.313
Fondo per rischi diversi	8.544	9.456
Totale	17.973	18.769
Totale fondi per rischi e oneri	20.796	21.105

I fondi per rischi e oneri includono principalmente: (i) il fondo rischi diversi, pari ad Euro 11.116 migliaia al 30 giugno 2022 ed Euro 11.573 migliaia al 31 dicembre 2021; e (ii) il fondo per rischi per garanzie contrattuali, il quale rappresenta una stima dei costi a fronte delle garanzie previste contrattualmente in relazione alla fornitura degli impianti ed è pari a Euro 9.680 migliaia al 30 giugno 2022 e Euro 9.532 migliaia al 31 dicembre 2021.

La movimentazione per il periodo chiuso al 30 giugno 2022 è stata la seguente:

	Fondo rischi per garanzie contrattuali	Fondo rischi diversi
	<i>(in Euro migliaia)</i>	
Saldi al 31/12/2021	9.531	11.574
Accantonamenti del periodo	1.150	1.240
Utilizzi e rilasci del periodo	(948)	(668)
Differenze di conversione	(54)	(1.030)
Saldi al 30/06/2022	9.680	11.116

29. Passività finanziarie

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio delle passività finanziarie al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Debiti verso banche	264.826	-
Debiti per leasing	2.846	3.784
Totale	267.672	3.784
Corrente		
Scoperti in conto corrente	232	36
Debiti verso banche	32.351	256.101
Debiti per leasing	1.500	1.637
<i>Fair value</i> degli strumenti derivati	393	1.589
Totale	34.476	259.363
Totale debiti e passività finanziarie	302.148	263.147

Debiti verso banche

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

	Al 30 giugno 2022			Al 31 dicembre 2021		
	Non corrente	Corrente	Totale	Non corrente	Corrente	Totale
	<i>(in Euro migliaia)</i>					
Nuovo Finanziamento Pool (IDN)	178.648	-	178.648	-	-	-
Nuovo Finanziamento Pool (De Nora Holdings US Inc)	86.178	-	86.178	-	-	-
Finanziamento BPER (IDN)	-	15.003	15.003	-	15.003	15.003
Sumitomo Mitsui Banking Co. (De Nora Permelec Ltd)	-	15.543	15.543	-	-	-
Finanziamenti a breve termine (De Nora Brazil)	-	1.805	1.805	-	1.664	1.664
Scoperti di conto corrente e ratei passivi finanziari	-	232	232	-	37	37
Finanziamento Pool (IDN)	-	-	-	-	119.860	119.860
Finanziamento Pool (De Nora Holdings US Inc)	-	-	-	-	33.508	33.508
Finanziamento Unicredit (IDN)	-	-	-	-	40.001	40.001
Finanziamenti BNL (IDN)	-	-	-	-	31.059	31.059
Finanziamento BPM (IDN)	-	-	-	-	15.005	15.005
Totale	264.826	32.583	297.409	-	256.137	256.137

Al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 il fair value dei debiti verso banche approssima il relativo valore di iscrizione.

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

La scadenza originaria di tali finanziamenti era fissata in data 19 luglio 2022. Tuttavia, in data 15 febbraio 2022, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Mediobanca International (Luxembourg) S.A., UniCredit S.p.A. e Unicredit Bank AG – Succursale di New York, in qualità di banche finanziatrici, hanno sottoscritto e consegnato alla Società e De Nora Holdings US, Inc. la lettera di proposta relativa a un documento denominato *commitment letter*, disciplinato dalla legge italiana, in virtù del quale le banche finanziatrici si sono impegnate a mettere a disposizione della Società e di De Nora Holdings US, Inc. talune linee di credito e/o altre forme di finanziamento ivi previste per un importo complessivo pari a circa, rispettivamente, Euro 200.000 migliaia e USD 100.000 migliaia, in conformità ai termini e condizioni previsti nella *commitment letter*, e nelle tempistiche e circostanze ivi indicate. Tale finanziamento, unitamente ad eventuale cassa disponibile a livello del Gruppo, da utilizzare ai fini di, inter alia, rifinanziare in tutto o in parte l'indebitamento finanziario esistente del Gruppo, ivi incluso l'indebitamento finanziario derivante dai finanziamenti pool, nonché razionalizzare l'assetto finanziario del Gruppo, reperire le risorse finanziarie necessarie per sostenere le esigenze di capitale circolante e sviluppare il business del Gruppo.

Alla luce delle necessità finanziarie del Gruppo è stato deciso di chiudere anticipatamente il finanziamento pool in scadenza nel mese di Luglio 2022 e riproporre agli stessi istituti bancari, ai quali si è aggiunto Banco BPM, un rifinanziamento bullet, con scadenza 5 anni, che è stato firmato in data 5 maggio 2022 ed articolato su due linee di Euro 200.000 migliaia ed USD 100.000 migliaia, sottoscritte rispettivamente da Industrie De Nora S.p.A. e De Nora Holdings US. In corrispondenza di tale finanziamento a medio termine, sono state rimborsati tutti gli ulteriori finanziamenti a breve della capogruppo, con la sola eccezione di un finanziamento da € 15 milioni con Banco BPER.

Il nuovo finanziamento pool considera tassi di interesse parametrati all'Euribor a 3 o 6 mesi per la parte in Euro ed al SOFR per la parte in USD, in aggiunta ad un margine iniziale che può variare semestralmente, a partire da gennaio 2023, in funzione dell'evoluzione del livello di Leverage del Gruppo: il margine iniziale attualmente in essere è pari a 1,15% per la quota in Euro e 1,40% per la quota in USD. Il "leverage ratio", dato dal rapporto fra Indebitamento consolidato netto ed EBITDA consolidato è l'unico covenant finanziario inserito nel contratto di finanziamento ed è previsto che non possa superare per tutta la durata del contratto il valore di 3,5. Al 30 giugno 2022 tale covenant risulta ampiamente rispettato. Il mancato rispetto del covenant finanziario si identifica come un evento di default o inadempimento. Nello specifico, un evento di default o inadempimento avrebbe come conseguenza la possibilità, a discrezione delle banche, di richiedere il rimborso immediato dei fondi, a meno che la situazione non venga sanata, ai sensi e in conformità ai termini e condizioni di cui al contratto di finanziamento, entro 20 giorni lavorativi dalla presentazione della certificazione di tale covenant finanziario.

Finanziamento BPER (IDN)

Il finanziamento, esteso inizialmente fino al 27 aprile 2022 alle medesime condizioni, è stato esteso fino al 4 luglio 2022 a un tasso pari allo 0,15%.

Finanziamento Sumitomo Mitsui Banking Co

La società controllata De Nora Permelec Ltd ha sottoscritto con Sumitomo Mitsui Banking Co un finanziamento a breve termine per un valore nozionale di 2.500 milioni di Yen Giapponesi (pari a Euro 18.200 migliaia convertiti al tasso di cambio della data di sottoscrizione) a un tasso annuo pari allo 0,13%. In data 30 giugno 2022 tale finanziamento è stato parzialmente rimborsato per un importo pari a 300 milioni di Yen Giapponesi (pari a Euro 2.120 migliaia convertiti alla data di pagamento) e il suo valore contabile residuo al 30 giugno 2022 è pari a Euro 15.543 migliaia con scadenza 29 luglio 2022.

Fair value degli strumenti derivati di copertura

Strumenti derivati di copertura della fluttuazione del tasso di interesse

Alla data del 30 giugno 2022 non sono presenti strumenti derivati di copertura dei tassi di interessi in quanto quelli relativi al precedente finanziamento in pool sono stati integralmente chiusi nel maggio 2022, in occasione del rimborso integrale del finanziamento.

Strumenti derivati di copertura della fluttuazione del tasso di cambio

Gli strumenti derivati di copertura della fluttuazione dei tassi di cambio al 30 giugno 2022 si riferiscono a contratti derivati su valute per compravendita a termine sottoscritti dalla Società a fronte di transazioni infragruppo. Il Gruppo ha adottato l'opzione dell'hedge accounting. Il fair value è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio.

La voce in esame al 30 giugno 2022 si attesta a Euro 393 migliaia, mentre al 31 dicembre 2021 il fair value di tali strumenti derivati era pari a Euro 914 migliaia.

Indebitamento finanziario netto

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo determinato secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006, come modificata dalla comunicazione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA contenute negli orientamenti 32-382-1138 del 4 marzo 2021 in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (l'“**Indebitamento Finanziario Netto - ESMA**”). La tabella che segue include i dati al 30 giugno 2022 e i dati relativi al 31 dicembre 2021:

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
A	Disponibilità liquide	276.447
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide (*)	2.893
C	Altre attività finanziarie correnti	3.767
D	Liquidità (A + B + C)	283.107
E	Debito finanziario corrente	32.641
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.500
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	34.141
	- di cui quota garantita	1.805
	- di cui quota non garantita	32.336
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(248.966)
I	Debito finanziario non corrente	267.672
J	Strumenti di debito	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	267.672
	- di cui quota garantita	-
	- di cui quota non garantita	267.672
M	Indebitamento Finanziario Netto - ESMA (H + L)	18.706

(*) trattasi di impieghi temporanei di liquidità effettuati da alcune società del Gruppo, prevalentemente in India e Brasile, prontamente liquidabili e pertanto senza restrizioni in merito alla loro effettiva disponibilità.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra l'Indebitamento Finanziario Netto – ESMA e l'indebitamento finanziario netto del Gruppo come monitorato dal Gruppo (di seguito l'“**Indebitamento Finanziario Netto – De Nora**”) al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Indebitamento Finanziario Netto – ESMA	18.706	187.912
<i>Fair value</i> degli strumenti finanziari a copertura del rischio di cambio	335	914
Indebitamento Finanziario Netto – De Nora	19.041	188.826

La riduzione dell'Indebitamento Finanziario Netto - ESMA al 30 giugno 2022 rispetto al 31 dicembre 2021, pari complessivamente a Euro 169.206 migliaia, è principalmente riconducibile all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- (i) la liquidità generata dall'attività operativa pari a Euro 11.807 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022;
- (ii) la liquidità incassata a seguito dell'aumento di capitale a servizio del collocamento istituzionale delle azioni ordinarie di Industrie De Nora S.p.A. su Euronext Milan (Euro 196.840 migliaia al netto delle commissioni di collocamento);
- (iii) la liquidità assorbita dall'attività di investimento pari a Euro 15.091 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022;
- (iv) i dividendi distribuiti nel corso del semestre pari a Euro 20.000 migliaia.

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

La tabella che segue riporta un'analisi delle scadenze dei debiti finanziari del Gruppo al 30 giugno 2022:

	Al 30 giugno 2022					
	Valore Contabile	Flussi finanziari contrattuali *	Scadenza			
			0-12 mesi	1- 2 anni	2 - 3 anni	3-5 anni
	<i>(in migliaia di Euro)</i>					
Passività finanziarie						
Debiti verso banche e Scoperti in c/c	297.409	299.230	32.583			266.647
Debiti per <i>leasing</i>	4.346	4.346	1.500	785	635	930
Debiti per strumenti derivati	393	393	393			
Totale passività finanziarie	302.148	303.969	34.476	785	635	267.577

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

30. Debiti commerciali

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio dei debiti commerciali al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non Corrente		
Debiti verso terzi	217	177
Totale	217	177
Corrente		
Debiti verso terzi	62.865	60.456
Debiti verso società correlate	678	969
Totale	63.543	61.425
Totale debiti commerciali	63.760	61.602

I debiti commerciali, al 30 giugno 2022, si attestano, tra quota corrente e non corrente, a Euro 63.760 migliaia, (Euro 61.602 migliaia al 31 dicembre 2021).

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

31. Debiti per imposte sul reddito

I debiti per imposte sul reddito al 30 giugno 2022 risultano pari a Euro 30.933 migliaia (Euro 27.500 migliaia al 31 dicembre 2021).

32. Altri debiti

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio degli altri debiti 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Non corrente		
Ratei e risconti passivi	30	29
Debiti verso dipendenti	876	865
Debiti verso l'erario	270	248
Anticipi da clienti	5	8
Altri debiti verso terzi	542	545
Altri debiti verso società correlate	449	488
Totale	2.172	2.183
Corrente		
Anticipi da clienti	32.524	34.791
Anticipi da società correlate	23.367	25.722
Ratei passivi	6.423	5.897
Debiti verso dipendenti	16.198	15.735
Debiti verso istituti previdenziali	3.081	2.286
Debiti per ritenute d'acconto	1.303	1.063
Debiti per IVA	1.815	2.327
Altri debiti verso l'erario	2.816	2.533
Altri debiti verso terzi	837	1.888
Altri debiti verso parti correlate	130	-
Totale	88.494	92.242
Totale altri debiti	90.666	94.425

Il decremento degli anticipi da clienti e da società correlate è principalmente connesso all'esecuzione degli ordini a fronte dei quali erano stati incassati anticipi negli ultimi mesi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle quote maturate e non ancora liquidate, quali ferie e premi. I debiti verso dipendenti al 30 giugno 2022 includono l'accantonamento relativo al piano di incentivazione a lungo termine, che sarà liquidato in parte successivamente nel corso dell'esercizio 2022 e in parte nel successivo esercizio.

Classificazione contabile e <i>fair value</i> al 31 dicembre 2021		Valore Contabile				Fair Value			
		Note	Finanziamenti e crediti	Investimenti in attività finanziarie - <i>Fair value</i>	Strumenti derivati al <i>Fair value</i>	Altre passività finanziarie	Totale valore contabile	Livello 1	Livello 2
<i>(in migliaia di Euro)</i>									
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23	73.843	-	-	-	73.843	-	-	-
Crediti commerciali e altri crediti	20- 22-24	200.280	-	-	-	200.280	-	-	-
Attività finanziarie inclusi gli strumenti derivati	19	2.666	3.233	-	-	5.899	3.233	-	-
Attività finanziarie		276.789	3.233	-	-	280.022			
Debiti verso banche	29	-	-	-	(256.137)	(256.137)	-	-	-
Debiti per <i>leasing</i>	29	-	-	-	(5.421)	(5.421)	-	-	-
Debiti commerciali ed altri debiti	30- 31-32	-	-	-	(183.527)	(183.527)	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	29	-	-	(1.589)	-	(1.589)	-	(1.589)	-
Passività finanziarie		-	-	(1.589)	(445.085)	(446.674)	3.233	(1.589)	-

Nei periodi in esame, il Gruppo non ha operato alcuna riclassificazione di attività finanziarie tra le differenti categorie.

Scala gerarchica del fair value

La tabella seguente illustra gli strumenti finanziari contabilizzati al *fair value* in base alla tecnica di valutazione utilizzata. I diversi livelli sono stati definiti come illustrato di seguito:

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

Gli strumenti finanziari nel presente bilancio sono suddivisibili come segue:

	Al 30 giugno 2022		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<i>Fair value</i> investimenti in attività finanziarie	6.538	-	-
<i>Fair Value</i> netto degli strumenti derivati	-	(335)	-
Totale	6.538	(335)	-
	Al 31 dicembre 2021		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
<i>Fair value</i> investimenti in attività finanziarie	3.233	-	-
<i>Fair Value</i> netto degli strumenti derivati	-	(1.589)	-
Totale	3.233	(1.589)	-

Nei periodi in esame, il Gruppo non ha operato alcun cambiamento in merito alle tecniche di valutazione degli strumenti finanziari contabilizzati al *fair value*.

E. 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 l'offerta di elettrodi (anodi e catodi), componenti di elettrolizzatori e sistemi (i) per la generazione di idrogeno e ossigeno tramite processi di elettrolisi dell'acqua, (ii) per l'utilizzo in celle a combustibile (fuel cells) per la generazione di energia elettrica da idrogeno o da altro vettore energetico (es. metanolo, ammoniaca) senza emissioni di CO₂ e (iii) per l'utilizzo in batterie a flusso (redox flow batteries);

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

Il Business Energy Transition è stato identificato a partire dall'esercizio 2022, mentre fino al 31 dicembre 2021 le relative attività erano ricomprese nel Business Electrode Technologies.

Le seguenti tabelle illustrano le informazioni economiche per segmento di *business* per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

	Semestre chiuso al 30 giugno 2022			Segmento Energy Transition
	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	
		<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Totale Ricavi	410.467	227.952	175.650	6.865
Royalties e commissioni	(4.990)	(4.039)	(899)	(52)
Costo del venduto	(249.226)	(138.505)	(105.834)	(4.887)
Costi di vendita	(14.340)	(4.482)	(9.432)	(426)
Costi generali ed amministrativi	(22.821)	(8.557)	(13.490)	(774)
Costi di ricerca e sviluppo	(5.819)	(1.134)	(683)	(4.002)
Altri (costi) e ricavi operativi	148	34	28	86
Allocazione costi Corporate ai segmenti di Business	(14.460)	(7.758)	(6.460)	(242)
Allocazione MIP	(19.360)	(10.751)	(8.285)	(324)
EBITDA	79.599	52.760	30.595	(3.756)
Ammortamenti	(13.560)	-	-	-
Svalutazioni	(3.083)	-	-	-
Accantonamenti a fondi rischi (al netto di rilasci e utilizzi)	(107)	-	-	-
Risultato operativo - EBIT	62.849	-	-	-
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(5.551)	-	-	-
Proventi finanziari	21.483	-	-	-
Oneri finanziari	(17.799)	-	-	-
Risultato prima delle imposte	60.982	-	-	-
Imposte sul reddito di periodo	(21.249)	-	-	-
Utile/ (Perdita) di periodo	39.733	-	-	-

Semestre chiuso al 30 giugno 2021

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies
		<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Totale Ricavi	253.677	147.824 (*)	105.853
Royalties e commissioni	(2.783)	(1.973)	(810)
Costo del venduto	(160.783)	(92.207)	(68.576)
Costi di vendita	(11.809)	(4.046)	(7.763)
Costi generali ed amministrativi	(19.557)	(9.618)	(9.939)
Costi di ricerca e sviluppo	(4.658)	(4.264)	(394)
Altri (costi) e ricavi operativi	(323)	(440)	116
Allocazione costi Corporate ai segmenti di business	(10.845)	(6.165)	(4.680)
EBITDA	42.919	29.112	13.807
Ammortamenti	(12.794)	-	-
Svalutazioni	132	-	-
Accantonamenti a fondi rischi (al netto di rilasci e utilizzi)	(456)	-	-
Risultato operativo - EBIT	29.801	-	-
Quota di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3.375	-	-
Proventi finanziari	6.816	-	-
Oneri finanziari	(7.923)	-	-
Risultato prima delle imposte	32.069	-	-
Imposte sul reddito di periodo	(8.560)	-	-
Utile/ (Perdita) di periodo	23.509	-	-

(*) I ricavi del Segmento Electrode Technologies relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2021 includono anche Euro 3.007 migliaia di ricavi delle linee prodotto afferenti al Business Energy Transition, identificato come segmento autonomo solo a partire dall'esercizio 2022. I dati comparativi relativi al segmento Energy Transition non sono disponibili per le altre linee di conto economico.

La seguente tabella illustra gli investimenti per segmento di *business* al 30 giugno 2022:

	Totale Gruppo	Segmento Electrode Technologies	Segmento Water Technologies	Segmento Energy Transition	Attività Corporate
			<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Primo Semestre 2022					
Immobili, impianti e macchinari (**)	11.729	9.057	1.368	991	313
Attività immateriali	3.477	545	1.930	-	1.002
Totale investimenti 2022	15.206	9.602	3.298	991	1.315

(**) 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 semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021 vi è un unico cliente (TK Nucera, società collegata) afferente ai segmenti di *business Electrode Technologies* e *business Energy Transition* che ha generato ricavi superiori al 10% del totale, pari rispettivamente a Euro 64.668 migliaia ed Euro 41.002 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 2022 e al 31 dicembre 2021, allocate sulla base del paese in cui sono localizzate le attività stesse.

Al 30 giugno 2022

	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
		<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Attività immateriali	14.507	4.242	17.220	103.683	139.652
Immobili, impianti e macchinari	25.149	19.791	63.537	59.356	167.833
Altri crediti	10.085	14	681	63	10.843
Totale	49.741	24.047	81.438	163.102	318.328

Al 31 dicembre 2021

	Italia	EMEIA, esclusa Italia	APAC	AMS	Totale
		<i>(in Euro migliaia)</i>			
Attività immateriali	13.208	4.486	19.364	95.747	132.805
Immobili, impianti e macchinari	24.147	19.225	65.884	58.371	167.627
Altri crediti	9.427	2	717	167	10.313
Totale	46.782	23.713	85.965	154.285	310.745

F. 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 e al 31 dicembre 2021 (ad eccezione di quelli con l'Alta Direzione, per i quali si rimanda alla successiva sezione dedicata):

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società Controllante	Società collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Altri crediti non correnti						
30 giugno 2022	-	-	52	52	10.843	0,5%
31 dicembre 2021	-	-	52	52	10.313	0,5%
Attività per imposte correnti						
30 giugno 2022	376	-	-	376	20.562	1,8%
31 dicembre 2021	376	-	-	376	20.965	1,8%
Crediti commerciali correnti						
30 giugno 2022	6	18.937	-	18.943	159.554	11,9%
31 dicembre 2021	11	21.626	-	21.637	139.974	15,5%
Altri debiti non correnti						
30 giugno 2022	-	449	-	449	2.172	20,7%
31 dicembre 2021	-	488	-	488	2.183	22,4%
Debiti commerciali correnti						
30 giugno 2022	50	585	43	678	63.543	1,1%
31 dicembre 2021	-	894	75	969	61.425	1,6%
Debiti per imposte sul reddito correnti						
30 giugno 2022	1.786	-	-	1.786	30.933	5,8%
31 dicembre 2021	1.786	-	-	1.786	27.392	6,5%
Altri debiti correnti						
30 giugno 2022	-	23.367	-	23.367	88.494	26,4%
31 dicembre 2021	-	25.722	-	25.722	92.242	27,9%

I rapporti patrimoniali con la Società Controllante sono principalmente relativi ad attività per imposte correnti pari a Euro 376 migliaia e a debiti per imposte sul reddito correnti pari a Euro 1.786 migliaia, sia al 30 giugno 2022 che al 31 dicembre 2021. Questi rapporti sono relativi al contratto di consolidato fiscale nazionale tra la Società, De Nora Italy S.r.l., De Nora Water Technology Italy S.r.l., Capannoni S.r.l. e la Società Controllante, sottoscritto originariamente nel 2016 e interrotto in data 30 giugno 2022 in quanto, a seguito delle modifiche all'azionariato di Industrie De Nora S.p.A. conseguenti alla quotazione in Borsa, sono venuti a mancare i requisiti per mantenerlo in essere.

I rapporti patrimoniali con le Società Collegate sono principalmente relativi a crediti commerciali correnti pari a Euro 18.937 migliaia ed Euro 21.626 migliaia, rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021, principalmente relativi alla vendita di elettrodi nell'ambito del contratto di fornitura "*Tool Manufacturing and Services Agreement*" inizialmente stipulato in data 1° aprile 2015 con TK Nucera e successivamente modificato.

Gli altri debiti correnti verso le Società Collegate pari a Euro 23.367 migliaia ed Euro 25.722 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021, principalmente relativi ad anticipi ottenuti con riferimento a suddetto contratto di fornitura.

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei valori economici relativi a transazioni con parti correlate per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021 (ad eccezione di quelli con l'Alta Direzione, per i quali si rimanda alla successiva sezione dedicata):

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Società Controllante	Società collegate	Altre Parti Correlate	Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
Ricavi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	64.668	-	64.668	410.467	15,8%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	-	41.000	-	41.000	253.677	16,2%
Altri proventi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	25	364	-	389	2.540	15,3%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	26	375	-	401	1.972	20,3%
Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	488	-	488	189.659	0,3%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	-	124	-	124	116.711	0,1%
Costi per servizi						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	41	54	47	142	69.499	0,2%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	41	124	146	311	51.192	0,6%
Costi del personale						
Semestre chiuso al 30 giugno 2022	-	-	55	55	83.449	0,1%
Semestre chiuso al 30 giugno 2021	-	-	55	55	54.789	0,1%

I rapporti economici con le Società Collegate sono principalmente relativi a ricavi, pari a Euro 64.668 migliaia ed Euro 41.000 migliaia, rispettivamente per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, principalmente relativi alla vendita di elettrodi in forza del contratto di fornitura "Tool Manufacturing and Services Agreement" menzionato in precedenza.

Operazioni con l'Alta Direzione

Oltre ai valori patrimoniali ed economici con parti correlate presentati nelle tabelle sopra esposte, il Gruppo ha riconosciuto compensi all'Alta Direzione per Euro 20.204 migliaia ed Euro 2.375 migliaia rispettivamente per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021. Il debito iscritto in bilancio nei confronti dell'Alta Direzione è pari a Euro 730 migliaia ed Euro 693 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2022 e 2021.

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

	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2022	2021
	<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Benefici a breve termine per i dipendenti	2.341	2.189
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	184	186
Altri benefici a lungo termine	-	-
Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Pagamenti basati su azioni	17.679	-
Totale	20.204	2.375

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 il Gruppo ha riconosciuto emolumenti ai membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 340 migliaia (invariati rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2021) di cui Euro 173 migliaia non ancora liquidati al 30 giugno 2022.

L'incidenza dei compensi dell'alta direzione sul totale dei costi del personale è pari al 24,6% per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 (5% per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

G. EVENTI NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sui risultati economici, patrimoniali e finanziari del Gruppo, degli eventi ed operazioni non ricorrenti del periodo:

	Utile (perdita) di esercizio	Patrimonio Netto	Flussi Finanziari
	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
Costi del personale - Piano di incentivazione MIP	(19.360)	-	-

H. IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI

Impegni

La Società non ha assunto impegni che non siano stati rilevati nello stato patrimoniale, ad eccezione di taluni ordini per l'acquisto di beni strumentali pari a circa Euro 7 milioni al 30 giugno 2022.

Passività potenziali

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

I. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 15 luglio la Commissione Europea ha approvato finanziamenti fino a € 5.4 miliardi per importanti progetti di Comune interesse Europeo (IPCEI Hy2Tech) per contribuire alle attività di ricerca, innovazione e sviluppo lungo l'intera filiera delle tecnologie dell'idrogeno verde. I finanziamenti saranno indirizzati a 41 progetti sviluppati da 35 società in 15 Stati. Tra questi è inclusa De Nora Italy Hydrogen Technologies S.r.l. (società controllata al 90% da De Nora e partecipata al 10% da Snam S.p.A.) a fronte del progetto per lo sviluppo della *gigafactory* per la produzione di elettrolizzatori destinati alla produzione di idrogeno verde.

In data 20 luglio 2022 è stata inviata al pool di banche del Senior Facilities Agreement, sottoscritto nel maggio 2022, una comunicazione di cancellazione della parte residua non ancora utilizzata delle due linee di finanziamento, pari rispettivamente ad Euro 20 milioni ed USD 10 milioni. Tale cancellazione ha effetto dal 27 luglio 2022. Il suddetto finanziamento ammonterà quindi a complessivi Euro 180 milioni ed USD 90 milioni.

Milano, 3 agosto 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Paolo Enrico Dellachà



Attestazione della Relazione Semestrale al 30 giugno 2022 di Industrie De Nora S.p.A. ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento CONSOB n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrativo-contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2022, nel corso del primo semestre 2022.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta inoltre che il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2022:

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

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

Milano, 3 agosto 2022

<p>L'Amministratore Delegato</p>  <p>.....</p>	<p>Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</p>  <p>.....</p>
---	---



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 esplicative di Industrie De Nora SpA e controllate (Gruppo De Nora) al 30 giugno 2022. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale consolidato abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo De Nora al 30 giugno 2022, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



Altri aspetti

I dati comparativi relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2021 inclusi nel bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2022 non sono stati sottoposti a revisione contabile, né completa né limitata.

Milano, 3 agosto 2022

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. Ronco', written over the company name.

Francesco Ronco
(Revisore Legale)



DE NORA