

COMUNICATO STAMPA

DE NORA ANNUNCIA L'ACQUISIZIONE DI BW WATER, PLAYER GLOBALE IN RAPIDA CRESCITA NELLE SOLUZIONI INTEGRATE PER IL TRATTAMENTO DELL'ACQUA

Con ricavi pari a USD 91,5 milioni nel 2025 e un *backlog*¹ di circa USD 190 milioni, l'acquisizione di BW Water rappresenta un'operazione strategica e trasformativa per il *business Water Technologies* di De Nora, che consente al Gruppo di:

- Creare una **piattaforma** globale e integrata, ***solution-driven***, per affrontare le sfide legate alla scarsità e alla contaminazione delle risorse idriche
- Accedere a nuovi mercati ad elevata crescita, quali **semiconduttori**, **dissalazione** e settore **minerario**
- Rafforzare la propria presenza nel **Sud-Est asiatico** ampliando le capacità produttive e ingegneristiche
- Accelerare la crescita dei ricavi tramite una maggiore **integrazione** lungo la **catena del valore** e opportunità di ***cross-selling***
- Realizzare **sinergie di costo** annue iniziali pari a USD 7 milioni, da sviluppare progressivamente in un orizzonte di tre anni
- Conseguire livelli strutturalmente più elevati di redditività operativa nel *business WTS*², una volta che la nuova piattaforma sarà a regime
- Raggiungere un livello di **ricavi** prossimo a **1 miliardo di euro** (sulla base dei ricavi *pro-forma* 2025)

Milano, 26 maggio 2026 – Industrie De Nora S.p.A. ("**De Nora**") – multinazionale italiana quotata su Euronext Milan specializzata in elettrochimica, sistemi per il trattamento dell'acqua e soluzioni sostenibili – annuncia la sottoscrizione di un contratto di compravendita (*Share Purchase Agreement*, lo "**SPA**") con BW Renewables Pte. Ltd. e Opal Environmental Solutions Ltd. per l'acquisizione del 100% di **BW Water Pte. Ltd.** ("**BWW**", la "**Società**"), ad un **Enterprise Value** atteso nell'intervallo compreso tra **USD 61,5 milioni** e **USD 66,5 milioni**.

BWW, con sede a Singapore, è un operatore **globale** in **rapida crescita** nel segmento delle **soluzioni** per il **trattamento** delle **acque**. La Società vanta una presenza consolidata nel **Sud-Est asiatico** — con un **hub ingegneristico** nelle **Filippine** e uno stabilimento produttivo in **Malesia** — oltre che negli **Stati Uniti**, in **Germania** — dove dispone di un ulteriore impianto produttivo — e in **Italia**. BWW opera come fornitore di servizi di *Engineering, Procurement and Fabrication (EPF)*, offrendo un'ampia gamma di applicazioni specifiche di settore attraverso un portafoglio di **soluzioni end-to-end**. Tali competenze sono supportate da un solido track record con clienti di primario *standing* in mercati ad elevata crescita, tra cui **semiconduttori**, **minerario**, **farmaceutico** e **food & beverage**, nonché da oltre 30 anni di esperienza nei sistemi di **dissalazione**.

L'acquisizione consentirà a De Nora di creare una piattaforma *solution-driven* per affrontare le sfide globali legate all'acqua, rafforzando il proprio posizionamento lungo la catena del valore e aumentando la vicinanza ai clienti. La combinazione delle competenze tecnologiche di De Nora con le capacità di ingegneria e integrazione di sistemi di BWW consentirà di migliorare l'esecuzione dei progetti su larga scala e consentirà al Gruppo di **offrire soluzioni turnkey** complete.

Con BWW, De Nora avrà accesso a nuovi mercati ad elevato potenziale di crescita e rafforzerà ulteriormente la propria presenza in aree geografiche chiave, quali il Sud-Est asiatico. L'acquisizione sosterrà l'espansione del business attraverso lo sviluppo di sinergie, tra cui opportunità di ***cross-selling*** e **accesso a progetti** e **gare** che richiedono soluzioni *end-to-end*.

Paolo Dellachà, Amministratore Delegato di De Nora, ha commentato: "*Le sfide globali legate all'acqua, trainate dalla crescente scarsità e dalla necessità di garantire la sicurezza dell'approvvigionamento idrico, richiedono soluzioni integrate e su scala globale. De Nora mira a svolgere un ruolo attivo nell'affrontare queste*

¹ Dato ad aprile 2026

² WTS: Water Technologies Systems



sfide, creando valore per azionisti e clienti e generando al contempo un impatto positivo sulle persone e sull'ambiente."

"L'acquisizione di BWB è pienamente coerente con la nostra strategia di lungo termine nel trattamento dell'acqua, che prevede la combinazione di un modello incentrato sul prodotto con un approccio orientato al cliente, focalizzato su soluzioni turnkey. Questa operazione rappresenta un passo chiave per rafforzare il nostro posizionamento lungo la catena del valore e per entrare in mercati ad alto potenziale quali semiconduttori, dissalazione, mining, oltre a farmaceutico e alimentare."

"Siamo fiduciosi che questa acquisizione genererà valore significativo, sostenuta dal consolidato track record del Gruppo nell'integrazione post-M&A, come dimostrato in operazioni quali l'acquisizione della piattaforma Severn Trent Water Purification circa dieci anni fa. Siamo inoltre lieti di accogliere il team di BW Water e di continuare a valorizzare relazioni consolidate con clienti e partner."

Marwan Nesicolaci, Amministratore Delegato di De Nora Water Technologies, ha aggiunto: *"Questa acquisizione rappresenta un cambio di passo nell'ambizione del Gruppo di costruire una piattaforma globale di trattamento delle acque orientata alle soluzioni, andando oltre il tradizionale modello di business basato sui prodotti. Con un backlog combinato nel segmento Water Technologies Systems superiore a €350 milioni, puntiamo ad accelerare la crescita offrendo un'ampia gamma di tecnologie e soluzioni integrate, specifiche per settore, in grado di rispondere a esigenze che vanno dall'acqua di alta qualità all'acqua ultrapura, fino al trattamento biologico, in un contesto in cui la risorsa idrica assume un'importanza sempre più strategica."*

Erik Strømsø, Managing Director di BW Renewables e CEO di BW ESS, ha commentato: *"BW Water ha riscosso un forte interesse da parte del mercato, grazie a una crescita accelerata, trainata da una chiara focalizzazione strategica e da un'esecuzione disciplinata. Questa operazione rappresenta un passaggio chiave nella prossima fase di crescita di BW Water, mettendo il business e le sue persone nelle condizioni di conseguire un successo sostenibile nel lungo periodo. Siamo fiduciosi che De Nora sarà un eccellente azionista di lungo termine, grazie alla sua leadership tecnologica e al solido track record nella realizzazione di progetti e nello sviluppo di prodotti nei settori del trattamento delle acque e delle applicazioni elettrochimiche, per clienti attivi in diversi comparti industriali, tra cui chlor-alkali, municipale, oil & gas, energia e idrogeno verde."*

Dati finanziari di BWB, sinergie e principali termini del contratto di compravendita delle azioni

BWB ha riportato **ricavi** pari a **USD 91,5** milioni nel 2025, in **crescita del 7%** rispetto al 2024 e **più che raddoppiati** rispetto ai livelli del **2023** (USD 40 milioni), confermando il proprio profilo di società dinamica e in forte crescita. Ad aprile 2026, il **backlog** si attesta a circa **USD 190** milioni ed è atteso convertirsi in ricavi nel 2026 e nel 2027. Sulla base del **backlog**, i ricavi per l'esercizio in corso sono previsti attestarsi a circa **USD 130** milioni.

L'EBITDA normalizzato³ al 31 dicembre 2025 ammontava a circa USD 3 milioni. De Nora ha identificato **sinergie di costo iniziali**, che si prevede saranno realizzate nell'arco di tre anni e raggiungeranno circa **USD 7** milioni su base annua, di cui circa il 30% già a partire dal 2027. Insieme a un rafforzamento della disciplina nell'esecuzione dei progetti, ciò dovrebbe favorire un progressivo allineamento della redditività di BWB (**EBITDA adjusted**) a quella del **business Water Technology Systems** di De Nora.

L'Enterprise Value (EV) dell'acquisizione è atteso in un intervallo compreso tra **USD 61,5** milioni e **USD 66,5** milioni, in funzione della Posizione Finanziaria Netta finale al 30 giugno 2026 e, in ogni caso, **non supererà i 66,5 milioni di dollari**.

Al **closing**, il corrispettivo (**Equity Value**) sarà compreso tra **USD 53,1** milioni di dollari e un **massimo di USD 61,5** milioni di dollari, in funzione del livello dei crediti commerciali a fine giugno. Il corrispettivo finale e l'EV saranno determinati nel terzo trimestre, a seguito del completamento del bilancio alla data del **closing**.

L'operazione è valorizzata a un multiplo **EV/Sales 2025** pari a circa **0,7x** e a un multiplo **EV/Sales 2026E** pari a circa **0,5x**. Il multiplo sull'**EBITDA normalizzato 2025**, includendo anche le **sinergie annuali a regime** pari a **USD 7** milioni, attese essere progressivamente realizzate nell'arco di tre anni, si colloca in un intervallo compreso tra **6,2x** e **6,7x**, in funzione dell'EV finale.

³ L'EBITDA normalizzato: l'indicatore esclude le componenti non ricorrenti e neutralizza alcuni effetti contabili relativi ad attività svolte negli esercizi precedenti. L'EBITDA riportato è negativo per USD 2,4 milioni.

Il **closing** è previsto per il **primo luglio 2026**. La transazione è subordinata alle consuete condizioni sospensive, inclusi l'autorizzazione antitrust dell'autorità federale tedesca della concorrenza (*German Federal Cartel Office*) e determinati consensi di terze parti.

De Nora finanzia l'operazione tramite **debito bancario**, principalmente attraverso una **Term Loan Facility** da **60 milioni** di euro con scadenza a cinque anni, concessa da un *pool* di primarie istituzioni finanziarie, tra cui UniCredit S.p.A. in qualità di *Global Coordinator*, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Crédit Agricole Italia S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.. Il finanziamento include, inoltre, un'opzione per l'integrazione di KPI legati a obiettivi ESG, da definire nei prossimi mesi con il supporto del *Sustainability Coordinator*, Crédit Agricole CIB.

Advisors

De Nora è stata assistita da Withers quale consulente legale, da EY per la *due diligence* finanziaria e fiscale e da Lazard quale consulente finanziario.

De Nora 2026 Guidance e Financial Framework

Con riferimento alla *guidance* 2026 e al *framework* finanziario comunicati al mercato in occasione dei risultati al 31 dicembre 2025 e al 31 marzo 2026, si segnala che tali indicazioni si riferiscono allo sviluppo organico del Gruppo e non includono gli effetti dell'acquisizione di BMW.

La **politica dei dividendi** rimane **confermata**, con un *payout* fino al **25%** dell'**Utile Netto** consolidato.

Conference call

De Nora presenterà l'operazione alla comunità finanziaria questa mattina (26 maggio 2026) alle ore 9:00 CEST tramite una conference call. La presentazione potrà essere seguita tramite **audio webcast** sul sito web della Società nella sezione [Investitori / Perché investire in De Nora](#), oppure tramite il seguente link [webcast](#). In concomitanza con l'avvio della conference call, nella sezione [Investitori / Risultati Finanziari e Presentazioni](#) del sito e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" all'indirizzo www.1info.it, verrà inoltre reso disponibile il materiale di supporto alla presentazione.

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

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

Investor Relations

Chiara Locati

+39 02 2129 2124

ir@denora.com

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

Media Relations

Barabino & Partners

Ufficio: +39 02/72.02.35.35

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

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