



prysmian

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'Articolo 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (come successivamente modificato ed integrato)

relativo all'acquisizione del 100% del capitale sociale di Encore Wire Corporation

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Prysmian S.p.A., sul sito internet della società (www.prysmian.com) nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato delle informazioni regolamentate fornito da Teleborsa S.r.l., all'indirizzo www.emarketstorage.com.

PREMESSA

Il presente documento informativo (il Documento Informativo) è stato predisposto da Prysmian S.p.A. (la Società o l'Emittente) ai sensi dell'Articolo 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il Regolamento Emittenti) e del relativo schema n. 3 dell'Allegato 3B, al fine di fornire un'esauriente informativa in merito all'operazione di acquisizione (l'Acquisizione), da parte di Prysmian, dell'intero capitale sociale di Encore Wire Corporation (Encore Wire o EW).

L'Acquisizione, perfezionata in data 2 luglio 2024 tramite la fusione di Applause Merger Sub Inc (società costituita ai sensi della legge dello Stato del Delaware ed il cui capitale sociale era indirettamente e interamente detenuto dalla Società) in Encore Wire, è dettagliatamente descritta nei successivi Capitoli 2 e 3.

Il Documento Informativo non è destinato alla distribuzione, direttamente o indirettamente, negli o verso gli Stati Uniti, il Canada, il Giappone o l'Australia e non costituisce né forma parte di alcuna offerta o invito ad acquistare o sottoscrivere titoli negli Stati Uniti. Gli strumenti finanziari citati nel presente documento non sono stati, e non saranno, registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 (il Securities Act). Gli strumenti finanziari cui si fa qui riferimento non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti, salvi i casi di esenzione dall'obbligo di registrazione previsti dal Securities Act. Non ci sarà alcuna offerta pubblica di titoli negli Stati Uniti. La distribuzione della presente documentazione in alcuni Paesi potrebbe essere vietata ai sensi di legge. Le informazioni contenute nel presente documento non sono destinate alla pubblicazione o alla distribuzione in Canada, Giappone o Australia, e non costituiscono un'offerta di vendita in Canada, Giappone o Australia.

Il presente documento contiene previsioni e stime che riflettono le attuali opinioni del *management* in merito ad eventi futuri. Previsioni e stime sono in genere identificate da espressioni come "è possibile," "si dovrebbe," "si prevede," "ci si attende," "si stima," "si ritiene," "si intende," "si progetta," "obiettivo", oppure dall'uso negativo di queste espressioni o da altre varianti di tali espressioni, oppure dall'uso di terminologia comparabile. Queste previsioni e stime comprendono, ma non si limitano a, tutte le informazioni diverse dai dati di fatto, incluse, senza limitazione, quelle relative alla posizione finanziaria futura dell'Emittente e ai risultati operativi, la strategia, i piani, gli obiettivi e gli sviluppi futuri nei mercati in cui le società del gruppo operano o intendono operare.

In considerazione di tali incertezze e rischi, si avvisano i lettori che non devono fare eccessivo affidamento su tali informazioni di carattere previsionale come previsione di risultati effettivi. La capacità dell'Emittente di raggiungere i risultati previsti dipende da molti fattori al di fuori del controllo del *management*. I risultati effettivi possono differire significativamente (ed essere negativi rispetto a) da quelli previsti o impliciti nei dati previsionali. Tali previsioni e stime comportano rischi ed incertezze che potrebbero avere un impatto significativo sui risultati attesi e si fondano su assunti di base.

Le previsioni e le stime formulate nel presente documento si basano su informazioni disponibili alla data del presente Documento Informativo. Non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente e di rivedere previsioni e stime a seguito della disponibilità di nuove informazioni, di eventi futuri o di altro, fatta salva l'osservanza delle leggi applicabili.

SINTESI DEI DATI PRO-FORMA E DEI DATI PER AZIONE AL 31 DICEMBRE 2023

Nelle tabelle sotto riportate si forniscono, in sintesi, i dati economici e patrimoniali consolidati di Prysmian raffrontati con i dati pro-forma del Perimetro Prysmian inclusivo di Encore Wire, nonché i relativi indicatori per azione, riferiti all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Le informazioni di sintesi riportate di seguito sono state estratte dai Prospetti Consolidati pro-forma riportati nel Capitolo 5 del presente Documento Informativo e devono essere lette congiuntamente alla descrizione delle ipotesi e dei criteri utilizzati per la redazione di tali Prospetti Consolidati pro-forma e alle altre informazioni ivi contenute.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>(In milioni di Euro)</i>	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata di Prysmian	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata Pro-forma di Prysmian
	(A)	(F)
Totale attività non correnti	6.079	9.663
Totale attività correnti	7.235	7.143
Attività destinate alla vendita	9	9
Totale attivo	13.323	16.815
Totale patrimonio netto	3.972	3.961
Totale passività non correnti	3.201	6.164
Totale passività correnti	6.150	6.690
Totale patrimonio netto e passività	13.323	16.815

Conto economico consolidato

<i>(In milioni di Euro)</i>	Conto economico consolidato di Prysmian	Conto Economico consolidato Pro-forma di Prysmian
	(A)	(F)
Ricavi	15.354	17.729
Risultato operativo	860	1.275
Risultato prima delle imposte	764	1.054
Risultato netto	547	778

Indicatori per azione

	Prysmian	Pro-forma di Prysmian
	(A)	(F)
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo:	13,9	13,8
Utile dell'esercizio di gruppo	1,9	2,8

INDICE

AVVERTENZE	8
1.1. Rischi connessi all'Acquisizione.....	8
1.2. Rischi connessi all'indebitamento finanziario.....	11
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ACQUISIZIONE	19
2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione	19
2.1.1. <i>Descrizione di Encore Wire</i>	19
2.1.2. <i>Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento</i> ..	19
2.1.3. <i>Fonti di finanziamento</i>	22
2.2. Motivazioni e finalità dell'operazione.....	26
2.2.1. <i>Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente</i>	26
2.2.2. <i>Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente a Encore Wire</i>	27
2.3. Rapporti con Encore Wire	28
2.3.1. <i>Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con Encore Wire e in essere al momento di effettuazione dell'operazione</i>	28
2.3.2. <i>Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente ed Encore Wire</i>	28
2.4. Documenti a disposizione del pubblico.....	28
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	29
3.1. Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di <i>business</i> svolto dall'Emittente.....	29
3.2. Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo	30
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI A ENCORE WIRE	31
4.1. Informazioni finanziarie relative a Encore Wire	31
4.1.1. <i>Situazioni patrimoniali e finanziarie al 31 dicembre 2023 e 2022, conti economici e rendiconti finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021</i>	31
4.1.2. <i>Informazioni di carattere generale</i>	35
4.1.3. <i>Note di commento alla situazione patrimoniale-finanziaria</i>	35
4.1.4. <i>Note di commento al conto economico</i>	41
4.2. Controllo da parte della società di revisione	42
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	43
5.1. Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma	43
5.2. Indicatori pro-forma per azione.....	55
5.3. Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	55
6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO	56
6.1. Indicazioni generali sull'andamento del <i>business</i> dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.....	56
6.2. Informazioni in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso... 57	57
ALLEGATO 1	58
Relazione della Società di Revisione Indipendente sull'esame delle informazioni finanziarie pro-forma	58
ALLEGATO 2	61
Dichiarazione dei dirigenti preposti alla redazione dei documenti contabili societari di Prysmian, ai sensi dell'art. 154- <i>bis</i> , comma 2 del D.Lgs. 58/1998	61

PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni utilizzate nel Documento Informativo, in aggiunta a quelle contenute nel testo del documento. Per le definizioni qui riportate, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

Acquisizione	L'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di Encore Wire Corporation da parte della Società, perfezionata in data 2 luglio 2024 tramite la fusione di Applause Merger Sub Inc (società costituita ai sensi della legge dello Stato del Delaware ed il cui capitale sociale è indirettamente e interamente detenuto dalla Società) in Encore Wire Corporation.
Assemblea	L'Assemblea dei soci dell'Emittente.
Bilancio Consolidato 2023	Il bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 redatto in conformità agli IFRS ed approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 febbraio 2024.
Bilancio Encore Wire 2021, 2022 e 2023	Il Bilancio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021, redatto in conformità ai principi contabili US GAAP, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Encore Wire Corporation, ed incluso nel documento Annual Report 2023 sul Form 10-K predisposto in accordo con la Sezione 13 o 15(d) del Securities Exchange Act del 1934.
Closing	Il perfezionamento dell'Acquisizione avvenuto in data 2 luglio 2024, data di efficacia dell'Acquisizione.
Codice Civile	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, in vigore alla Data del Documento Informativo.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
Data del Documento Informativo	La data di pubblicazione del presente Documento Informativo.
Documento Informativo	Il presente documento informativo.
Emittente o la Società	Prysmian S.p.A., società con sede in Milano, Via Chiese 6, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04866320965.
Encore Wire o Encore Wire Corporation	Encore Wire Corporation, società costituita ai sensi della legge dello stato del Delaware, avente sede in McKinney, Texas (USA), le cui azioni erano, ante perfezionamento dell'Acquisizione, quotate sul NASDAQ.
Prysmian o Gruppo Prysmian o Perimetro Prysmian	Il gruppo composto dall'Emittente e dalle società da essa direttamente e indirettamente controllate ai sensi dell'Art. 93 del TUF.
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotation.
EY LLP	Ernst & Young LLP, con sede in New York, One Manhattan West, 395 9th Avenue, NY 10001

Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, in vigore alla Data del Documento Informativo.
EY o Società di Revisione	EY S.p.A., con sede in Milano, via Meravigli 12.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, in vigore alla Data del Documento Informativo.
USD o \$	Dollaro americano.

AVVERTENZE

Si evidenziano, in sintesi, i seguenti potenziali fattori di rischio che sono conseguenza specifica dell'Acquisizione oggetto del presente Documento Informativo.

Si segnala che rischi aggiuntivi ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie nonché le prospettive dell'Emittente.

Per una più completa analisi dei profili di rischio sottesi all'Acquisizione, le considerazioni sotto riportate devono essere lette congiuntamente alle altre informazioni incluse nel Documento Informativo, nella Relazione Finanziaria Annuale 2023 e nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2024, disponibili sul sito internet dell'Emittente www.prysmian.com.

1.1. Rischi connessi all'Acquisizione

In data 14 aprile 2024, l'Emittente, Applause Merger Sub Inc, società costituita ai sensi della legge del Delaware (USA) e il cui capitale sociale è indirettamente e interamente detenuto dall'Emittente, Prysmian Cables and Systems USA LLC, società indirettamente e interamente controllata dall'Emittente, e Encore Wire hanno sottoscritto un accordo ("Agreement and Plan of Merger") ai sensi del quale, verificatesi le condizioni sospensive cui era subordinata l'efficacia dell'accordo medesimo, la Società, alla data di perfezionamento dell'Acquisizione, avrebbe ottenuto, indirettamente, il 100% del capitale sociale di Encore Wire, società di diritto statunitense le cui azioni erano, ante perfezionamento dell'Acquisizione, quotate sul NASDAQ.

Encore Wire Corporation è una società del Delaware, costituita nel 1989 e primario operatore a livello statunitense nello sviluppo, progettazione, realizzazione, commercializzazione e distribuzione di cavi in rame e alluminio.

L'Acquisizione è stata realizzata mediante la fusione di Applause Merger Sub Inc in Encore Wire Corporation, divenuta efficace in data 2 luglio 2024. Le azioni Encore Wire in circolazione alla data di efficacia della fusione sono state cancellate e, nel contesto della fusione, i rispettivi titolari hanno ricevuto un corrispettivo pari a USD 290,00 per azione (al 2 luglio 2024 pari a circa Euro 271,13).

A seguito del perfezionamento dell'operazione, in data 2 luglio 2024 è avvenuto il *delisting* delle azioni di Encore Wire Corporation dal NASDAQ.

Per ulteriori informazioni sull'Acquisizione si rinvia ai Capitoli 2 e 3 del Documento Informativo.

Con riferimento all'Acquisizione e alle connesse attività di integrazione, si evidenziano i seguenti fattori di rischio.

(i) Rischi connessi all'integrazione di Encore Wire ed ai suoi risultati

L'Acquisizione è avvenuta in un contesto generale particolarmente positivo sia da un punto di vista delle performance di business che dell'andamento dei corsi azionari di Prysmian ed Encore Wire. Tuttavia, il settore in cui le società operano è ormai maturo e si prevede possa esserci una crescente pressione sui prezzi derivante dallo scenario competitivo.

In tale contesto, l'Acquisizione, nell'ambito di un percorso di crescita e di diversificazione geografica attraverso l'ampliamento della propria offerta in particolare in Nord America, persegue inoltre l'obiettivo di difendere la profittabilità del business di riferimento anche attraverso la realizzazione delle sinergie pianificate. L'integrazione di Encore Wire consentirà inoltre al Gruppo Prysmian di ridefinire la propria presenza industriale permettendo di migliorare i propri processi produttivi mediante una ridefinizione (e rilocazione) delle attività e capacità produttive e di raggiungere efficientamenti sia in ottica di costo che di servizio al cliente, all'interno della propria struttura logistica.

Il raggiungimento dei benefici e delle sinergie attesi dall'Acquisizione dipenderà, tra l'altro, dalla capacità di integrare Encore Wire in maniera efficiente e di conseguire potenziali sinergie ed economie di scala, attraverso la conservazione dell'attuale portafoglio clienti, il mantenimento dei volumi di vendita, la definizione di un'organizzazione integrata, la razionalizzazione della capacità produttiva e l'integrazione efficace dei sistemi informativi. Peraltro, una efficace integrazione di Encore Wire dipenderà anche dalla capacità del management di riadattare una struttura organizzativa che possa supportare un'efficace integrazione delle attuali strutture, di armonizzare la modalità di accesso al mercato della forza vendita e di eliminare/limitare eventuali differenze di carattere gestionale.

Un mancato o parziale buon esito dell'aggregazione potrebbe limitare la possibilità di conseguire le sinergie attese e, in alcuni casi, determinare un irrigidimento dei processi industriali e conseguente peggioramento della posizione competitiva sul mercato. Ad oggi l'Emittente non ha elaborato un piano industriale su base combined. È tuttavia in corso di definizione un piano di integrazione volto a definire le azioni sottostanti il raggiungimento delle sinergie e dell'integrazione industriale.

Per effetto dell'Acquisizione di Encore Wire i segmenti operativi di Prysmian non dovrebbero, da un'analisi preliminare, subire particolari variazioni. Da un punto di vista dei segmenti operativi, Encore Wire opera principalmente nel segmento Electrification.

Qualora l'integrazione di Encore Wire non dovesse essere realizzata efficientemente e nei tempi preventivati, l'obiettivo di difendersi dalla contrazione dei margini, con particolare riferimento al business Electrification potrebbe non essere perseguito, o potrebbe essere perseguito solo parzialmente. Inoltre, il mancato raggiungimento delle sinergie attese, l'inaspettato incremento delle spese necessarie per favorire l'integrazione di Encore Wire in Prysmian, nonché l'eventuale scostamento dei risultati futuri di Encore Wire rispetto a quelli attesi (sia in termini di costi, sia in termini di ricavi) potrebbero determinare in futuro effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Prysmian.

Di seguito si riportano alcuni rischi specifici connessi al processo di integrazione di Encore Wire.

(1) Rischi connessi al personale chiave e alla razionalizzazione delle risorse

Nell'ambito di un procedimento di acquisizione e fusione, la variabile risorse umane costituisce uno dei profili più complessi e imprevedibili da gestire nell'ambito del processo di integrazione tra le realtà industriali coinvolte. Tale variabile, infatti, non rappresenta solo un asset importante del complesso industriale che viene acquisito, ma è tale da influenzare in maniera significativa il buon esito dell'operazione.

Un procedimento di acquisizione e fusione può infatti modificare profondamente le strutture, i processi, le politiche e le culture di una o tutte le imprese coinvolte nel processo medesimo, provocando reazioni e incertezze sul futuro che, se non gestite nella maniera più efficiente, possono incidere negativamente sulla produttività delle risorse, determinando conflitti e resistenze o, nello scenario peggiore, dimissioni che coinvolgono manager che ricoprono ruoli e funzioni nel Gruppo Prysmian, in un contesto peraltro nel quale tali figure si troveranno a dover gestire un organico più complesso e formato da un maggior numero di risorse. Tale rischio è ancora più significativo per quanto riguarda le persone chiave di Encore Wire, sul cui perimetro di attività il *management* di Prysmian ha un livello di conoscenza necessariamente più limitato.

Nonostante la Società abbia adottato sistemi di incentivazione che rappresentano forme di *retention* per le figure chiave, non vi è certezza che il rapporto con una o più di tali figure chiave non si interrompa per qualsivoglia motivo e, in tal caso, non vi sono dunque garanzie che la Società riesca a sostituirle tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare nel breve periodo il medesimo apporto operativo e professionale, nonché a perseguire le medesime strategie operative.

Sussiste quindi il rischio che la difficoltà di gestire adeguatamente il suddetto processo di integrazione del personale e di razionalizzazione delle risorse possa determinare effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Prysmian.

Inoltre, il *management* che gestirà il business combinato avrà la priorità di riorganizzare strutture e processi nel modo più efficace ed efficiente cogliendo laddove possibile tutte le opportunità di *saving* collegate alla presenza di eventuali economie di scala.

(2) Rischi connessi all'armonizzazione delle policy di gruppo

A seguito dell'Acquisizione, le *policy* applicate dall'Emittente dovranno essere estese anche a Encore Wire.

Con particolare riferimento alle *policy* di gestione dei metalli strategici quali rame e alluminio e di copertura del relativo rischio prezzo, di gestione del rischio di cambio, di gestione del rischio di credito commerciale e di gestione del rischio obsolescenza di altri prodotti in magazzino, non si può escludere che eventuali ritardi nell'esecuzione dei processi di armonizzazione delle *policy* di gruppo possano in futuro determinare effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Prysmian.

(3) Rischi connessi all'integrazione dei sistemi informativi

Le attività delle società del Perimetro Prysmian sono state gestite grazie all'insieme dei servizi e dei sistemi informativi che abilitano tutte le transazioni di business (ad es. gestione degli ordini dei clienti, produzione e distribuzione di beni e servizi, gestione e controllo degli approvvigionamenti, supporto alle funzioni contabili e di reporting, gestione del capitale umano) in un modo controllato e coerente.

Il successo dell'Acquisizione dipenderà anche dalla capacità di integrazione di Prysmian con i sistemi informativi di Encore Wire, tematica che potrebbe presentare rischi in termini di sicurezza e di continuità nelle attività.

Infatti, da un lato problemi di sicurezza potrebbero essere generati dalla necessità di includere – all'interno del sistema informatico applicato a Prysmian – impianti, uffici commerciali, reti di dati e altri elementi di Encore Wire, che potrebbero essere caratterizzati da livelli di sicurezza inferiori a quelli applicati a Prysmian, ad esempio per quanto riguarda la segregazione delle reti dati o le impostazioni di sicurezza degli apparati che si connettono ad internet o a terze parti. Dall'altro lato, problemi di continuità ed efficienza gestionale delle attività potrebbero essere causati dalla necessità di uniformare ed armonizzare i sistemi per permettere una più efficace integrazione operativa. Questo cambiamento, laddove non efficacemente pianificato, programmato ed eseguito, potrebbe tradursi in errori e ritardi nella gestione degli ordini dei clienti, nella mancanza di visibilità sul ciclo commerciale, in errori di pianificazione e gestione della produzione e degli inventari, in registrazioni contabili errate, con conseguente necessità di successive correzioni e/o riconciliazioni.

Benché l'Emittente intenda adottare procedure volte ad integrare quanto prima e nel modo più efficiente possibile il sistema informativo di Encore Wire in quello già esistente e applicato alle società del Perimetro Prysmian, avvalendosi di metodologie consolidate di gestione del cambiamento e di mitigazione dei rischi connessi ai progetti di informatizzazione e automazione, alla Data del Documento Informativo non è possibile assicurare che la suddetta integrazione avvenga senza impatti sull'operatività aziendale e che eventuali ritardi in tale processo possano determinare effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Prysmian.

(ii) Rischi connessi alla struttura dell'Acquisizione

L'Acquisizione di Encore Wire Corporation è avvenuta sulla base di un accordo tra l'Emittente, Applause Merger Sub Inc e Encore Wire Corporation nell'ambito del quale Encore Wire Corporation ha rilasciato dichiarazioni e garanzie che erano efficaci solo fino al momento del perfezionamento dell'Acquisizione medesima. Pertanto, ove dovessero emergere sopravvenienze passive relative a Encore Wire Corporation, ad esempio di natura fiscale, ambientale, contrattuale, giudiziale o arbitrale, l'Emittente non potrà avvalersi di meccanismi di indennizzo nei confronti della controparte, con potenziali conseguenti effetti negativi, anche significativi, sulle prospettive nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Prysmian.

Nell'ambito dell'Accordo di Acquisizione, la Società ha assunto alcuni impegni che si protrarranno anche dopo il Closing e il perfezionamento dell'Acquisizione. Prysmian si è impegnata, per un periodo di sei anni successivi al perfezionamento della fusione di Applause Merger Sub Inc in Encore Wire Corporation, a indennizzare e mantenere indenni, entro i limiti massimi ammessi dall'applicabile normativa, tutti gli attuali e precedenti amministratori e direttori di Encore Wire Corporation, nonché qualsiasi soggetto che, su richiesta di Encore Wire Corporation, abbia agito come amministratore, direttore, dipendente, *trustee* o fiduciario di altre società, enti o *joint ventures*, con riferimento a tutti i costi, spese, giudizi, sanzioni, perdite, pretese, danni o responsabilità sofferti da tali soggetti in relazione a ogni pretesa, azione, procedimento o investigazione (di natura civile, penale o amministrativa) derivanti dall'attività prestata a favore di Encore Wire Corporation prima della data di efficacia della fusione (ivi incluse quelle connesse all'Acquisizione e alle altre attività contemplate nell'Accordo di Acquisizione). In tale contesto, la Società si è altresì impegnata a fare in modo che Encore Wire Corporation, quale risultante dalla fusione, stipulasse entro la data di efficacia della fusione, corrispondendone il relativo premio, apposite polizze assicurative finalizzate a estendere, per un periodo di almeno sei anni dalla data di efficacia della fusione, la copertura delle polizze già esistenti presso Encore Wire in relazione alla responsabilità di amministratori e direttori nonché in relazione alla responsabilità per lo svolgimento di incarichi "fiduciari", a termini e condizioni non meno favorevoli per i soggetti beneficiari della copertura di quelli previsti dalle polizze già esistenti presso Encore Wire (e prevedendosi comunque che tale impegno non possa comportare un esborso superiore al 300% dei premi già corrisposti da Encore Wire).

1.2. Rischi connessi all'indebitamento finanziario

Per effetto dell'Acquisizione Prysmian presenta un significativo indebitamento finanziario. In particolare, gli oneri finanziari netti di Prysmian, pari a Euro 96 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, sono nello stesso periodo, su base pro-forma, pari a Euro 221 milioni (tenendo conto quindi dell'effetto del finanziamento dell'Acquisizione). Negli anni precedenti gli oneri finanziari netti sono risultati pari a Euro 110 milioni nel 2022 ed Euro 96 milioni nel 2021.

Inoltre, Prysmian potrebbe dover rifinanziare parte di tale indebitamento di volta in volta esistente alla relativa data di scadenza ed è esposta al rischio che il mancato rispetto degli obblighi e degli impegni contenuti negli accordi relativi ai finanziamenti in essere possano determinare, tra l'altro, la decadenza dal beneficio del termine dei suddetti finanziamenti. A tale riguardo, si precisa che i finanziamenti per l'Acquisizione e i finanziamenti già in essere sono sostanzialmente *pari passu* e prevedono i medesimi covenant finanziari. Si precisa, inoltre, che non sono assistiti da garanzie reali.

Si riporta, di seguito, la dinamica dell'indebitamento finanziario lordo di Prysmian al 31 dicembre 2023 e 2022.

<i>(In milioni di Euro)</i>	31 Dicembre 2023	31 Dicembre 2023	31 Dicembre 2022
	Pro-Forma	Prysmian	Prysmian
Finanziamenti CDP	297	297	176
Finanziamenti BEI	248	248	246
Prestito Obbligazionario Convertibile 2021	728	728	718
Sustainability-Linked Term Loan 2022	1.218	1.218	1.197
Finanziamento Unicredit	-	-	200
Finanziamento Mediobanca	100	100	100
Finanziamento Intesa Sanpaolo	151	151	151
Finanziamenti per l'Acquisizione EW	3.381	-	-
Altri debiti	363	363	286
Indebitamento finanziario lordo	6.486	3.105	3.074

Si precisa che il valore dell'indebitamento finanziario lordo al 31 dicembre 2023 pro-forma, pari ad Euro 6.486 milioni, risulta incrementato rispetto all'indebitamento finanziario lordo dell'Emittente alla medesima data pari a Euro 3.105 milioni.

Tale differenza è determinata dall'accensione di nuovi finanziamenti per l'Acquisizione per Euro 3.381 milioni.

Si ricapitolano di seguito i principali flussi legati all'Acquisizione:

- controvalore riconosciuto agli azionisti di Encore Wire per Euro 4.341 milioni;
- esborsi per piani di stock option e/o altri bonus per Euro 196 milioni;
- esborsi per costi di transazione per Euro 69 milioni;
- accensione di finanziamento per l'Acquisizione al netto dei relativi oneri accessori per Euro 3.381 milioni;
- esborsi per costi di unwinding delle coperture cambi effettuate tramite zero-cost collar per Euro 14 milioni;
- utilizzo della cassa presente in Encore Wire per Euro 507 milioni.

La tabella che segue presenta gli effetti delle rettifiche pro-forma sui valori dell'indebitamento finanziario netto di Prysmian al 31 dicembre 2023.

(In milioni di Euro)	Prysmian	Pro-forma di Prysmian
Finanziamenti CDP	297	297
Finanziamenti BEI	248	248
Prestito Obbligazionario Convertibile 2021	728	728
Sustainability-Linked Term Loan 2022	1.218	1.218
Finanziamento Mediobanca	100	100
Finanziamento Intesa Sanpaolo	151	151
Finanziamenti per l'Acquisizione EW	-	3.381
Altri debiti	363	363
Indebitamento finanziario lordo	3.105	6.486
Crediti finanziari	25	25
Oneri accessori	6	6
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3	3
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	85	85
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo	24	24
Altre attività	33	33
Disponibilità liquide	1.741	1.009
Indebitamento finanziario netto	1.188	5.301
Crediti Finanziari a Lungo Termine	6	6
Oneri accessori a lungo termine	4	4
Derivati finanziari di copertura attivi	31	31
Derivati netti non di copertura su tassi di cambio su operazioni commerciali, esclusi gli attivi non correnti	1	1
Derivati netti non di copertura su prezzi materie prime, esclusi gli attivi non correnti	2	2
Indebitamento Finanziario Netto ESMA	1.232	5.345

Per ulteriori informazioni in relazione dell'indebitamento finanziario netto pro-forma di Prysmian al 31 dicembre 2023 si rinvia al Capitolo 5 del Documento Informativo.

Di seguito si riporta una breve descrizione dei principali contratti di finanziamento e prestiti obbligazionari che costituiscono l'indebitamento finanziario di Prysmian alla Data del Documento Informativo.

Contratti di finanziamento

Alla Data del Documento Informativo Prysmian ha in essere i seguenti principali contratti di finanziamento.

Il Contratto di Finanziamento per l'Acquisizione

In data 21 giugno 2024, Prysmian S.p.A., in qualità di mutuatario, e un sindacato di banche (le "Banche Finanziatrici") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento, regolato dal diritto italiano (il "Contratto di Finanziamento"), ai sensi del quale è stato messo a disposizione della società un finanziamento dell'importo massimo complessivo di Euro 3,4 miliardi (il "Finanziamento"), avente lo scopo di supportare finanziariamente il pagamento di parte del prezzo dell'acquisizione di Encore Wire Corporation, anche mediante messa a disposizione della provvista in favore di Applause Merger Sub Inc., società interamente controllata da Prysmian S.p.A. e acquirente di Encore Wire Corporation, nonché il pagamento dei costi di transazione connessi al medesimo Finanziamento.

In particolare, il Finanziamento è suddiviso in più linee di credito a breve e medio lungo termine (le "Linee"), come segue:

- Linea Term: una linea di credito a medio-lungo termine, di importo massimo complessivo pari ad Euro 1.000.000.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con il 5° (quinto) anniversario successivo alla data di perfezionamento dell'Acquisizione;
- Linea Bridge A: una linea di credito bridge, di importo massimo complessivo pari ad Euro 450.000.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con il 10° (decimo) giorno successivo alla data di perfezionamento dell'Acquisizione;

- Linea Bridge B: una linea di credito bridge, di importo massimo complessivo pari ad Euro 925.000.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con:
 - i. la data che cade 18 (diciotto) mesi e 2 (due) giorni dopo la data di perfezionamento dell'Acquisizione (la "Data di Scadenza Iniziale"); ovvero, qualora la Società abbia esercitato, con almeno 30 (trenta) giorni di preavviso prima della Data di Scadenza Linee Bridge, l'opzione di estensione della data di scadenza;
 - ii. la data che cade 2 (due) anni e 2 (due) giorni dopo la data di perfezionamento dell'Acquisizione (la "Data di Scadenza Estesa");
- Linea Bridge C1: una linea di credito bridge, di importo massimo complessivo pari ad Euro 512.500.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con la Data di Scadenza Iniziale o con la Data di Scadenza Estesa;
- Linea Bridge C2: una linea di credito bridge to cash flow, di importo massimo complessivo pari ad Euro 512.500.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con la Scadenza Iniziale o con la Data di Scadenza Estesa (le suddette linee di credito a breve termine, nel prosieguo le "Linee Bridge").

L'importo erogato a valere sulle Linee del Finanziamento il 2 luglio 2024, data di Closing, è stato il seguente:

- | | |
|-------------------|--------------------|
| • Linea Term | USD 1.069.600.000; |
| • Linea Bridge A | USD 481.320.000; |
| • Linea Bridge B | EUR 925.000.000; |
| • Linea Bridge C1 | EUR 512.500.000; |
| • Linea Bridge C2 | USD 548.170.000. |

Si precisa che in data 10 luglio 2024, la Linea Bridge A è stata interamente rimborsata, pertanto alla data del presente documento risulta essere estinta.

Per maggiori dettagli circa il contratto di finanziamento per l'Acquisizione si rimanda al paragrafo 2.1.3 "Fonti di Finanziamento".

Revolving Credit Facility 2023

In data 20 giugno 2023 è stata sottoscritta una Revolving Credit Facility. La linea di credito per un valore di Euro 1.000 milioni, potrà essere utilizzata per attività d'impresa e legate al capitale circolante, incluso il rifinanziamento di linee già esistenti, e per l'emissione di crediti di firma. Ha durata quinquennale con facoltà di estensione a sei e sette anni. Alla data del presente documento la facoltà di estensione al sesto anno è già stata esercitata. Inoltre, con l'obiettivo di rafforzare l'integrazione dei fattori ESG nella strategia di gruppo, Prysmian Group ha scelto di includere importanti indicatori ambientali e sociali tra i parametri che determinano le condizioni del finanziamento. La linea di credito revolving è infatti Sustainability-Linked, ancorata ai target di decarbonizzazione già definiti dal Gruppo (emissioni GHG per anno dal 2023 al 2030), al rapporto di assunzioni femminili a livello impiegatizio e dirigenziale sul totale assunzioni di Gruppo e al numero di audit in materia di sostenibilità eseguiti nella supply chain, come meglio descritto alla sezione Sustainability-Linked Term Loan. Il raggiungimento o meno di questi indicatori porta ad un aggiustamento positivo o negativo del margine applicato annualmente. Al 31 dicembre 2023 tale linea risulta non essere utilizzata.

Finanziamenti Cassa Depositi e Prestiti (CDP)

In data 28 gennaio 2021 è stato stipulato con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. un finanziamento di Euro 75 milioni della durata di 4 anni e sei mesi, avente lo scopo di finanziare parte dei fabbisogni del Gruppo connessi all'acquisizione della nave posacavi "Leonardo Da Vinci". Il finanziamento è stato interamente utilizzato in data 9 febbraio 2021 e il rimborso è previsto in un'unica soluzione il 28 luglio 2025. Con riferimento a tale finanziamento sono stati stipulati contratti di interest rate swap per un valore nozionale complessivamente pari a Euro 75 milioni, con l'obiettivo di coprire i flussi di interesse a tasso variabile per il periodo 2021-2025.

In data 6 marzo 2023 è stato annunciato un ulteriore finanziamento a lungo termine con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. di Euro 120 milioni della durata di 6 anni, avente lo scopo di sostenere i piani di Ricerca & Sviluppo in Europa (in particolare Italia, Francia, Germania, Spagna e Olanda). L'erogazione è avvenuta in data 15 febbraio 2023 ed il rimborso è previsto in un'unica soluzione a scadenza il 15 febbraio 2029.

Finanziamenti BEI

In data 10 novembre 2017, Prysmian S.p.A. ha stipulato con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un finanziamento di Euro 110 milioni destinato a sostenere i piani di Ricerca & Sviluppo in Europa nel periodo 2017-2020. L'erogazione è avvenuta in data 29 novembre 2017 ed il rimborso è previsto in un'unica soluzione a scadenza il 29 novembre 2024. Con riferimento a tale finanziamento sono stati stipulati contratti di interest rate swap per un valore nozionale complessivamente pari a Euro 110 milioni, con l'obiettivo di coprire i flussi di interesse a tasso variabile per il periodo 2018-2024.

In data 3 febbraio 2022 il Gruppo ha annunciato di aver perfezionato con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) un finanziamento da Euro 135 milioni destinato a sostenere i piani di Ricerca & Sviluppo (R&S) in Europa nel periodo 2021-2024 nel settore dei sistemi in cavo per l'energia e le telecomunicazioni. Il finanziamento BEI è finalizzato in particolare al supporto di progetti da sviluppare nei centri di Ricerca & Sviluppo in cinque Paesi europei: Italia, Francia, Germania, Spagna e Olanda. L'erogazione è avvenuta in data 28 gennaio 2022 ed il rimborso è previsto in un'unica soluzione a scadenza il 29 gennaio 2029.

Sustainability-Linked Term Loan

In data 7 luglio 2022, il Gruppo ha sottoscritto con un pool di primarie banche nazionali ed internazionali un finanziamento a medio termine Sustainability-Linked del valore di Euro 1.200 milioni della durata di 5 anni. Il finanziamento è stato interamente utilizzato il 14 luglio 2022 ed è stato destinato principalmente a rifinanziare il term loan di Euro 1 miliardo del 2018, che è stato così anticipatamente estinto nella stessa data. Con riferimento a tale finanziamento sono stati stipulati contratti di interest rate swap per un valore nozionale complessivamente pari a Euro 1.200 milioni, con l'obiettivo di coprire i flussi di interesse a tasso variabile.

Con l'obiettivo di rafforzare la struttura finanziaria e l'integrazione dei fattori ESG nella strategia di gruppo, Prysmian Group ha scelto di includere importanti indicatori ambientali e sociali tra i parametri che determinano le condizioni del finanziamento.

Il finanziamento Sustainability Linked Term Loan, infatti, prevede il rispetto, su base annuale di indicatori ESG. Per l'anno 2023 gli indicatori da rispettare sono stati così determinati:

- Emissioni di CO2 da scope 1 e scope 2 calcolati in base al "market-based method" minore o uguale a 654 ktCO₂eq;
- Numero di almeno 34 audit sulla sostenibilità svolto presso i propri fornitori;
- Una percentuale maggiore o uguale al 41,1% di donne assunte con qualifica di "white collar" sul totale assunzione di "white collar" da parte del Gruppo.

Il raggiungimento o meno di questi indicatori porta ad un aggiustamento positivo o negativo del margine applicato annualmente.

Finanziamento Intesa Sanpaolo

In data 11 ottobre 2019 il Gruppo ha sottoscritto un contratto con Intesa Sanpaolo per un finanziamento a lungo termine, per un importo complessivo pari a Euro 150 milioni, della durata di 5 anni dalla firma dello stesso. Il finanziamento è stato interamente utilizzato il 18 ottobre 2019 e il rimborso è previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza.

(1) Requisiti finanziari (*financial covenants*)

I requisiti finanziari (*financial covenants*) consistono (a) nel rapporto tra EBITDA Rettificato e Oneri Finanziari Netti (come definiti nei contratti di riferimento). Questo requisito non si applica alla Revolving Credit Facility 2023 e al Contratto di Finanziamento per l'Acquisizione, fino a che Prysmian SpA mantiene un long-term credit rating "Investment Grade"; e (b) nel rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA Rettificato (come definiti nei contratti di riferimento).

Si precisa che nel calcolo dei *covenant finanziari* si utilizzeranno le seguenti definizioni:

- **Indebitamento Finanziario Netto** significa l'indebitamento finanziario netto così come riportato nella situazione patrimoniale riclassificata inclusa nel bilancio consolidato di Prysmian, al netto dell'indebitamento finanziario per contratti di leasing;
- **EBITDA Rettificato** significa l'EBITDA rettificato così come riportato nel bilancio consolidato di Prysmian, escludendo: le imposte e le tasse incluse nel calcolo dello stesso; i costi relativi ai fondi pensione riguardanti le prestazioni di lavoro passate, ogni utile o perdita attuariale, ogni utile o perdita dovuta alla chiusura o ristrutturazione degli stessi; i dividendi pagati a terzi che abbiano interessi di minoranza in entità del gruppo e includendo i dividendi ricevuti da società partecipate classificate tra le altre attività finanziarie;
- **Oneri Finanziari Netti** significa gli oneri finanziari netti così come riportati nel conto economico consolidato di Prysmian, escludendo: interessi e oneri non monetari capitalizzati, differiti o pagabili in natura; ogni onere o stanziamento effettuato in relazione ai fondi pensione; ogni utile o perdita su cambi e da contratti derivati su cambi e tassi di interesse; i dividendi ricevuti da società partecipate incluse nelle altre attività finanziarie.

I requisiti previsti sono quindi dettagliabili come segue:

EBITDA Rettificato / Oneri Finanziari Netti non inferiore a:	Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA Rettificato non superiore a:
4,00x	3,00x

Il requisito finanziario di cui al punto (b) può essere esteso a 3,50x a seguito di acquisizioni per 3 periodi, anche non consecutivi.

Gli indici finanziari sopra indicati relativamente al Gruppo Prysmian al 31 dicembre 2023 (e quindi concernenti il Perimetro Prysmian) erano pari, rispettivamente, a 26,90x e 0,56x, con ampio margine rispetto ai requisiti contrattuali.

A seguito dell'Acquisizione, tali indici raggiungeranno valori diversi rispetto a quelli consuntivati al 31 dicembre 2023, con maggiore rischio, pertanto, di un eventuale mancato rispetto dei parametri in questione in ipotesi di improvviso e significativo deterioramento dei principali parametri economici e finanziari di Prysmian.

Di seguito si riporta una tabella con il calcolo dei *covenant* di Prysmian al 31 dicembre 2023 calcolati includendo gli effetti pro-forma relativi all'Acquisizione ed al finanziamento della stessa.

I valori sottoesposti non tengono conto delle modalità di calcolo previste dai contratti di finanziamento che comportano aggiustamenti che normalmente hanno effetti migliorativi sul livello del covenant.

(In milioni di Euro)

	31 Dicembre 2023 Pro-Forma
EBITDA Rettificato	2.093
Oneri Finanziari Netti	221
EBITDA Rettificato/Oneri Finanziari Netti	9,5

(In milioni di Euro)

31 Dicembre 2023

Pro-Forma

Indebitamento Finanziario Netto	5.301
EBITDA Rettificato	2.093
EBITDA Rettificato/Indebitamento Finanziario Netto	2,5

Per ulteriori dettagli sui dati finanziari pro-forma si rinvia al Capitolo 5 del Documento Informativo.

(2) Requisiti non finanziari

I contratti di finanziamento sopra descritti prevedono altresì il rispetto di impegni non finanziari, definiti in linea con la prassi di mercato applicabile a operazioni dello stesso tipo e della medesima rilevanza.

Tali requisiti comportano limitazioni alla concessione di garanzie reali a favore di terzi e alla modifica dei propri statuti sociali.

I principali eventi di default sono di seguito riassunti:

- l'inadempimento degli obblighi di rimborso del finanziamento;
- il mancato rispetto dei requisiti finanziari;
- il mancato rispetto di alcuni requisiti non finanziari;
- la dichiarazione di fallimento o sottoposizione ad altra procedura concorsuale di alcune principali società del Gruppo;
- l'emanazione di provvedimenti giudiziari di particolare rilevanza;
- il verificarsi di eventi in grado di influire negativamente in misura rilevante sull'attività, i beni o le condizioni finanziarie del Gruppo.

Al verificarsi di un evento di default i finanziatori hanno la facoltà di richiedere il rimborso di tutto o parte delle somme erogate e non ancora rimborsate insieme al pagamento degli interessi e di ogni altra somma dovuta. Non è prevista la prestazione di alcuna garanzia reale.

Si precisa che i suddetti requisiti non finanziari si intendono contrattualmente applicabili all'intero Gruppo Prysmian, quale risultante dall'Acquisizione.

Si segnala che l'effettuazione dell'Acquisizione non ha comportato alcuna violazione degli impegni contrattuali previsti nei sopra ricordati contratti di finanziamento e, quindi, non ha richiesto alcun *waiver* o rinuncia da parte degli enti finanziatori.

Peraltro, nell'eventualità in cui la Società non fosse in grado, in futuro, di rispettare i suddetti requisiti finanziari e non finanziari, il Gruppo Prysmian potrebbe non essere in grado di rimborsare anticipatamente le somme richieste generando a sua volta un rischio di liquidità, con conseguenti effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Prysmian.

Nelle medesime circostanze e in caso di dinamiche di business o di mercato finanziario particolarmente sfavorevoli si evidenzia inoltre il rischio di una riduzione nella capacità dell'Emittente di distribuire dividendi ai propri azionisti.

Tenuto conto dell'ammontare delle disponibilità liquide e delle linee di credito *committed* non utilizzate, pari a circa Euro 900 milioni alla Data del Documento Informativo, si ritiene che il Gruppo Prysmian sia in grado di mitigare tale rischio, nonché di essere in grado di reperire risorse finanziarie sufficienti e a un costo competitivo.

Si segnala infine che tutti i contratti di finanziamento sopra citati contengono clausole di c.d. *cross-default* che prevedono il rimborso anticipato di tutti gli importi ancora dovuti (per capitale e interessi) a seguito del mancato pagamento di debiti finanziari per importi superiori ad Euro 75 milioni. Pertanto, l'inadempimento da parte dell'Emittente dei propri obblighi di pagamento di debiti finanziari di ammontare superiore ad Euro 75 milioni, per effetto della suddetta clausola di *cross-default*, potrebbe comportare effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Prysmian.

Prestiti obbligazionari

Alla Data del Documento Informativo, l'Emittente ha in essere il seguente prestito obbligazionario.

Prestito obbligazionario convertibile 2021

In data 26 gennaio 2021 il Gruppo ha annunciato la riuscita del collocamento di un'offerta di un prestito obbligazionario c.d. equity linked per un importo di Euro 750 milioni (le "Obbligazioni"). Le Obbligazioni hanno una durata di 5 anni e un valore nominale unitario pari a Euro 100.000 cadauna e non maturano interesse. Il prezzo di emissione è di Euro 102,50, rappresentante un rendimento alla scadenza di meno 0,49% per anno. Il prezzo iniziale per la conversione delle Obbligazioni ad azioni della Società sarà di Euro 40,2355, rappresentanti un premio del 47,50%, rispetto al prezzo medio ponderato per volume delle azioni ordinarie di Prysmian sul Mercato Telematico Azionario tra l'avvio e la conclusione del processo di raccolta ordini (bookbuilding) avvenuto il 26 gennaio 2021.

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2021 ha autorizzato la convertibilità del prestito obbligazionario equity linked ed ha approvato la proposta di aumento di capitale a servizio della conversione del suddetto prestito obbligazionario convertibile per massimi nominali Euro 1.864.025,50 mediante emissione di massimo n. 18.640.255 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna. Il 14 giugno 2021 il titolo è stato ammesso alla quotazione sul comparto "Vienna MTF" della Borsa di Vienna.

Come previsto dal regolamento, il Gruppo avrà la possibilità di esercitare un'opzione di tipo call su tutte (e non solamente su parte) le Obbligazioni al loro valore nominale, se, a partire dal 12 febbraio 2024, il valore delle Azioni dovesse superare il 130% del prezzo di conversione per almeno 20 giorni all'interno di un periodo di 30 giorni consecutivi di contrattazioni di borsa. Tale opzione è stata esercitata in data 10 giugno 2024, pertanto, alla data del presente documento, il prestito obbligazionario convertibile 2021 risulta quasi interamente convertito.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ACQUISIZIONE

2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

In data 14 aprile 2024 l'Emittente, Applause Merger Sub Inc, Prysmian Cables and Systems USA LLC e Encore Wire Corporation hanno sottoscritto un "Agreement and Plan of Merger" che disciplinava i termini e le condizioni della fusione per incorporazione di Applause Merger Sub Inc in Encore Wire Corporation (con quest'ultima società destinata quindi a fungere da società incorporante e risultante dalla fusione), ai sensi e per gli effetti della legge del Delaware, USA (Delaware General Corporation Law) (l'Accordo di Acquisizione).

2.1.1. Descrizione di Encore Wire

Encore Wire è primario operatore a livello mondiale nello sviluppo, progettazione, realizzazione, commercializzazione e distribuzione di cavi in rame e alluminio.

Oggetto dell'Acquisizione è un'unica società, la Encore Wire Corporation, con sede a McKinney, Texas.

2.1.2. Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento

La sottoscrizione dell'accordo relativo all'Acquisizione è stata preceduto da un'attività di *due diligence* svolta sulla base delle informazioni pubbliche e del materiale messo a disposizione da Encore Wire.

Ai fini della determinazione del valore di Encore Wire, l'Emittente ha basato le proprie considerazioni facendo riferimento a metodologie valutative in linea con gli *standard* nazionali e internazionali nonché sulle prospettive di crescita e sviluppo di Encore Wire.

In particolare, con riferimento alle principali metodologie utilizzate ai fini dello svolgimento di tale esercizio si segnalano:

- il metodo del Discounted Cash Flow;
- analisi dei multipli di mercato (per società quotate comparabili);
- analisi dei multipli riconosciuti in operazioni di acquisizione di società comparabili;
- l'analisi dei premi, rispetto ai prezzi di mercato, pagati in operazioni di società quotate precedenti ritenute comparabili.

È stata anche fatta l'analisi del valore del premio implicito rispetto al prezzo medio del target degli ultimi: 15 giorni, 1 mese, 3 mesi e 6 mesi prima dell'annuncio dell'operazione.

Il Discounted Cash Flow rappresenta una metodologia analitica ed appartiene alla famiglia dei metodi di valutazione di tipo finanziario. Tale metodo permette di recepire le proiezioni economico finanziarie della società oggetto di valutazione e di cogliere le specifiche prospettive di crescita a medio-lungo termine indipendentemente dal *sentiment* del mercato borsistico, ma tenuto conto del piano di sviluppo della società stessa e delle prospettive di crescita del mercato in cui opera e della capacità di generare cassa.

Il metodo dei multipli di mercato è basato sull'analisi delle quotazioni di borsa di un campione di società comparabili a quella oggetto di valutazione; per l'applicazione del criterio si calcolano una serie di rapporti ("multipli" o "moltiplicatori") - riferiti al campione di aziende comparabili selezionate - fra il valore di borsa ed alcuni parametri significativi selezionati (e.g., EV/Adj. EBITDA).

Il metodo dei multipli riconosciuti in operazioni comparabili è basato sull'analisi dei prezzi, e quindi dei multipli, riconosciuti da società acquirenti per società *target* di un campione di operazioni di cambio di controllo comparabili all'operazione stessa.

Nel caso di società quotate la prassi suggerisce di considerare i prezzi di mercato *undisturbed* quali informazioni rilevanti per la stima del valore economico della società oggetto di valutazione,

utilizzando le capitalizzazioni di borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi. Nell'ambito dell'analisi basate su metodologie valutative non inclusive di un premio di controllo, si può anche tener conto dei premi, rispetto ai prezzi di mercato stessi, riconosciuti in selezionate operazioni precedenti ritenute comparabili in quanto risultanti in un cambio di controllo nel contesto di un'offerta pubblica di acquisto.

L'accordo di fusione era subordinato al verificarsi di alcune condizioni sospensive, che includevano: (i) l'approvazione dell'operazione da parte dell'assemblea degli azionisti di Encore Wire; (ii) l'approvazione o nulla-osta da parte della competente autorità antitrust negli Stati Uniti d'America; (iii) il verificarsi al Closing delle altre condizioni usuali per questo tipo di operazioni (come l'assenza di provvedimenti che proibiscono l'Acquisizione, l'esattezza delle dichiarazioni e garanzie rilasciate dalle parti nell'ambito dell'accordo sull'Acquisizione e l'adempimento delle parti agli impegni assunti con gli accordi relativi all'Acquisizione).

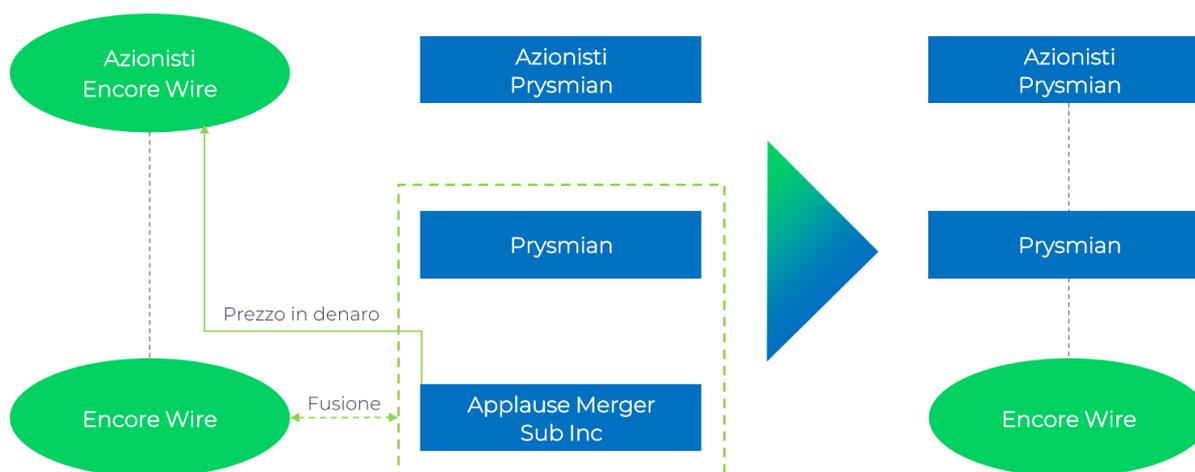
In data 26 giugno 2024 l'assemblea degli azionisti di Encore Wire ha approvato l'acquisto da parte dell'Emittente del 100% delle azioni di Encore Wire per un corrispettivo pari a USD 290,00 per azione (al 2 luglio 2024 pari a circa Euro 271,13). All'assemblea ha partecipato circa l' 83,51% del capitale sociale con diritto di voto e il 99,64% dei partecipanti ha votato in favore dell'Acquisizione.

L'Accordo di Acquisizione – strutturato secondo lo schema della “*cash reversed triangular merger*” normalmente utilizzato per l'acquisizione di società con sede nello stato del Delaware (USA) e quotate presso il NASDAQ – prevedeva inoltre che:

- tutte le azioni Applause Merger Sub Inc (società incorporata) in circolazione alla data di efficacia della fusione, interamente detenute da Prysmian, fossero convertite in azioni Encore Wire quale risultante dalla fusione;
- tutte le azioni Encore Wire (società incorporante) in circolazione alla data di efficacia della fusione con Applause Merger Sub Inc fossero cancellate e si convertissero in un diritto dei rispettivi titolari a ricevere un corrispettivo pari a USD 290,00 per azione (senza interessi) (al 2 luglio 2024 pari a circa Euro 271,13), fatta eccezione per (a) le azioni Encore Wire possedute da Prysmian, Applause Merger Sub Inc o qualsiasi altra società interamente partecipata, direttamente o indirettamente, dalla Società (salvo che fossero detenute per conto di terzi) nonché (b) per le azioni Encore Wire per le quali, nell'ambito della prevista fusione, fosse stato esercitato il diritto di “*appraisal*” ai sensi della legge del Delaware (la sorte delle azioni Encore Wire menzionate ai punti (a) e (b) è descritta nei successivi punti (iii), (iv) e (v));
- le azioni Encore Wire possedute da società interamente controllate, direttamente o indirettamente, dalla Società (diverse da Applause Merger Sub Inc) fossero convertite in azioni di Encore Wire quale risultante dalla fusione, in modo tale che le predette società potessero conservare in Encore Wire post fusione la stessa percentuale di capitale precedentemente detenuta in Encore Wire ante fusione, tenuto conto della conversione in azioni Encore Wire delle azioni Applause Merger Sub Inc di cui al precedente punto (i);
- le azioni Encore Wire possedute dalla Società, da Applause Merger Sub Inc o da Encore Wire fossero cancellate e annullate senza corresponsione di alcun corrispettivo;
- le azioni Encore Wire per le quali fosse stato validamente esercitato (e non rinunciato) il diritto di “*appraisal*” ai sensi della legge del Delaware avrebbero maturato il diritto di ricevere un corrispettivo (potenzialmente diverso da quello previsto dall'Accordo di Acquisizione) determinato ai sensi delle applicabili disposizioni della Delaware General Corporation Law.

Con riferimento al menzionato diritto di “*appraisal*” ai sensi della legge del Delaware, si evidenzia che: (i) esso spettava agli azionisti di Encore Wire che non avessero votato a favore della fusione (in sede di apposita assemblea degli azionisti di Encore Wire convocata a tal fine) e che avessero richiesto espressamente per iscritto, prima della citata assemblea, di ottenere la liquidazione delle loro azioni sulla base di una valorizzazione al *fair value* (anziché al valore di USD 290,00 per azione - al 2 luglio 2024 pari a circa Euro 271,13 - previsto nell’ambito dell’Acquisizione); e (ii) il *fair value* sarebbe stato determinato dalla Delaware Court of Chancery (per importo che avrebbe potuto essere inferiore, uguale o superiore a quello previsto nell’ambito dell’Acquisizione). Peraltro, si evidenzia che nessun azionista ha esercitato il diritto di *appraisal*.

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica, semplificata, della struttura dell’Acquisizione:



L’operazione attribuisce a Encore Wire una valutazione, inclusiva della posizione finanziaria netta della società, (*Enterprise Value*) pari a circa USD 4.101 milioni (al 2 luglio 2024 pari a circa Euro 3.834 milioni).

Il perfezionamento dell’Acquisizione era subordinato al verificarsi di alcune condizioni tipiche per questo tipo di operazioni quali: (i) l’approvazione dell’operazione da parte dell’assemblea degli azionisti di Encore Wire Corporation; (ii) l’approvazione o nulla-osta da parte delle competenti autorità antitrust negli Stati Uniti d’America; (iii) il verificarsi al Closing delle altre condizioni usuali per questo tipo di operazioni (come l’assenza di provvedimenti che proibiscono l’Acquisizione, l’esattezza delle dichiarazioni e garanzie rilasciate dalle parti nell’ambito dell’accordo sull’Acquisizione e l’adempimento delle parti agli impegni assunti con gli accordi relativi all’Acquisizione).

Tutte tali condizioni si sono verificate e, in data 2 luglio 2024, è stato perfezionato il Closing dell’operazione.

La fusione di Applause Merger Sub Inc in Encore Wire Corporation è divenuta efficace, ai sensi della legge del Delaware, in data 2 luglio 2024. A seguito del perfezionamento dell’operazione, in data 2 luglio 2024 è stato ottenuto il delisting delle azioni Encore Wire dal NASDAQ.

Per effetto del perfezionamento della fusione di Applause Merger Sub Inc in Encore Wire Corporation, la Società è venuta a detenere, indirettamente, il 100% del capitale sociale di Encore Wire post fusione con Applause Merger Sub Inc.

Nell'ambito dell'Accordo di Acquisizione, Encore Wire Corporation ha rilasciato a favore della Società dichiarazioni e garanzie usuali per questo tipo di operazioni. Va tuttavia rilevato che ai sensi dell'Accordo di Acquisizione tali dichiarazioni e garanzie erano efficaci solo fino al Closing e al perfezionamento dell'operazione – costituendo la loro correttezza e conformità al vero fino alla data del Closing una condizione per il completamento dell'Acquisizione –, ma non sopravvivevano a tale perfezionamento. Pertanto, ove nel prossimo futuro dovessero emergere sopravvenienze passive relative a Encore Wire e alle società dalla stessa controllate, ad esempio di natura fiscale, ambientale, contrattuale o contenziosa, la Società non potrà avvalersi di meccanismi di indennizzo nei confronti della controparte.

Sempre ai sensi dell'Accordo di Acquisizione, la Società ha assunto alcuni impegni che si protrarranno anche dopo il Closing e il perfezionamento dell'Acquisizione. In particolare, Prysmian si è impegnata, per un periodo di sei anni successivi al perfezionamento della fusione di Applause Merger Sub Inc in Encore Wire Corporation, a indennizzare e mantenere indenni, entro i limiti massimi ammessi dall'applicabile normativa, tutti gli attuali e precedenti amministratori e direttori di Encore Wire Corporation nonché qualsiasi soggetto che, su richiesta di Encore Wire Corporation, abbia agito come amministratore, direttore, dipendente, *trustee* o fiduciario di altre società, enti o *joint ventures*, con riferimento a tutti i costi, spese, giudizi, sanzioni, perdite, pretese, danni o responsabilità sofferti da tali soggetti in relazione a ogni pretesa, azione, procedimento o investigazione (di natura civile, penale o amministrativa) derivanti dall'attività prestata a favore di Encore Wire Corporation prima della data di efficacia della fusione (ivi incluse quelle connesse all'Acquisizione e alle altre attività contemplate nell'Accordo di Acquisizione). In tale contesto, la Società si è altresì impegnata a fare in modo che Encore Wire Corporation, quale risultante dalla fusione, stipulasse entro la data di efficacia della fusione stessa, corrispondendone il relativo premio, apposite polizze assicurative finalizzate a estendere, per un periodo di almeno sei anni dalla data di efficacia della fusione, la copertura delle polizze già esistenti presso Encore Wire in relazione alla responsabilità di amministratori e direttori nonché in relazione alla responsabilità per lo svolgimento di incarichi "fiduciari", a termini e condizioni non meno favorevoli per i soggetti beneficiari della copertura di quelli previsti dalle polizze già esistenti presso Encore Wire (e prevedendosi comunque che tale impegno non poteva comportare un esborso superiore al 300% dei premi già corrisposti da Encore Wire per le polizze in essere).

2.1.3. Fonti di finanziamento

Il pagamento del corrispettivo dell'Acquisizione è stato finanziato da Prysmian S.p.A. tramite una combinazione di (i) proprie liquidità disponibili, anche derivanti dall'utilizzo di linee di credito esistenti, per un importo complessivo di circa Euro 1,1 miliardi; e (ii) di nuove linee di credito per un importo complessivo di Euro 3,4 miliardi erogabile in Euro e in Dollari Statunitensi.

Con specifico riferimento a queste ultime, in data 21 giugno 2024, la Società, in qualità di mutuatario, e un sindacato di banche ("le Banche Finanziatrici"), hanno sottoscritto un contratto di finanziamento, regolato dal diritto italiano (il "Contratto di Finanziamento"), ai sensi del quale è stato messo a disposizione della società un finanziamento dell'importo massimo complessivo di Euro 3,4 miliardi (il "Finanziamento"), avente lo scopo di supportare finanziariamente il pagamento di parte del prezzo dell'Acquisizione di Encore Wire Corporation, anche mediante messa a disposizione della provvista in favore di Applause Merger Sub Inc., società interamente controllata da Prysmian S.p.A. e acquirente di Encore Wire Corporation, nonché il pagamento dei costi di transazione connessi al medesimo Finanziamento.

In particolare, il Finanziamento è suddiviso in più linee di credito a breve e medio lungo termine (le "Linee"), come segue:

- Linea Term: una linea di credito a medio-lungo termine, di importo massimo complessivo pari ad Euro 1.000.000.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con il 5° (quinto) anniversario successivo alla data di perfezionamento dell'Acquisizione;

- Linea Bridge A: una linea di credito *bridge*, di importo massimo complessivo pari ad Euro 450.000.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con il 10° (decimo) giorno successivo alla data di perfezionamento dell'Acquisizione;
- Linea Bridge B: una linea di credito *bridge*, di importo massimo complessivo pari ad Euro 925.000.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con:
 - (i) la data che cade 18 (diciotto) mesi e 2 (due) giorni dopo la data di perfezionamento dell'Acquisizione (la "Data di Scadenza Iniziale"); ovvero, qualora la Società abbia esercitato, con almeno 30 (trenta) giorni di preavviso prima della Data di Scadenza Linee Bridge, l'opzione di estensione della data di scadenza,
 - (ii) la data che cade 2 (due) anni e 2 (due) giorni dopo la data di perfezionamento dell'Acquisizione (la "Data di Scadenza Estesa");
- Linea Bridge C1: una linea di credito *bridge*, di importo massimo complessivo pari ad Euro 512.500.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con la Data di Scadenza Iniziale o con la Data di Scadenza Estesa di cui alla linea Bridge B;
- Linea Bridge C2: una linea di credito *bridge to cash flow*, di importo massimo complessivo pari ad Euro 512.500.000, utilizzabile dalla Società in Euro o in Dollari statunitensi, la cui data di scadenza coincide con la Scadenza Iniziale o con la Data di Scadenza Estesa di cui alla linea Bridge B (le suddette linee di credito a breve termine, nel prosieguo le "Linee Bridge").

L'importo erogato a valere sulle Linee del Finanziamento il 2 luglio 2024, data di Closing, è stato il seguente:

- | | |
|-------------------|--------------------|
| • Linea Term | USD 1.069.600.000; |
| • Linea Bridge A | USD 481.320.000; |
| • Linea Bridge B | EUR 925.000.000; |
| • Linea Bridge C1 | EUR 512.500.000; |
| • Linea Bridge C2 | USD 548.170.000. |

Si precisa che in data 10 luglio 2024, la Linea Bridge A è stata interamente rimborsata, pertanto alla data del presente documento risulta essere estinta.

Interessi

Il Contratto di Finanziamento prevede la corresponsione di interessi, a valere sulle Linee di credito, ad un tasso di interesse variabile – indicizzato al parametro Term SOFR (3 o 6 mesi) quanto alle erogazioni in Dollari Statunitensi, e Euribor (3 o 6 mesi) quanto alle erogazioni in Euro – con applicazione di un margine medio iniziale compreso tra 0,65% *per annum* e 0,95% *per annum*.

Gli interessi matureranno semestralmente in via posticipata per la Linea di credito Term e trimestralmente in via posticipata per la Linea di credito Bridge.

In linea con le recenti pratiche del mercato, (i) i sopra menzionati parametri per l'indicizzazione degli interessi (*i.e.*, Term SOFR/Euribor a 6 e 3 mesi) non possono avere valore negativo atteso che è stato contrattualmente previsto un *floor* pari a zero ed inoltre (ii) il Contratto di Finanziamento prevede usuali *benchmark* di sostituzione in caso di mancata quotazione di alcuno dei parametri per l'indicizzazione degli interessi summenzionati.

Limitazioni e impegni

Il Contratto di Finanziamento prevede che la Società rilasci talune dichiarazioni e garanzie, nonché assuma obblighi – in ciascun caso per proprio conto e talvolta per le ulteriori società del gruppo (assumendo il perfezionamento dell'Acquisizione) e/o con riferimento alle cd. "Controllate

Rilevanti" (per tali intendendosi ciascuna controllata il cui EBITDA o fatturato è pari o superiore al 5% dell'EBITDA consolidato o del fatturato di gruppo – usuali per operazioni di importi e natura simili, tenendo conto altresì dello *status* di società quotata con un *credit rating* pari al cd. "investment grade" di Prysman S.p.A.

Tra i principali obblighi, si segnala l'impegno a della Società a far sì che, a livello consolidato di Gruppo, siano rispettati i seguenti parametri finanziari:

- il rapporto tra EBITDA consolidato e Oneri Finanziari Netti consolidati non dovrà essere inferiore a 4x, fermo restando che la verifica di tale vincolo finanziario non troverà applicazione qualora il valore del *rating* attribuito alla Società da una primaria agenzia di *rating* sia uguale o superiore a BBB-/Baa3 (i.e. *credit rating* di *investment grade*);
- rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e EBITDA consolidato di Gruppo non dovrà essere superiore a 3x, fermo restando che, previa comunicazione della Società alle Banche Finanziatrici da inviarsi prima della consegna del relativo *compliance certificate* attestante il valore del suddetto parametro finanziario, tale valore potrà essere innalzato a 3,50x per un massimo di tre volte, sia consecutive che non consecutive, qualora vengano perfezionate delle acquisizioni.

La verifica dei suddetti parametri finanziari avverrà su base semestrale, a ciascuna data di calcolo del 30 giugno e 31 dicembre di ciascun anno, sulla base di ciascuna relazione semestrale consolidata e bilancio consolidato, a partire dalla data di calcolo del 31 dicembre 2024. Il contratto prevede inoltre un meccanismo di *deemed cure* che consente alla Società di sanare eventuali violazioni di tali parametri finanziari per un massimo di 4 (quattro) volte non consecutive, imputando eventuali apporti di mezzi propri non ripetibili o subordinati alle ragioni dei credito delle Banche Finanziatrici in relazione al Finanziamento, ricevuti dai propri soci, a rimborso anticipato del Finanziamento per un importo tale che se il relativo parametro finanziario venisse ricalcolato a seguito del cd. "cure equity contribution" non risulterebbe violato al momento del ricalcolo.

In aggiunta al rispetto di tali *financial covenants*, il Contratto di Finanziamento prevede ulteriori obblighi generali tra cui:

- l'impegno a far sì che i propri obblighi di pagamento derivanti dal Contratto di Finanziamento non siano postergati ad alcun altro obbligo non subordinato e non garantito (*pari passu*);
- l'impegno, anche a carico delle Controllate Rilevanti, di non concedere garanzie e/o vincoli di natura reale (*negative pledge*) a garanzia del proprio indebitamento finanziario, fatta eccezione per quanto posto in essere nell'ambito dell'ordinaria attività di impresa del gruppo e per le ulteriori eccezioni definite nel Contratto di Finanziamento;
- l'impegno a non compiere atti di disposizione di attività o beni del Gruppo che possano determinare un cambiamento sostanziale della principale attività del Gruppo o che possano influire negativamente sulle posizioni creditorie delle Banche Finanziatrici;
- l'impegno a non effettuare operazioni straordinarie salvo nei limiti del rispetto dei *covenant* finanziari e ferma restando la possibilità di implementare le operazioni societarie necessarie per completare l'Acquisizione;
- l'impegno a non mutare, in maniera sostanziale, l'attività caratteristica del Gruppo, come svolta alla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento;
- l'impegno a non concedere a terzi garanzie e/o finanziamenti al di fuori dell'ordinaria operatività del Gruppo, ovvero qualora di carattere "straordinario", per un valore eccedente il 2,5% del totale dell'attivo consolidato di gruppo.

In aggiunta, il Contratto di Finanziamento prevede talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio del Finanziamento tra cui:

- il rimborso anticipato integrale del Finanziamento, ove lo richieda la maggioranza delle Banche Finanziatrici, qualora si verifichi un cambio di controllo, ossia nell'ipotesi in cui uno o più soggetti (agendo di concerto) acquisiscano una partecipazione rappresentativa di più del 50% del capitale sociale con diritto di voto della società ovvero abbia il diritto di determinare la maggioranza dei componenti del consiglio di amministrazione;

- il rimborso parziale del Finanziamento, limitatamente alle Linee *bridge* diverse dalla Linea Bridge A, per un importo almeno pari ai proventi (al netto di costi, tasse e spese) ricevuti dalla Società o da qualsiasi società del Gruppo per effetto di operazioni di *capital markets* e/o di reperimento di ulteriore indebitamento finanziario, in ogni caso per importi eccedenti Euro 500 milioni;

Nel Contratto di Finanziamento, sono altresì previste talune circostanze (gli “Eventi di Default”) il cui verificarsi, e il cui mancato rimedio entro i termini previsti nel Contratto di Finanziamento, consente alle Banche Finanziatrici di richiedere il rimborso integrale del Finanziamento, mediante l’esercizio dei rimedi previsti ai sensi degli articoli 1453 (*risolubilità del contratto per inadempimento*), 1454 (*diffida ad adempiere*) e 1456 (*clausola risolutiva espressa*) del Codice Civile. Tali Eventi di Default possono riguardare, a seconda del caso, la Società e/o una Controllata Rilevante e/o una società del Gruppo che fa capo alla Società, e sono delineati sulla base dello standard di mercato per operazioni similari, tenendo conto anche dello *status* della Società. Tra i principali Eventi di Default, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, si annoverano:

- il mancato rispetto degli obblighi di pagamento nascenti dal Contratto di Finanziamento;
- il mancato rispetto dei parametri finanziari;
- il mancato rispetto degli impegni assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento e/o degli ulteriori documenti finanziari, ovvero la non veridicità delle dichiarazioni e garanzie di cui al Contratto di Finanziamento, salvo la possibilità di porre rimedio nei termini previsti dal medesimo Contratto di Finanziamento;
- il cd. *cross default* rispetto ad obbligazioni di pagamento della Società e/o delle società del Gruppo per un valore aggregato pari o superiore ad Euro 75 milioni, ferme restando talune eccezioni all’evento rilevante, usuali per operazioni di natura e importi similari;
- l’avvio di procedure concorsuali con riferimento alla Società e/o a una Controllata Rilevante ovvero l’avvio di procedure esecutive, pignoramenti, sequestri, protesti e procedure similari avverso beni per un valore complessivo superiore ad Euro 75 milioni.

2.2. Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1. Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

L'Acquisizione di Encore Wire si fonda su solide motivazioni strategiche e rappresenta un'opportunità unica per creare valore per gli stakeholders. Grazie a questa acquisizione, Prysmian rafforzerà la sua posizione in Nord America, migliorando ulteriormente il mix geografico e di business e incrementando l'esposizione dell'azienda ai trend di lungo periodo.

Come sopra evidenziato, l'Acquisizione di Encore Wire consentirà a Prysmian di consolidare la propria posizione nel settore dei cavi energia per le applicazioni industriali e per il mercato delle costruzioni e di diversificare maggiormente la propria presenza geografica, incrementando ulteriormente la presenza in Nord America. Grazie al suo portafoglio prodotti diversificato e al basso costo di produzione, Encore Wire gioca un ruolo chiave nella transizione verso un modello più sostenibile e affidabile di infrastrutture energetiche.

L'Acquisizione di Encore Wire è altamente complementare alla strategia di Prysmian e permetterà di:

- incrementare l'esposizione ai trend di crescita di lungo periodo;
- rafforzare la propria esposizione al mercato nordamericano;
- sfruttare l'efficienza operativa di Encore Wire e il suo eccellente livello di servizio verso i clienti;
- allargare il portafoglio prodotti per meglio soddisfare le esigenze dei clienti nordamericani.

Grazie alla complementarità dei prodotti e al modello di business unico di Encore Wire basato su un singolo sito produttivo, integrato verticalmente a monte e a valle, nonché alla possibilità di condividere le *best practices* e i processi che le due realtà hanno maturato in maniera autonoma, si ritiene che il nuovo gruppo sarà in grado di generare sinergie significative e di cogliere pienamente le opportunità che si presenteranno sul mercato.

Il raggiungimento dei benefici e delle sinergie attese dall'Acquisizione dipenderà, tra l'altro, dalla capacità di integrare Encore Wire in maniera efficiente e di conseguire potenziali sinergie, attraverso la conservazione dell'attuale portafoglio clienti, il mantenimento dei volumi di vendita, l'integrazione efficace della capacità produttiva e dei sistemi informativi. Le sinergie di costo potrebbero essere ottenute anche tramite l'efficientamento dei processi di ricerca e sviluppo, dei processi produttivi, nonché beneficiando di economie di scala negli acquisti di materie prime, altri materiali e servizi.

Il nuovo gruppo, risultante dall'aggregazione di Prysmian ed Encore Wire, avrebbe generato, nell'anno fiscale con chiusura al 31 dicembre 2023, un fatturato pro forma di oltre Euro 17,7 miliardi e un EBITDA rettificato pro forma di circa Euro 2,1 miliardi con una marginalità pari all' 11,9%. Il nuovo gruppo potrà trarre vantaggio dall'accresciuta presenza geografica in Nord America, facendo leva su:

- la possibilità di ampliare l'attuale offerta commerciale sia dal punto di vista geografico che con nuovi prodotti, rafforzando la gamma di servizi attualmente offerta e incrementando le opportunità di cross selling.
- l'efficienza operativa di Encore Wire ed il suo modello di business a sito unico con la supply chain integrata verticalmente;
- l'integrazione di competenze manageriali e *best practices* sviluppate in maniera indipendente dalle due realtà.

2.2.2. Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente a Encore Wire

Prysmian ritiene che il nuovo gruppo possa continuare ad affermarsi ulteriormente come uno dei principali operatori dell'industria dei cavi e dei sistemi per l'energia e le telecomunicazioni. In particolare:

- estenderà la sua offerta di prodotto acquisendo una presenza geografica significativa nel Nord America. Con particolare riferimento al mercato nordamericano, l'acquisizione di Encore Wire consentirà un ampliamento del portafoglio prodotti per le applicazioni industriali e per il mercato delle costruzioni;
- estenderà l'offerta commerciale con nuovi prodotti e servizi. Il nuovo gruppo si troverà nella posizione di offrire ad una base di clientela allargata un'offerta di prodotto ancora più completa;
- in seguito al miglioramento dei flussi logistici (derivante dalla rafforzata presenza geografica) il nuovo gruppo potrà ottenere un miglioramento della qualità dei servizi forniti;

L'integrazione di Encore Wire consentirà inoltre a Prysmian di trarre vantaggi dalla supply chain totalmente integrata di Encore Wire. Inoltre, essendo Encore Wire un'organizzazione snella con un unico sito produttivo, non si prevedono interventi di razionalizzazione della capacità produttiva.

In generale, Prysmian cercherà di sfruttare a pieno tutte le opportunità per migliorare la penetrazione dei diversi mercati e per supportare un'adeguata utilizzazione dei vari siti produttivi; le strategie produttive terranno conto delle performance dei vari siti produttivi nonché della loro capacità di servire le richieste della clientela nel rispetto degli standard richiesti dal mercato.

Alla Data del Documento Informativo non sono stati elaborati piani industriali su base *combined* del Perimetro Prysmian e del Perimetro Encore Wire né progetti di riorganizzazione societaria tra i due gruppi. E' tuttavia in corso di definizione un piano di integrazione volto a definire le azioni sottostanti il raggiungimento delle sinergie e dell'integrazione industriale.

2.3. Rapporti con Encore Wire

2.3.1. Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con Encore Wire e in essere al momento di effettuazione dell'operazione

Alla data del Closing l'Emittente non intratteneva, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, rapporti significativi con Encore Wire.

2.3.2. Rapporti o accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente ed Encore Wire

Ad eccezione dei rapporti ed accordi strumentali all'Acquisizione (come descritti nel presente Documento Informativo), non sussistono rapporti o accordi significativi tra l'Emittente (o le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dello stesso) ed Encore Wire.

2.4. Documenti a disposizione del pubblico

Copia della seguente documentazione è a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente sita a Milano, Via Chiese 6 – in orari d'ufficio e durante i giorni lavorativi – e in formato elettronico sul sito internet dell'Emittente (www.prysmian.com):

- statuto dell'Emittente;
- relazioni e bilanci d'esercizio e consolidato di Prysmian al 31 dicembre 2023, corredati dalla relazione della Società di Revisione;
- relazioni e bilanci d'esercizio e consolidato di Prysmian al 31 dicembre 2022, corredati dalla relazione della Società di Revisione;
- relazioni e bilanci d'esercizio e consolidato di Prysmian al 31 dicembre 2021, corredati dalla relazione della Società di Revisione.

Gli *annual report* (10-K Form) di Encore Wire Corporation relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021 e la riconciliazione EBITDA con il risultato netto sono a disposizione del pubblico sul sito internet di Encore Wire (www.encorewire.com).

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1. Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di *business* svolto dall'Emittente

L'aggregazione dei due gruppi industriali Prysmian ed Encore Wire consentirà all'Emittente di rafforzare la propria posizione in Nord America, migliorando ulteriormente il mix geografico e di business e incrementando l'esposizione dell'azienda ai trend di lungo periodo.

La strategia di sviluppo di tale operazione è quella descritta al paragrafo 2.2 che precede. Di seguito vengono riportate le aree in relazione alle quali sono attese le sinergie più significative, nonché i risultati attesi dalla nuova combinazione industriale.

Ci si attende che la nuova aggregazione industriale generi circa Euro 140 milioni di sinergie a regime e al lordo degli effetti fiscali, entro quattro anni dal perfezionamento dell'operazione. Si stima che tali sinergie vengano generate primariamente attraverso:

- la possibilità di ampliare l'attuale offerta commerciale sia dal punto di vista geografico che con nuovi prodotti, rafforzando la gamma di servizi attualmente offerta e incrementando le opportunità di *cross selling*;
- il risparmio negli acquisti delle materie prime e di altri prodotti e servizi, risultanti dall'allineamento dei termini e delle condizioni dei differenti fornitori di Prysmian ed Encore Wire;
- l'efficiente modello di business di Encore Wire, con la supply chain totalmente integrata, in particolare riguardo la produzione del materiale plastico e vergella in rame;
- l'ottimizzazione della produzione industriale, mirata al miglioramento dell'efficienza degli stabilimenti e alla riorganizzazione delle varie linee di produzione.

In aggiunta agli elementi sopramenzionati, la nuova combinazione industriale trarrà ulteriori benefici aggiuntivi (non inclusi nella stima di circa Euro 140 milioni), attraverso il conseguimento di maggiori economie di scala, lo scambio di *know-how* su produzione e ricerca e sviluppo, l'introduzione reciproca delle migliori soluzioni e processi con i rispettivi clienti e nelle rispettive strutture.

Da ultimo, a seguito dell'integrazione tra Prysmian ed Encore Wire, ci si aspetta un miglioramento nelle politiche di gestione del capitale circolante netto attraverso la condivisione delle *best practices* che consenta un rafforzamento nella gestione di cassa del gruppo.

Prysmian ha già dimostrato la propria abilità nell'integrare e sviluppare società ed impianti acquisiti grazie ad investimenti continui. Le precedenti acquisizioni ed integrazioni di *business* condotte da Prysmian, quali la recente l'integrazione delle attività di General Cable avvenuta a partire dal 2018 oppure le attività di Draka Holding N.V., avvenuta a partire dal 2011, rappresentano esempi rilevanti di casi in cui gli *asset* acquisiti sono stati sviluppati e valorizzati (come, ad esempio, avvenuto per il centro di eccellenza di Sedalia (Missouri) per la produzione dei cavi in alluminio per il mercato delle costruzioni, Du Quoin (Illinois) per la produzione di cavi per il settore delle energie rinnovabili e Marshall (Texas) per la produzione di cavi a medio voltaggio).

Con riferimento a Encore Wire, Prysmian non prevede nessun tipo di *break-up* o di dismissione rilevante, e ritiene che l'integrazione possa essere eseguita con successo tenendo conto delle culture e dei punti di forza di entrambe le società.

L'operazione consentirà quindi a Prysmian di affrontare al meglio i continui cambiamenti del mercato, presentandosi come un nuovo soggetto con:

- (i) una copertura migliore dell'area nordamericana;
- (ii) un portafoglio di *business* e di prodotti complementare;
- (iii) un'accresciuta base di clientela, con potenziali opportunità di cross-selling;

- (iv) una posizione di *leadership* nella ricerca e sviluppo, cruciale al fine di affrontare in maniera efficace il continuo bisogno di innovazione; e
- (v) la forza finanziaria necessaria per poter investire in opportunità di crescita organica ed esterna a livello globale.

Complessivamente, ci si attende che Prysmian a seguito dell'integrazione raggiunga una base di clientela più ampia, migliori ulteriormente il livello di servizio al cliente e accresca la propria competitività sul fronte dei costi, grazie alle significative sinergie che potranno essere realizzate a seguito del perfezionamento dell'operazione di Acquisizione di Encore Wire da parte di Prysmian, e all'ottimizzazione dei flussi logistici.

3.2. Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo

Le implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche di Prysmian sono descritte ai paragrafi 2.2.1 e 2.2.2 del presente Documento Informativo.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI A ENCORE WIRE

Nel presente Capitolo sono riportate le informazioni finanziarie di Encore Wire. Tali informazioni, come specificato nei successivi paragrafi, sono state tratte dai documenti pubblicati dalla stessa Encore Wire, che non sono stati oggetto di alcuna approvazione da parte di nessun organo sociale di Prysmian. Prysmian, pertanto, non assume alcuna responsabilità in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni relative a Encore Wire di cui al presente Capitolo 4.

4.1. Informazioni finanziarie relative a Encore Wire

4.1.1. Situazioni patrimoniali e finanziarie al 31 dicembre 2023 e 2022, conti economici e rendiconti finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021

Di seguito si riportano le situazioni patrimoniali e finanziarie al 31 dicembre 2023 e 2022 e i conti economici e i rendiconti finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021 di Encore Wire. Tali dati, redatti in USD, secondo i principi contabili US GAAP, sono stati estratti dal documento "Form 10-K Annual Report pursuant to section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 For the fiscal year ended December 31, 2023", depositato da Encore Wire presso la U.S. Securities and Exchange Commission.

I dati finanziari di Encore Wire (originariamente presentati e pubblicati in dollari americani, o "USD") sono stati convertiti in Euro sulla base dei tassi di cambio riportati nelle seguenti tabelle:

Cambi di fine periodo			
	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Al 31 dicembre 2021
Dollaro Statunitense	1,11	1,07	1,13

Cambi medi			
	Esercizio 2023	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Dollaro Statunitense	1,08	1,05	1,18

I prospetti contabili di Encore Wire devono essere letti congiuntamente ai bilanci pubblicati che includono le note esplicative e che formano parte integrante di tali bilanci.

Situazioni patrimoniali e finanziarie al 31 dicembre 2023 e 2022

<i>(in milioni)</i>	In milioni di USD		In milioni di Euro	
	2023	2022	2023	2022
Attività				
Attività correnti				
Disponibilità liquide	561	731	507	685
Crediti, al netto di accantonamenti per USD 2,455 e USD 3,800	475	499	430	468
Rimanenze	164	153	148	144
Crediti d'imposta sul reddito	5	15	4	14
Altri crediti	6	4	6	4
Totale attività correnti	1,211	1,402	1,095	1,315
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	757	617	685	578
Altre attività	-	-	-	-
Totale attività	1,968	2,018	1,780	1,893
Passività e Patrimonio Netto				
Passività correnti				
Debiti commerciali	81	63	73	59
Altri debiti	80	81	72	76
Totale passività correnti	160	144	145	135
Passività non correnti				
Imposte differite passive e altri debiti	60	56	54	52
Totale passività non correnti	60	56	54	52
Capitale sociale	-	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	106	84	96	79
Azioni proprie in portafoglio	(867)	(403)	(785)	(377)
Riserva Utili/(Perdite) portate a nuovo	2,509	2,137	2,270	2,004
Totale Patrimonio Netto	1,748	1,818	1,581	1,706
Totale Patrimonio Netto e passività	1,968	2,018	1,780	1,893

Conti economici per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021

<i>(in milioni)</i>	In milioni di USD			In milioni di Euro		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Ricavi Netti	2.568	3.018	2.593	2.375	2.866	2.192
Costo del Venduto	1.912	1.905	1.725	1.768	1.809	1.458
Margine Lordo	656	1.112	868	607	1.057	734
Costi generali, amministrativi e di vendita	205	197	169	189	187	143
Risultato operativo	451	915	699	418	870	591
Interessi e altri proventi	33	10	-	31	9	-
Risultato prima delle imposte	485	925	699	449	879	591
Imposte	112	207	158	104	197	134
Utile/(Perdita) dell'esercizio	372	718	541	345	682	457
Utile/(Perdita) per azioni ordinarie - base in unità	22,07	37,47	26,49	20,41	35,58	22,40
Utile/(Perdita) per azioni ordinarie - diluito in unità	21,62	36,91	26,22	20,00	35,05	22,17
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione - base	16,87	19,16	20,44	15,60	18,19	17,28
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione - diluita	17,22	19,45	20,65	15,93	18,47	17,46
Dividendo per azione	0,08	0,08	0,08	0,07	0,08	0,07

Rendiconti finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021

<i>(in milioni)</i>	In milioni di USD			In milioni di Euro		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Flusso di cassa da attività operative:						
Utile dell'esercizio	372	718	541	344	682	458
<u>Rettifiche per ricondurre l'Utile dell'esercizio al flusso di cassa da attività operative</u>						
Ammortamenti e svalutazioni	32	26	23	30	25	20
Imposte differite	4	20	2	4	19	2
Compensi in azioni	21	11	4	20	10	3
Altro	4	2	6	4	2	5
<u>Variazioni nelle attività/passività operative:</u>						
Crediti commerciali	22	(8)	(217)	20	(7)	(183)
Rimanenze	(10)	(52)	(8)	(10)	(50)	(7)
Altri crediti	(2)	(1)	-	(2)	(1)	-
Debiti commerciali e altri debiti	1	(12)	67	1	(11)	57
Crediti / debiti per imposte	10	(14)	-	10	(13)	-
Flusso di cassa da attività operative	455	689	418	421	656	355
Flusso di cassa da attività di investimento:						
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(165)	(148)	(118)	(152)	(141)	(100)
Incassi per la cessione di immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa da attività di investimento	(165)	(148)	(118)	(152)	(141)	(100)
Flusso di cassa da attività finanziarie:						
Commissioni bancarie	-	-	(1)	-	-	-
Acquisto di azioni proprie	(460)	(248)	(43)	(426)	(235)	(37)
Versamenti in conto capitale	1	-	1	1	-	1
Dividendi ad azionisti	(1)	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)
Flusso di cassa da attività finanziarie	(461)	(249)	(44)	(426)	(236)	(37)
Incremento (Decremento) nelle disponibilità liquide	(170)	292	256	(157)	279	218
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	731	439	183	676	417	155
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	561	731	439	519	696	373

4.1.2. Informazioni di carattere generale

Encore Wire Corporation è una società del Delaware, costituita nel 1989, con sede principale e stabilimento di produzione situato in Texas.

La società produce un'ampia gamma di fili e cavi elettrici utilizzati per distribuire l'energia dalla rete di trasmissione alla presa a muro o all'interruttore.

Il portafoglio di prodotti diversificato e il basso costo di produzione di Encore la posizionano eccezionalmente bene per svolgere un ruolo chiave nella transizione verso un'economia più sostenibile e un'infrastruttura energetica affidabile. I prodotti di Encore sono realizzati in un unico sito in Texas.

La società vende i suoi prodotti attraverso agenti di vendita ai distributori elettrici all'ingrosso che a loro volta vendono ai settori residenziale, commerciale e industriali.

La redazione del bilancio, in conformità agli US GAAP, richiede stime e assunzioni che incidono sugli importi esposti nel bilancio e nelle note illustrative. I risultati consuntivi potrebbero differire dalle stime utilizzate nel bilancio. I seguenti criteri contabili influiscono sulla significatività delle stime e assunzioni utilizzate nella redazione del bilancio.

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo valutato con il metodo del LIFO e il valore di mercato. Come consentito dai principi contabili generalmente accettati negli Stati Uniti, Encore Wire mantiene i costi di magazzino e il costo delle merci vendute in base a un principio di FIFO ed effettua una rettifica mensile per adeguare l'inventario totale e il costo delle merci vendute da FIFO a LIFO. Encore Wire confronta poi il costo calcolato in base al metodo del LIFO delle sue scorte di materie prime, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti con i valori di mercato, che si basano principalmente sul prezzo di mercato quotato più recente del rame e di altre materie prime e sui prezzi dei prodotti finiti alla fine di ciascun periodo di riferimento.

Encore Wire esegue il suddetto esercizio trimestralmente. Al 31 dicembre 2023, non è stato necessario alcun adeguamento del valore di magazzino ai valori di mercato. Tuttavia, le diminuzioni nei prezzi del rame e dei prezzi di altri materiali potrebbero richiedere la costituzione di una riserva per adeguamento a valori di mercato in periodi futuri. Inoltre, le future riduzioni della quantità di scorte del rame e di altre materie prime a valori diversi rispetto a quelli a cui sono iscritte a magazzino impatterebbero il costo del venduto.

I ricavi derivanti dalla vendita dei prodotti di Encore Wire sono rilevati quando la merce viene spedita al cliente, la proprietà e il rischio di perdita sono trasferiti, il prezzo è fisso o determinabile e la riscossione del credito è ragionevolmente certa. Un accantonamento per sconti sui pagamenti e sconti sui clienti è stimato sulla base dell'esperienza e altri fattori rilevanti ed è contabilizzato nello stesso periodo in cui i ricavi sono rilevati.

I crediti commerciali rappresentano importi dovuti dai clienti, principalmente distributori elettrici all'ingrosso, relativi alla vendita dei prodotti da Encore Wire. Tali crediti sono non garantiti e sono generalmente dovuti da clienti situati in tutto il territorio degli Stati Uniti. Encore Wire ha due clienti, ciascuno dei quali supera leggermente il 10% delle vendite totali. Encore Wire ha previsto un accantonamento per perdite su crediti da clienti sulla base di stime circa l'incapacità di tali clienti ad assolvere le proprie obbligazioni. Tale fondo è stabilito e rettificato in base alla composizione del portafoglio crediti correnti, all'esperienza passata in materia di crediti inesigibili e all'attuali condizioni di mercato. Se le condizioni finanziarie dei clienti dovessero deteriorarsi e compromettere la loro capacità di effettuare pagamenti a Encore Wire, degli accantonamenti per perdite potrebbero essere richiesti in esercizi futuri.

4.1.3. Note di commento alla situazione patrimoniale-finanziaria

Si riportano nel seguito i commenti alle più significative voci della situazione patrimoniale-finanziaria di Encore Wire.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a:

<i>(in milioni)</i>	In milioni di USD		In milioni di Euro	
	2023	2022	2023	2022
Cassa e assegni	-	-	-	-
Depositi bancari e postali	561	731	507	685
Totale	561	731	507	685

La tabella seguente riepiloga le attività relative ai flussi di cassa di Encore Wire:

<i>(in milioni)</i>	In milioni di USD			In milioni di Euro		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Flusso di cassa da attività operative	455	689	418	421	656	355
Flusso di cassa da attività di investimento	(165)	(148)	(118)	(152)	(141)	(100)
Flusso di cassa da attività finanziarie	(461)	(249)	(44)	(426)	(236)	(37)
Incremento (Decremento) nelle disponibilità liquide	(170)	292	256	(157)	279	218
Dividendi annuali pagati	1,38	1,55	1,63	1,27	1,47	1,38

Encore Wire ha un elevato livello di prodotti finiti in magazzino per soddisfare prontamente le esigenze dei clienti. Come è prassi del settore, la società concede termini di pagamento alla maggior parte dei suoi clienti che superano i termini di pagamento ricevuti dai fornitori. In generale, i termini di pagamento standard comportano l'incasso della maggioranza dei crediti entro circa 75 giorni dalla data della fattura. Pertanto, il fabbisogno di liquidità della società è volto generalmente a finanziare il capitale circolante costituito dai crediti commerciali e dal magazzino. Gli investimenti sono stati storicamente indirizzati ad ampliare e aggiornare la capacità produttiva. La società ha storicamente soddisfatto le proprie esigenze di liquidità e di investimenti con la liquidità generata dall'attività caratteristica e dai prestiti ottenuti con vari contratti di finanziamento. Encore Wire dispone di liquidità sufficiente per garantire la continuità aziendale oltre le prospettive di breve termine.

Al 31 dicembre 2023 e 2022 la società non aveva debiti finanziari in essere.

Il flusso di cassa netto da attività operative è diminuito di USD 234 milioni (Euro 216 milioni) a USD 455 milioni (Euro 421 milioni) nel 2023 rispetto ai USD 689 milioni (Euro 656 milioni) del 2022 e ai USD 418 milioni (Euro 355 milioni) del 2021.

Il decremento del flusso di cassa netto da attività operative di USD 234 milioni (Euro 216 milioni) nel 2023 rispetto al 2022 è dovuta a diversi fattori. L'utile netto è sceso a USD 372 milioni (Euro 344 milioni) nel 2023 da USD 718 milioni (Euro 682 milioni) nel 2022. I crediti commerciali sono diminuiti di USD 22 milioni (Euro 20 milioni) nel 2023 rispetto all'aumento di USD 8 milioni (Euro 7 milioni) nel 2022, con un conseguente impatto positivo sul flusso di cassa di USD 30 milioni (Euro 28 milioni). Il magazzino è aumentato di USD 10 milioni (Euro 10 milioni) nel 2023 rispetto all'aumento di USD 52 milioni (Euro 50 milioni) nel 2022, producendo un impatto positivo sul flusso di cassa di USD 42 milioni (Euro 39 milioni). I debiti commerciali e le passività accantonate hanno avuto un impatto positivo sulla liquidità di USD 1 milione (Euro 1 milione) nel 2023 rispetto ad un impatto negativo sulla liquidità di USD 12 milioni (Euro 11 milioni) nel 2022, con una variazione positiva di USD 13 milioni (Euro 12 milioni).

Il flusso di cassa netto da attività operative è aumentato di USD 271 milioni (Euro 257 milioni) attestandosi a USD 689 milioni (Euro 656 milioni) nel 2022 rispetto ai USD 418 milioni (Euro 355 milioni) del 2021. L'incremento del flusso di cassa da attività operative di USD 271 milioni (Euro 257 milioni) nel 2022 rispetto al 2021 è dovuto a diversi fattori. L'utile netto è aumentato a USD 718 milioni (Euro 682 milioni) nel 2022 da USD 541 milioni (Euro 458 milioni) nel 2021. I crediti commerciali sono aumentati di USD 8 milioni (Euro 7 milioni) nel 2022 rispetto all'aumento di USD 217 milioni (Euro 183 milioni) nel 2021, con un impatto positivo sul flusso di cassa di USD 209 milioni (Euro 198 milioni). Il magazzino è aumentato di USD 52 milioni (Euro 50 milioni) nel 2022 rispetto all'incremento di USD 8 milioni (Euro 7 milioni) nel 2021, generando un impatto negativo sul flusso di cassa di USD 44 milioni (Euro 42 milioni). I debiti commerciali e le passività accantonate hanno avuto un impatto negativo sulla liquidità di USD 12 milioni (Euro 11 milioni) nel 2022, rispetto a un impatto positivo sulla liquidità di USD 67 milioni (Euro 57 milioni) nel 2021, con una variazione negativa di USD 79 milioni (Euro 75 milioni).

Il flusso di cassa netto da attività di investimento è stato di USD 165 milioni (Euro 152 milioni) nel 2023 rispetto ai USD 148 milioni (Euro 141 milioni) del 2022 e ai USD 118 milioni (Euro 100 milioni) del 2021. Nel 2023 il flusso di cassa per attività di investimento è stato utilizzato principalmente per l'acquisto e l'installazione di macchinari e attrezzature. La costruzione del nuovo impianto di *compounding* di polietilene reticolato (XLPE), che consente una maggior integrazione verticale relativa all'isolamento dei cavi, è stato completato nel 2023. Nel 2022 e nel 2021, gli investimenti hanno riguardato principalmente la riconversione del centro di distribuzione, la costruzione di un nuovo centro servizi e l'acquisto e l'installazione di macchinari e attrezzature.

L'esborso di cassa netto da attività di finanziamento, pari a USD 461 milioni (Euro 426 milioni) nel 2023, ha riguardato principalmente USD 460 milioni (Euro 426 milioni) utilizzati per l'acquisto di azioni e per il pagamento di dividendi per USD 1 milione (Euro 1 milione), parzialmente compensati da USD 1 milione (Euro 1 milione) di proventi derivanti dall'emissione di azioni relative all'esercizio di stock option da parte dei dipendenti.

L'esborso di cassa netto da attività di finanziamento, pari a USD 249 milioni (Euro 236 milioni) nel 2022, è consistita principalmente in USD 248 milioni (Euro 235 milioni) utilizzati per l'acquisto di azioni proprie e dividendi pagati per USD 2 milione (Euro 1 milione), parzialmente compensati da USD 0,2 milioni (Euro 0,2 milioni) di proventi derivanti dall'emissione di azioni di Encore Wire relative all'esercizio di stock option da parte dei dipendenti.

La liquidità netta utilizzata per le attività di finanziamento, pari a USD 44 milioni (Euro 37 milioni) nel 2021, è consistita principalmente in USD 43 milioni (Euro 37 milioni) utilizzati per l'acquisto di azioni proprie e dividendi pagati per USD 2 milioni (Euro 1 milione), parzialmente compensati da USD 1 milione (Euro 1 milione) di proventi derivanti dall'emissione di azioni di Encore Wire relative all'esercizio di stock option da parte dei dipendenti.

Rimanenze

Le rimanenze di Encore Wire sono valutate con il metodo del LIFO. Le rimanenze vengono iscritte a bilancio per un importo pari al minore tra il costo ed il valore netto di realizzo. Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

(in milioni)	In milioni di USD		In milioni di Euro	
	2023	2022	2023	2022
Materie Prime	65	70	58	65
Prodotti in corso di lavorazione	56	43	51	40
Prodotti finiti	139	139	126	130
Totale	260	251	235	235
Aggiustamento LIFO	(96)	(98)	(87)	(92)
Totale	164	153	148	144

La quantità di rame in magazzino nel 2023 è allineata alle quantità di rame del 2022. Gli altri materiali, che comprendono un gran numero di materie prime, hanno subito variazioni di quantità e di prezzo che hanno comportato variazioni nella loro valorizzazione. Ciò ha comportato un aggiustamento per l'applicazione del LIFO (last-in, first-out) che ha ridotto il costo del venduto di USD 1,8 milioni (Euro 1,7 milioni) nel 2023. Il metodo LIFO è utilizzato in quanto si ritiene che sia più coerente nella rappresentazione dei costi e ricavi.

La quantità di rame in magazzino è aumentata nel 2022 rispetto al 2021. Gli altri materiali hanno avuto variazioni di quantità con conseguente variazione della loro valorizzazione. Ciò ha comportato un aggiustamento per l'applicazione del LIFO che ha generato una riduzione del costo del venduto di USD 19 milioni (Euro 18 milioni) nel 2022.

Sulla base dei prezzi del rame e delle altre materie prime, non sono stati necessari svalutazioni per adeguamento a valori di mercato nei periodi sopra presentati.

Non vi sono state svalutazioni di magazzino che abbiano avuto un impatto significativo sui risultati economici di Encore Wire per qualsiasi periodo presentato.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo. L'ammortamento è registrato a quote costanti lungo la vita utile stimata come segue:

- fabbricati e migliorie, da 3 a 45 anni;
- macchinari e attrezzature, da 2 a 20 anni;
- e altre immobilizzazioni materiali, da 5 a 20 anni.

A fini fiscali vengono utilizzati metodi di recupero accelerato dei costi. I costi di riparazione e manutenzione sono addebitati in base alle spese sostenute. Encore Wire riesamina la vita utile stimata delle proprie immobilizzazioni su base continuativa. Da tale riesame è emerso che la vita effettiva dei suoi edifici era superiore alla vita utile stimata utilizzata ai fini dell'ammortamento nel bilancio di Encore Wire. Di conseguenza, a partire dal 1° settembre 2023, Encore Wire ha modificato alcune delle sue stime della vita utile dei suoi edifici per riflettere meglio i periodi stimati durante i quali tali attività rimarranno in uso. La vita utile stimata di alcuni degli edifici, che in precedenza aveva una media di 35 anni, è stata aumentata a una media di 45 anni. L'effetto di tale variazione di stima non è stato rilevante per il bilancio.

<i>(in milioni)</i>	In milioni di USD		In milioni di Euro	
	2023	2022	2023	2022
Terreni e migliorie su terreni	90	85	82	80
Immobilizzazioni in corso	164	126	148	118
Immobili e migliorie	314	233	284	218
Macchinari e attrezzature	478	438	433	411
Altro	17	15	16	14
Totale	1.063	897	963	841
Fondo ammortamento	(306)	(281)	(277)	(263)
Totale	757	617	686	578

L'ammortamento per gli anni chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021 è stato pari rispettivamente a USD 32 milioni (Euro 30 milioni), USD 26 milioni (Euro 25 milioni) e USD 23 milioni (Euro 20 milioni).

Altri Debiti

Gli altri debiti consistono al 31 dicembre:

<i>(in milioni)</i>	In milioni di USD		In milioni di Euro	
	2023	2022	2023	2022
Debiti per sconti sulle vendite	39	41	35	38
Passività per compensi in azioni	22	20	20	19
Debiti per imposte sugli immobili	6	5	5	5
Accantonamenti per salari	7	8	6	7
Altre passività	6	7	5	7
Totale	80	81	71	76

Debiti finanziari

Al 31 dicembre 2023 e 2022 Encore Wire non aveva debiti finanziari in essere.

In data 9 febbraio 2021, Encore Wire ha risolto il precedente contratto relativo a linee di credito e ha stipulato un nuovo Contratto relativo a linee di credito (il "Contratto di Credito 2021") con due banche, Bank of America, N.A., come agente amministrativo ed emittente di lettere di credito, e Wells Fargo Bank, National Association, come agente del sindacato. Il Contratto di Credito 2021 si estende fino al 9 febbraio 2026 e prevede prestiti massimi di USD 200 milioni. Su richiesta e a determinate condizioni, gli impegni ai sensi del Contratto di credito 2021 possono essere aumentati fino a un massimo di USD 100 milioni, a condizione che i prestatori esistenti o nuovi accettino di fornire tali finanziamenti aggiuntivi.

Il Contratto di Credito 2021 contiene disposizioni per sostituire il LIBOR con un tasso sostitutivo. Il 20 ottobre 2022, Encore Wire ha stipulato il Primo Emendamento al Contratto di Credito 2021 (il "Contratto di Credito 2021 Modificato") che ha sostituito il LIBOR con il BSBY come consentito dal contratto. I prestiti erogati nell'ambito della linea di credito fruttano interessi, a scelta di Encore Wire, (1) BSBY più un margine che varia dall'1,000% all'1,875% a seconda del Leverage Ratio (come definito nel Contratto di Credito 2021), oppure (2) il tasso base (che è il più alto tra il tasso dei fondi federali più lo 0,5% e BSBY più l'1,0%) più dallo 0% allo 0,375% (a seconda del coefficiente di leva finanziaria). Sulla linea di credito non utilizzata è pagabile una commissione di impegno compresa tra lo 0,20% e lo 0,325% (a seconda del coefficiente di leva finanziaria). Al 31 dicembre 2023 non vi erano prestiti in essere ai sensi del Contratto di Credito 2021 Modificato, mentre le lettere di credito erano in essere per l'importo di USD 0,3 milioni, lasciando un ammontare disponibile delle linee di credito di USD 199,7 milioni. Quanto sopra rappresentano le uniche obbligazioni della società. Le obbligazioni ai sensi del Contratto di Credito 2021 Modificato non sono garantite e contengono i consueti covenant ed eventi di inadempimento. Encore Wire ha rispettato i covenant al 31 dicembre 2023.

Si segnala che alla data di perfezionamento dell'Acquisizione, il "Contratto di Credito 2021" è stato estinto.

Encore Wire ha pagato interessi per un totale di USD 0,4 milioni rispettivamente nel 2023, 2022 e 2021, nessuno dei quali è stato capitalizzato.

Imposte sul reddito

La rilevazione delle imposte sul reddito prevede la contabilizzazione delle imposte differite attive e passive sulle differenze temporanee.

Le differenze temporanee sono differenze tra il valore ai fini fiscali delle attività e delle passività e i loro importi riportati nel bilancio che risulteranno in un ammontare imponibile o deducibile negli esercizi futuri. L'effetto sulle imposte differite attive e passive di una variazione delle aliquote fiscali è rilevato a conto economico nel periodo in cui la variazione dell'aliquota è attuata.

L'"Inflation Reduction Act" ("IRA") è stato emanato il 16 agosto 2022. L'IRA include disposizioni che impongono un'accisa dell'1% sui riacquisti di azioni proprie che si verificano dopo il 31 dicembre 2022 e introduce un'imposta minima alternativa societaria del 15% sul "reddito di bilancio rettificato" di alcune grandi società di capitali (in genere, società che riportano almeno USD 1 miliardo di utile netto medio rettificato al lordo delle imposte nei loro bilanci consolidati).

Sulla base dell'applicazione delle linee guida attualmente disponibili, Encore Wire non prevede che l'IRA abbia un impatto negativo significativo sul suo bilancio.

L'accantonamento per imposte sul reddito è riepilogato come segue per gli esercizi chiusi al 31 dicembre:

(in milioni)	In milioni di USD			In milioni di Euro		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
<u>Correnti:</u>						
Imposte federali	100	175	143	93	166	121
Imposte statali	7	12	12	7	12	11
<u>Differite:</u>						
Imposte federali	4	20	2	4	19	2
Imposte statali	-	-	-	-	-	-
Totale	112	207	158	104	197	134

Le differenze tra l'accantonamento per imposte effettive sul reddito e le imposte teoriche sul reddito calcolate utilizzando l'aliquota dell'imposta federale sono le seguenti:

(in milioni)	In milioni di USD			In milioni di Euro		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Imposta calcolata con aliquota federeale	102	194	147	94	185	124
Imposte sul reddito statali, al netto dei benefici fiscali federali	6	10	10	6	9	9
162(m) disallowance	6	3	1	5	3	1
Altro	(1)	-	-	(1)	-	-
Totale	112	207	158	104	197	134

L'effetto fiscale di ciascuna tipologia di differenza temporanea che dà luogo alla passività fiscale differita netta al 31 dicembre è il seguente:

(in milioni)	In milioni di USD		In milioni di Euro	
	2023	2022	2023	2022
Ammortamenti	(66)	(60)	(59)	(57)
Magazzino	(2)	(2)	(2)	(2)
Svalutazione crediti	1	1	-	1
Regole di capitalizzazione uniforme	1	1	1	1
Compensi in azioni	6	5	6	4
Altro	-	1	-	1
Totale	(60)	(56)	(55)	(52)

Il metodo di determinazione dei costi di magazzino di Encore Wire ai fini dell'imposta federale sul reddito differisce dal metodo consentito dagli US GAAP. Entrambi i metodi di valorizzazione del magazzino risultano essere recuperabili, ma con tempistiche differenti. Al 31 dicembre 2023, il valore fiscale del magazzino è superiore a quello contabile, generando una passività fiscale differita per USD 2,5 milioni (Euro 2,3 milioni).

Encore Wire ha effettuato pagamenti di imposte sul reddito per USD 98 milioni (Euro 90 milioni) nel 2023, USD 202 milioni (Euro 192 milioni) nel 2022 e USD 156 milioni (Euro 132 milioni) nel 2021. Le dichiarazioni dei redditi ai fini delle imposte federali di Encore Wire per gli anni successivi al 31 dicembre 2019 sono passibili di verifica. Le dichiarazioni dei redditi ai fini delle imposte statali rimangono soggetti a potenziali verifiche da parte dell'Autorità fiscale per vari periodi successivi al 31 dicembre 2018.

Encore Wire al 31 dicembre 2023 e 2022 non ha fondi per incertezze sui trattamenti ai fini dell'imposta sul reddito. Gli interessi e le sanzioni risultanti dalle verifiche da parte delle autorità fiscali non sono stati significativi e sono inclusi nelle imposte rilevate a conto economico.

Pagamenti basati su azioni

Il costo dei compensi basati su azioni è valutato al *fair value* alla data di assegnazione e rilevato nel relativo periodo di servizio. Il *fair value* dei premi azionari è determinato in base al numero di azioni assegnate e al prezzo delle azioni ordinarie di Encore Wire, e il *fair value* delle stock option e dei diritti legati alla rivalutazione delle azioni è stimato alla data di assegnazione utilizzando il modello di Black-Scholes. Tale valore è riconosciuto come costo nel corso del periodo di servizio a quote costanti. Gli eventuali annullamenti sono registrati come rettifica cumulativa nel periodo in cui si verificano.

Il totale costi per pagamenti basati su azioni per tipologia è il seguente:

(in milioni)	In milioni di USD			In milioni di Euro		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Restricted Stock Units	21	9	2	19	9	2
Stock grants	1	1	-	1	1	-
Stock options	-	-	-	-	-	-
Stock appreciation rights ("SAR")	23	7	22	22	7	19
Restricted Stock Award	1	1	1	1	1	1
Totale	46	18	25	43	18	22

4.1.4. Note di commento al conto economico

Nella tabella seguente sono riportate alcune voci di costi e di ricavi in percentuale delle vendite per i periodi indicati.

	2023	2022	2021
Ricavi	100,0%	100,0%	100,0%
Costo del venduto:			
Rame	52,2%	44,0%	46,7%
Altre materie prime	12,5%	12,0%	10,5%
Ammortamenti	1,2%	0,8%	0,8%
Costo del lavoro e spese generali	8,7%	6,9%	6,6%
Aggiustamento LIFO	(0,1)%	(0,6)%	1,9%
Totale costo del venduto	74,5%	63,1%	66,5%
Margine Lordo	25,5%	36,9%	33,5%
Spese generali e amministrative	7,9%	6,5%	6,5%
Risultato operativo	17,6%	30,4%	27,0%
Interessi e altri ricavi	1,3%	0,3%	-
Risultato prima delle imposte	18,9%	30,7%	27,0%
Imposte	4,4%	6,9%	6,1%
Utile/(Perdita) dell'esercizio	14,5%	23,8%	20,9%

Le seguenti analisi si riferiscono ai fattori che hanno influenzato i risultati operativi di Encore Wire per gli esercizi 2023, 2022 e 2021.

I ricavi netti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono stati pari a USD 2.568 milioni (Euro 2.375 milioni) rispetto ai USD 3.018 milioni (Euro 2.866 milioni) dello stesso periodo del 2022 e ai USD 2.593 milioni (Euro 2.192 milioni) del 2021. Il calo del 14,9% dei ricavi netti del 2023 rispetto al 2022 è stato principalmente dovuto al decremento delle vendite dei cavi in rame del 12,3% a seguito della riduzione del 17,8% del prezzo medio di vendita conseguente alla riduzione del prezzo del rame rispetto ai prezzi del 2022, parzialmente compensato dall'incremento per il 6,7% del peso dei cavi in rame spediti. Inoltre, le vendite nette di alluminio hanno rappresentato il 12,9% delle vendite nette per l'anno 2023 rispetto al 15,4% del 2022. L'incremento del 16,4% delle vendite nette in dollari nel 2022 rispetto al 2021 è stato principalmente dovuto all'aumento del 7,4% nelle vendite di cavi in rame, trainate da un incremento del 7,9% del peso dei cavi in rame spediti, parzialmente compensato da una riduzione dello 0,5% del prezzo medio di vendita del rame a causa di cali moderati dei prezzi del rame sul mercato delle materie prime nei sei mesi precedenti il 2022.

Il costo del venduto è stato di USD 1.912 milioni (Euro 1.768 milioni), pari al 74,5% delle vendite nel 2023 rispetto a USD 1.905 milioni (Euro 1.809 milioni), pari al 63,1% delle vendite nel 2022 e a USD 1.725 milioni (Euro 1.458 milioni), pari al 66,5% delle vendite nel 2021.

Il margine lordo è sceso a USD 656 milioni (Euro 607 milioni), pari al 25,5% dei ricavi netti nel 2023, rispetto a USD 1.112 milioni (Euro 1.057 milioni), pari al 36,9% dei ricavi netti nel 2022 e USD 868 milioni (Euro 734 milioni), pari al 33,5% dei ricavi netti nel 2021. L'incidenza del margine lordo del 2023 è stata del 25,5% rispetto al 36,9% del 2022 e al 33,5% 2021. Il prezzo medio di vendita dei cavi in rame per libbra è diminuito del 17,8% nel 2023 rispetto al 2022, mentre il costo medio d'acquisto del rame per libbra è diminuito del 3,7%. L'aumento complessivo dei volumi totali venduti, compensato da una prevista diminuzione del prezzo medio di vendita nel corso del 2023, ha comportato la diminuzione del margine lordo per l'intero anno 2023 rispetto al 2022. Il prezzo medio di vendita del cavo in rame per libbra è diminuito dello 0,5% nel 2022 rispetto al 2021, mentre il costo medio del rame per libbra acquistata è diminuito del 2,7%.

L'utile netto del 2023 è stato di USD 372 milioni (Euro 344 milioni) rispetto ai USD 718 milioni (Euro 682 milioni) del 2022 e ai USD 541 milioni (Euro 457 milioni) del 2021. L'utile per azione diluito è stato di USD 21,62 (Euro 20) nel 2023 rispetto ai USD 36,91 (Euro 35,05) del 2022 e USD 26,22 (Euro 22,17) del 2021.

Le spese di vendita, che sono costituite da commissioni di trasporto e vendita, sono state di USD 115 milioni (Euro 107 milioni) nel 2023, USD 134 milioni (Euro 127 milioni) nel 2022 e USD 110 milioni (Euro 93 milioni) nel 2021. I costi di trasporto sono diminuiti nel 2023 a seguito di una diminuzione delle tariffe rispetto al 2022. Nel 2022 i costi di trasporto sono aumentati a causa dell'aumento dei volumi di vendita e dell'aumento delle tariffe rispetto al 2021. I costi per commissioni sono diminuiti proporzionalmente alla riduzione delle vendite. In percentuale dei ricavi netti, le spese di vendita sono state del 4,5% nel 2023, del 4,4% nel 2022 e del 4,2% nel 2021. Le spese generali ed amministrative sono state di USD 91 milioni (Euro 84 milioni) nel 2023, USD 64 milioni (Euro 60 milioni) nel 2022 e USD 58 milioni (Euro 49 milioni) nel 2021. In percentuale sui ricavi netti, le spese generali e amministrative sono state pari al 3,5% nel 2023 rispetto al 2,1% del 2022 e al 2,2% del 2021. Le perdite su crediti sono state di USD 45 migliaia (Euro 42 migliaia) nel 2023 e zero nel 2022 e nel 2021. Encore Wire ha ridotto il fondo svalutazione crediti di USD 1,3 milioni (Euro 1,2 milioni) nel 2023, non ha effettuato accantonamenti a fondo svalutazione crediti nel 2022 e ha effettuato accantonamenti per USD 1,5 milioni (Euro 1,3 milioni) nel 2021.

Gli interessi e altri proventi sono stati di USD 33 milioni (Euro 31 milioni) nel 2023, USD 10 milioni (Euro 9 milioni) nel 2022 e USD 0,2 milioni (Euro 0,2 milioni) nel 2021. Sia l'aumento nel 2023 che nel 2022 sono dovuti all'impatto della pandemia e il suo effetto sui tassi di interesse.

L'aliquota fiscale effettiva è stata del 23,2% nel 2023, del 22,4% nel 2022 e del 22,6% nel 2021. Le differenze tra l'aliquota fiscale effettiva e quella teorica delle imposte federali sono dovute principalmente alle imposte statali e alle spese non deducibili.

L'utile netto di Encore Wire è stato di USD 372 milioni (Euro 344 milioni) nel 2023, USD 718 milioni (Euro 682 milioni di euro) nel 2022 e USD 541 milioni (Euro 457 milioni) nel 2021.

4.2. Controllo da parte della società di revisione

I bilanci di Encore Wire al 31 dicembre 2023 e 2022 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021, che includono i prospetti sopra menzionati, sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della società di revisione Ernst & Young LLP, che ha emesso la propria relazione di revisione relativa agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021 in data 16 febbraio 2024. La società di revisione, rispetto ai bilanci di Encore Wire sopramenzionati, ha rilasciato giudizi senza rilievi. La relazione di revisione è disponibile sul sito internet di Encore Wire (www.encorewire.com).

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1. Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma

Nel presente paragrafo vengono presentati la situazione patrimoniale e finanziaria e il conto economico consolidati pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2023 ("I Prospetti Consolidati pro-forma").

I Prospetti Consolidati pro-forma sono stati predisposti ai fini informativi in conformità agli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (ESMA 32-382-1138), al fine di riflettere retroattivamente sui dati storici dell'Emittente gli effetti dell'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di Encore Wire Corporation da parte della Società perfezionata in data 2 luglio 2024 tramite la fusione di Applause Merger Sub Inc in Encore Wire Corporation (l'Acquisizione) e il finanziamento della stessa anche per il tramite di nuovi finanziamenti per i quali Prysmian ha già stipulato i relativi contratti con le banche finanziatrici (cumulativamente con l'Acquisizione, l'"Operazione").

I Prospetti Consolidati pro-forma al 31 dicembre 2023 sono stati predisposti sulla base di:

- Bilancio Consolidato 2023 di Prysmian, approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 febbraio 2024, predisposto in accordo agli IFRS e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 15 marzo 2024;
- Bilancio di Encore Wire per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021 redatto in conformità ai principi contabili US GAAP ed approvato dal Consiglio di Amministrazione di Encore Wire Corporation (il Bilancio Encore Wire 2023, 2022 e 2021), incluso nel documento Annual Report 2023 sul Form 10-K predisposto in accordo con la Sezione 13 o 15(d) del Securities Exchange Act del 1934. Il Bilancio Encore Wire 2023, 2022 e 2021 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Ernst & Young LLP che ha emesso la propria relazione in data 16 febbraio 2024.

I Prospetti Consolidati pro-forma sono stati redatti unicamente per scopi illustrativi e sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione, come se questa fosse avvenuta, rispettivamente, con riferimento agli effetti patrimoniali, al 31 dicembre 2023 e, con riferimento agli effetti finanziari ed economici al 1° gennaio 2023.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma consolidati, è necessario considerare che:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse realmente stata realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (ii) le rettifiche pro-forma rappresentano gli effetti patrimoniali, economici e finanziari più significativi connessi direttamente all'Operazione;
- (iii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare in alcun modo una previsione dell'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura dell'Emittente;
- (iv) in considerazione delle diverse finalità dei dati consolidati pro-forma rispetto a quelli storici e, in considerazione delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate al bilancio consolidato dell'Emittente, la situazione patrimoniale-finanziaria ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli del conto economico.

I criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei Prospetti Consolidati pro-forma sono omogenei rispetto a quelli applicati dall'Emittente nel Bilancio Consolidato 2023, a cui si rimanda.

La presentazione dei Prospetti Consolidati pro-forma viene effettuata su di uno schema a più colonne per presentare analiticamente le operazioni oggetto delle rettifiche pro-forma. I Prospetti Consolidati pro-forma dell'Emittente includono:

- i dati consolidati storici dell'Emittente (colonna A);
- i dati storici di Encore Wire convertiti in Euro e riclassificati in accordo agli schemi utilizzati dall'Emittente (colonna B);
- gli effetti sui dati storici di Encore Wire derivanti dall'adozione dei principi contabili IFRS omogenei rispetto a quelli applicati da Prysmian, sulla base delle analisi preliminari completate alla data di predisposizione dei Prospetti Consolidati pro-forma (colonna C);
- gli effetti dell'Acquisizione (colonna D);
- gli effetti connessi al finanziamento dell'Acquisizione, anche per il tramite di nuovi finanziamenti (colonna E);
- i valori consolidati pro-forma dell'Emittente (colonna F).

In ultimo, ai sensi dell'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980, si ritiene che tutte le rettifiche riflesse nei dati consolidati pro-forma avranno un effetto permanente.

Ipotesi di base per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati pro-forma

I Prospetti Consolidati pro-forma sono stati elaborati assumendo le seguenti ulteriori ipotesi di base:

Aggregazione aziendale: Applicazione dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali

I Prospetti Consolidati pro-forma sono stati elaborati assumendo, con riferimento all'Acquisizione, i seguenti elementi disciplinati dall'Accordo di Fusione:

- Numero di azioni oggetto di acquisizione: 16.010.683;
- Prezzo unitario pari a USD 290,00 per Azione.

Il corrispettivo complessivo dell'Acquisizione è stato quindi determinato in USD 4.643 milioni, equivalenti a Euro 4.341 milioni sulla base del tasso di cambio Euro/USD effettivamente applicato per la provvista di tale importo in valuta (1,0696 Euro/USD). Inoltre, si consideri che Encore Wire ha, al 31 dicembre 2023, liquidità per USD 561 milioni.

Con riferimento a tali aspetti, ai fini di mitigare il rischio connesso all'oscillazione dei tassi di cambio, l'Emittente ha stipulato alcuni contratti derivati che, combinati, costituiscono uno "zero cost collar", per un valore nozionale di USD 4.200 milioni (Euro 3.927 milioni sulla base del tasso di cambio Euro/USD effettivamente applicato per la provvista di tale importo in valuta (1,0696 Euro/USD). L'utilizzo di tali strumenti derivati è stato finalizzato a delimitare le oscillazioni dei cambi che avrebbero potuto influire su tali valori a quelle incluse nell'intervallo compreso tra 1,0675 Euro/USD e 1,0816 Euro/USD.

Come in precedenza indicato, l'Acquisizione comporta l'assunzione del controllo di Encore Wire da parte dell'Emittente e sarà rilevata nel bilancio consolidato dell'Emittente ai sensi dell'IFRS 3, come segue:

- tutte le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte dall'Emittente tramite l'Acquisizione, con eccezione di alcune poste specificate dal principio contabile di riferimento, saranno rimisurate sulla base del loro *fair value* alla data di acquisizione del controllo;
- l'avviamento sarà determinato come differenza tra (i) la somma del corrispettivo trasferito per l'acquisizione del controllo; e (ii) il *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte attraverso l'Acquisizione.

Tuttavia, in conformità con gli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto (ESMA 32-382-1138) e all'Allegato 20 del Regolamento Delegato (UE) 2019/980, ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati pro-forma, si è proceduto a una determinazione convenzionale di tali attività e passività facendo riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria di Encore Wire al 31 dicembre 2023. A tale riguardo si segnala che a causa del limitato periodo di tempo intercorso tra la data dell'Acquisizione e quella di redazione del Documento Informativo, non sussistono ancora informazioni sufficienti a consentire una stima analitica della valutazione del *fair value* delle attività e passività di Encore Wire, le quali sono quindi riflesse nei Prospetti Consolidati pro-forma ai loro valori contabili storici convertiti in Euro e riclassificati per riflettere criteri di esposizione omogenei con quelli utilizzati dall'Emittente.

Ai fini della predisposizione dei bilanci consolidati che saranno elaborati per i periodi successivi all'Acquisizione, l'Emittente provvederà al regolare completamento del processo di valutazione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte nei tempi tecnici necessari, in conformità con il paragrafo 45 dell'IFRS 3, il quale prevede per l'acquirente la possibilità di concludere tale processo in un lasso di tempo ragionevole per ottenere le informazioni necessarie a identificare e valutare i seguenti elementi alla data di acquisizione:

- le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte;
- il corrispettivo trasferito per l'impresa acquisita;
- l'avviamento risultante o l'utile derivante da un acquisto a prezzi favorevoli.

Durante il periodo di valutazione, l'acquirente deve rettificare con effetto retroattivo gli importi provvisori rilevati alla data di acquisizione, così da riflettere le nuove informazioni apprese su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione che, se noti, avrebbero influenzato la valutazione degli importi rilevati in tale data. Durante il periodo di valutazione, l'acquirente deve anche rilevare attività o passività aggiuntive se ottiene nuove informazioni su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione che, se noti, avrebbero determinato la rilevazione di tali attività e passività a partire da tale data. Il periodo di valutazione termina appena l'acquirente riceve le informazioni su fatti e circostanze in essere alla data di acquisizione o appura che non è possibile ottenere maggiori informazioni. Tuttavia, il periodo di valutazione non deve protrarsi per oltre un anno dalla data di acquisizione.

Ai fini della redazione dei Prospetti Consolidati pro-forma qui presentati, per i motivi sopra evidenziati, la differenza tra i valori effettivi o provvisoriamente stimati degli elementi sopra elencati ed il patrimonio netto contabile di Encore Wire al 31 dicembre 2023 determinato in base agli IFRS (ridotto o incrementato dell'effetto di alcune rettifiche afferenti, principalmente, ad alcuni costi relativi all'Acquisizione ed al personale che ci si attende che Encore Wire sosterrà prima della data di efficacia dell'Acquisizione stessa) è stata iscritta alla voce "Avviamento".

Si segnala quindi che l'ammontare della differenza da consolidamento da allocare, qui rappresentati ai fini pro-forma, potrebbero differire in modo anche significativo dai valori che si consuntiveranno, in relazione al *fair value* delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte. I conti economici futuri rifletteranno anche gli effetti di tali allocazioni non inclusi nel conto economico consolidato pro-forma.

Infine, i valori consuntivi saranno determinati in funzione dei cambi di conversione in essere alla data di acquisizione del controllo che potrebbero risultare diversi rispetto a quelli utilizzati ai fini della predisposizione delle rettifiche pro-forma sulla situazione patrimoniale-finanziaria.

Nuovi finanziamenti e tassi di interesse

L'Emittente, nell'ambito dell'Acquisizione ha contratto nuovi finanziamenti come sottoindicato:

1. Long Term Loan di durata 5 anni per un ammontare pari a USD 1.070 milioni.
2. Bridge Loan – Tranche A per un ammontare pari a USD 481 milioni, la cui data di scadenza coincide con il decimo giorno successivo alla data di perfezionamento dell'Acquisizione. In data 10 luglio 2024, la linea è stata interamente rimborsata.

3. Bridge Loan – Tranche B della durata di diciotto mesi e due giorni dalla data di Acquisizione o, in caso di esercizio dell'opzione di estensione, di due anni e due giorni dalla data di Acquisizione per un ammontare pari a Euro 925 milioni.
4. Bridge Loan – Tranche C1 della durata di diciotto mesi e due giorni dalla data di Acquisizione o, in caso di esercizio dell'opzione di estensione, di due anni e due giorni dalla data di Acquisizione per un ammontare pari a Euro 513 milioni.
5. Bridge Loan – Tranche C2 della durata di diciotto mesi e due giorni dalla data di Acquisizione o, in caso di esercizio dell'opzione di estensione, di due anni e due giorni dalla data di Acquisizione per un ammontare pari a USD 548 milioni.

Con riferimento al Long Term Loan pari a USD 1.070 milioni, al Bridge Loan – Tranche C2 pari a USD 548 milioni, sono stati stipulati contratti di interest rate swap per un valore nozionale complessivamente pari a USD 1.344 milioni con l'obiettivo di coprire i flussi di interesse a tasso variabile.

Tenuto conto di quanto sopra, ai fini dell'elaborazione dei Prospetti Consolidati pro-forma, sono stati assunti tassi di interesse compresi tra il 4,3% ed il 5,9%.

Con riferimento alla porzione del corrispettivo per l'Acquisizione finanziata per il tramite di disponibilità liquide detenute, non è stata effettuata alcuna rettifica pro-forma della voce proventi finanziari in quanto ritenuta non misurabile con un ragionevole grado di determinazione oggettiva anche in ragione delle ordinarie fluttuazioni delle disponibilità liquide presenti nell'esercizio.

Costi di transazione

I costi afferenti all'erogazione dei finanziamenti contratti dall'Emittente sono stati stimati in Euro 19 milioni.

Effetti Fiscali

Gli effetti fiscali sulle singole rettifiche pro-forma sono stati rilevati sulla base dell'aliquota fiscale applicabile agli stessi.

Data la complessità della materia e atteso che a parere dell'Emittente la rappresentazione pro-forma include la miglior stima disponibile di tali effetti fiscali, sussiste il rischio che gli impatti effettivi degli stessi possano discostarsi in misura anche significativa da quelli rappresentati nei Prospetti Consolidati pro-forma inclusi nel Documento Informativo.

Prospetti Consolidati Pro-forma al 31 dicembre 2023

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2023

(In milioni di Euro)

	Rettifiche Pro-forma					
	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata di Prysmian (A)	Situazione patrimoniale e finanziaria di Encore Wire riclassificata (B)	Aggiustamenti US GAAP - IFRS (C)	Acquisizione (D)	Finanziamento Acquisizione (E)	Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata Pro-forma di Prysmian (F)
Attività non correnti						
Immobili, impianti e macchinari	3.401	685	-	-	-	4.086
Avviamento	1.660	-	-	2.899	-	4.559
Altre immobilizzazioni immateriali	411	-	-	-	-	411
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	218	-	-	-	-	218
Altre partecipazioni valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo	10	-	-	-	-	10
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3	-	-	-	-	3
Derivati	41	-	-	-	-	41
Imposte differite attive	299	-	-	-	-	299
Altri crediti	36	-	-	-	-	36
Totale attività non correnti	6.079	685	-	2.899	-	9.663
Attività correnti						
Rimanenze	2.264	148	87	-	-	2.499
Crediti commerciali	1.987	395	-	-	-	2.382
Altri crediti	1.054	10	-	-	-	1.064
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	85	-	-	-	-	85
Derivati	80	-	-	-	-	80
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo	24	-	-	-	-	24
Disponibilità liquide	1.741	507	-	(4.620)	3.381	1.009
Totale attività correnti	7.235	1.060	87	(4.620)	3.381	7.143
Attività destinate alla vendita	9	-	-	-	-	9
Totale attivo	13.323	1.745	87	(1.721)	3.381	16.815
Patrimonio netto						
Capitale sociale	28	-	-	-	-	28
Riserve	3.224	1.237	65	(1.657)	-	2.869
Risultato netto di competenza del Gruppo	529	344	-	-	-	873
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	3.781	1.581	65	(1.657)	-	3.770
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	191	-	-	-	-	191
Totale patrimonio netto	3.972	1.581	65	(1.657)	-	3.961
Passività non correnti						
Debiti verso banche e altri finanziatori	2.488	-	-	-	2.931	5.419
Fondi per benefici ai dipendenti	333	-	-	-	-	333
Fondi rischi e oneri	58	-	-	-	-	58
Imposte differite passive	222	54	22	(44)	-	254
Derivati	47	-	-	-	-	47
Altri debiti	53	-	-	-	-	53
Totale passività non correnti	3.201	54	22	(44)	2.931	6.164
Passività correnti						
Debiti verso banche e altri finanziatori	608	-	-	-	450	1.058
Fondi rischi e oneri	753	-	-	-	-	753
Derivati	57	-	-	-	-	57
Debiti commerciali	2.199	71	-	-	-	2.270
Altri debiti	2.469	39	-	(20)	-	2.488
Debiti per imposte correnti	64	-	-	-	-	64
Totale passività correnti	6.150	110	-	(20)	450	6.690
Totale passività	9.351	164	22	(64)	3.381	12.854
Totale patrimonio netto e passività	13.323	1.745	87	(1.721)	3.381	16.815

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

(In milioni di Euro)

	Rettifiche Pro-forma						Conto Economico consolidato Pro-forma di Prysmian
	Conto economico consolidato di Prysmian	Conto economico di Encore Wire riclassificato	Aggiustamenti US GAAP - IFRS	Acquisizione	Finanziamento Acquisizione		
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	
Ricavi	15.354	2.375	-	-	-	-	17.729
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in lavorazione	52	13	(2)	-	-	-	63
Altri proventi	70	-	-	-	-	-	70
Totale ricavi e proventi	15.476	2.388	(2)	-	-	-	17.862
Materie prime, materiali di consumo e merci	(9.705)	(1.542)	-	-	-	-	(11.247)
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime	6	-	-	-	-	-	6
Costi del personale	(1.804)	(202)	-	-	-	-	(2.006)
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini	(574)	(30)	-	-	-	-	(604)
Altri costi	(2.572)	(197)	-	-	-	-	(2.769)
Risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	33	-	-	-	-	-	33
Risultato operativo	860	417	(2)	-	-	-	1.275
Oneri finanziari	(1.093)	-	-	-	(155)	-	(1.249)
Proventi finanziari	997	31	-	-	-	-	1.028
Risultato prima delle imposte	764	448	(2)	-	(155)	-	1.054
Imposte sul reddito	(217)	(104)	-	-	44	-	(276)
Risultato netto	547	344	(2)	-	(111)	-	778
<i>Risultato netto di competenza di terzi</i>	<i>(18)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(18)</i>
<i>Risultato netto di competenza del Gruppo</i>	<i>529</i>	<i>344</i>	<i>(2)</i>	<i>-</i>	<i>(111)</i>	<i>-</i>	<i>760</i>

Note esplicative ai Prospetti Consolidati pro-forma al 31 dicembre 2023

Colonna A – Dati Consolidati di Prysmian

La colonna include i dati storici dell'Emittente estratti dal Bilancio Consolidato 2023.

Colonna B – Dati Consolidati US GAAP di Encore Wire riclassificato

La colonna include i dati storici di Encore Wire estratti dal Bilancio Encore Wire 2023, 2022 e 2021 convertiti in Euro e riclassificati in accordo agli schemi utilizzati dall'Emittente.

In particolare, le tabelle incluse nel prosieguo della presente nota di commento riportano:

- i dati economici e patrimoniali di Encore Wire al 31 dicembre 2023 redatti secondo gli US GAAP presentati in milioni di USD, quali risultanti dal Bilancio Encore Wire 2023, 2022 e 2021, riclassificati in via preliminare, sulla base delle informazioni attualmente disponibili, adottando criteri di aggregazione allineati agli schemi di bilancio di Prysmian;
- i dati economici e patrimoniali di Encore Wire al 31 dicembre 2023 redatti secondo gli US GAAP i cui valori patrimoniali sono stati convertiti al cambio 1,105 Euro/USD (dato puntuale al 31 dicembre 2023 utilizzato nella predisposizione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Prysmian), mentre i dati economici sono stati convertiti al cambio medio di 1,081 Euro/USD (dato medio dell'esercizio 2023 utilizzato nella predisposizione del conto economico consolidato di Prysmian per l'esercizio 2023).

Conversione della situazione patrimoniale e finanziaria US GAAP di Encore Wire riclassificato:

	(in milioni di USD)	(in milioni di Euro)
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	757	685
Totale attività non correnti	757	685
Attività correnti		
Rimanenze	164	148
Crediti commerciali	436	395
Altri crediti	11	10
Disponibilità liquide	561	507
Totale attività correnti	1.171	1.060
Totale attivo	1.929	1.745
Patrimonio netto		
Capitale sociale	0	-
Riserve	1.367	1.237
Risultato netto di competenza del Gruppo	381	344
Patrimonio netto attribuibile al Gruppo	1.748	1.581
Totale patrimonio netto	1.748	1.581
Passività non correnti		
Imposte differite passive	60	54
Totale passività non correnti	60	54
Passività correnti		
Debiti verso banche e altri finanziatori	0	-
Debiti commerciali	78	71
Altri debiti	43	39
Totale passività correnti	121	110
Totale passività	181	164
Totale patrimonio netto e passività	1.929	1.745

Conversione del conto economico US GAAP di Encore Wire riclassificato:

	(in milioni di USD)	(in milioni di Euro)
Ricavi	2.568	2.375
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in lavorazione	14	13
Totale ricavi e proventi	2.581	2.387
Materie prime, materiali di consumo e merci	(1.667)	(1.542)
Costi del personale	(218)	(202)
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini	(32)	(30)
Altri costi	(213)	(197)
Risultato operativo	451	417
Proventi finanziari	34	31
Risultato prima delle imposte	485	448
Imposte sul reddito	(112)	(104)
Risultato netto	372	344

Con riferimento alla riclassificazione dei dati storici US GAAP di Encore Wire, si segnala che questa deriva da un'analisi preliminare. A completamento di tale analisi potrebbero essere identificate differenze, anche significative, in merito alla riclassifica degli stessi in accordo agli schemi utilizzati dall'Emittente.

Colonna C – Aggiustamenti US GAAP - IFRS

La colonna include le rettifiche effettuate per ricondurre i dati predisposti secondo gli US GAAP agli IFRS, effettuate in via preliminare, sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione dei Prospetti Consolidati pro-forma.

In particolare, la colonna in esame include i seguenti effetti patrimoniali:

- “Rimanenze”: la colonna include un incremento di Euro 87 milioni dovuto alla modifica del criterio di valutazione del magazzino dal LIFO al criterio di valutazione adottato dall'Emittente (FIFO);
- “Imposte Differite Passive”: la colonna include un incremento di Euro 22 milioni dovuto agli effetti fiscali latenti connessi alla rettifica di cui al punto precedente.

Con riferimento ai dati economici la colonna include i seguenti effetti:

- “Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e in lavorazione”: la colonna include un decremento di Euro 2 milioni dovuto alla modifica del criterio di valutazione del magazzino dal LIFO al criterio di valutazione adottato dall'Emittente (FIFO).

Tutte le rettifiche riflesse in questa colonna del conto economico pro-forma avranno un effetto permanente.

Con riferimento a quanto specificato circa i dati storici US GAAP di Encore Wire, si segnala che in fase di analisi preliminare non sono state individuate ulteriori differenze significative tra gli US GAAP e gli IFRS. A completamento di tale analisi, potrebbero essere identificate ulteriori differenze, anche significative, tra gli US GAAP e gli IFRS.

Colonna D – Acquisizione

Con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria, la rettifica in oggetto è riferita agli effetti derivanti dal consolidamento di Encore Wire, in accordo con quanto specificato nel paragrafo “Ipotesi di base per l'elaborazione del Prospetti Consolidati pro-forma”, con la conseguente determinazione preliminare della voce patrimoniale “Avviamento”, che rappresenta la stima della somma algebrica della differenza tra il prezzo dell'acquisizione rispetto ai valori contabili che emergeranno a seguito della misurazione delle attività e delle passività al loro *fair value*.

La voce è determinata come segue:

	(in milioni di USD)	(in milioni di Euro)
Numero di azioni oggetto di acquisizione	16.010.683	
Prezzo unitario (unità di USD)	290	
Fair value del corrispettivo agli azionisti Encore Wire	4.643	4.341
Costi di chiusura collar	14	14
Totale corrispettivo (A)	4.657	4.355
Patrimonio netto contabile di Encore Wire al 31 dicembre 2023 (US GAAP)	1.748	1.581
<u>Rettifiche al patrimonio netto contabile per:</u>		
Aggiustamenti US GAAP - IFRS, al netto del relativo effetto fiscale	73	65
Costi di transazione, al netto del relativo effetto fiscale	(49)	(44)
Costi per piani di stock option, altri pagamenti basati su azioni e altri bonus, al netto del relativo effetto fiscale	(183)	(146)
Valore delle attività nette acquisite (B)	1.589	1.456
Differenza da allocare (A-B)		2.899

Il valore *fair value* del corrispettivo agli azionisti di Encore Wire include il *fair value* del corrispettivo pagato per il 100% del capitale ordinario di Encore Wire; trattandosi di un esborso monetario è stato identificato nell'importo di USD 290,00 per ogni azione oggetto di acquisizione.

Il valore delle attività nette acquisite e delle passività assunte che, come specificato nel paragrafo "Ipotesi di base per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati pro-forma" è stato preliminarmente identificato nel patrimonio netto contabile di Encore Wire al 31 dicembre 2023 (Euro 1.581 milioni), rettificato per:

1. gli aggiustamenti US GAAP – IFRS (Euro 65 milioni) più dettagliatamente descritti all'interno della nota di commento "Colonna C – Aggiustamenti US GAAP – IFRS";
2. la miglior stima dei costi connessi nell'ambito dell'operazione (es: success fees da corrispondere alle banche d'affari coinvolte nel processo di vendita, altri costi di consulenza legale) che verranno sostenuti da Encore Wire antecedentemente alla data di efficacia dell'Acquisizione stessa per Euro 53 milioni al lordo di un effetto fiscale pari a Euro 9 milioni;
3. i costi connessi ai piani di stock-option, ad altri pagamenti basati su azioni nonché ad altri pagamenti per cassa ai dipendenti e/o management che verranno sostenuti da Encore Wire antecedentemente alla data di efficacia dell'Acquisizione stessa per Euro 176 milioni al lordo di un effetto fiscale di Euro 30 milioni.

Con riferimento a quanto specificato nel paragrafo "Ipotesi di base per l'elaborazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma" circa il processo di valutazione delle attività identificabili acquisite e passività identificabili assunte ed il relativo periodo di misurazione, si precisa che non essendo terminato il suddetto processo di valutazione, alla Data del Documento Informativo, in attesa di elementi misurabili in modo oggettivo, in particolare relativamente alle attività materiali ed immateriali a vita utile definita, non sono state evidenziate le rettifiche pro-forma.

Sulla base di tali elementi, la colonna in esame include i seguenti effetti patrimoniali:

- "Avviamento": la colonna include la rilevazione, per Euro 2.899 milioni, della differenza da allocare determinata nel prospetto di calcolo sopra esposto e corrispondente all'eccedenza del *fair value* del corrispettivo trasferito agli azionisti Encore Wire rispetto al Valore delle attività nette acquisite/assunte;

- “Disponibilità Liquide”: la colonna include il decremento di Euro 4.620 milioni attribuibile a: (i) Euro 4.341 milioni per il prezzo da corrispondere agli azionisti venditori di Encore Wire da parte di Prysmian; (ii) Euro 14 milioni per l'esborso relativo al costo di chiusura del collar; (iii) Euro 196 milioni per gli esborsi connessi ai piani di stock-option, altri pagamenti basati su azioni ed altri pagamenti per cassa ai dipendenti e/o management che verranno sostenuti da Encore Wire antecedentemente alla data di efficacia dell'Acquisizione stessa; (iv) Euro 53 milioni per gli esborsi relativi ai costi connessi all'Acquisizione che verranno sostenuti da Encore Wire antecedentemente alla data di efficacia dell'Acquisizione stessa; (v) Euro 16 milioni per gli esborsi relativi ai costi connessi all'Acquisizione che verranno sostenuti dall'Emittente nell'ambito dell'acquisizione;
- “Imposte Differite Passive”: la colonna include la rilevazione per Euro 44 milioni degli effetti fiscali positivi connessi a: (i) effetti fiscali positivi per Euro 9 milioni relativi ai costi di transazione che verranno sostenuti da Encore Wire antecedentemente alla data di efficacia dell'Acquisizione; (ii) effetti fiscali positivi per Euro 5 milioni dovuti ai costi di transazione che verranno sostenuti dall'Emittente nell'ambito dell'Acquisizione; (iii) effetti fiscali positivi per Euro 30 milioni relativi ai costi per piani di stock-option, per pagamenti basati su azioni ed altri bonus;
- “Altri debiti”: la colonna include un decremento di Euro 20 milioni che risulta attribuibile al pagamento di incentivi ai dipendenti incluso il management;
- “Patrimonio Netto”: la colonna include un decremento per Euro 1.657 milioni rappresentante l'effetto combinato di tutti i punti sopra esposti;

Colonna E – Finanziamento Acquisizione

La colonna include gli effetti derivanti dal finanziamento dell'Acquisizione per il tramite dei finanziamenti esposti nella tabella sotto.

L'effetto è stato determinato come evidenziato nella tabella presentata nel seguito:

<i>(In milioni di Euro)</i>	Impatto sulla voce		Impatto sulla voce	
	Disponibilità Liquide	Debiti verso banche e altri finanziatori	Oneri Finanziari	Imposte
Long Term Loan	1.000	1.000	(52)	15
Bridge Loan A	450	450	-	-
Bridge Loan B	925	925	(42)	12
Bridge Loan C1	513	513	(24)	7
Bridge Loan C2	513	513	(30)	9
Totale nuovi finanziamenti	3.400	3.400	(148)	42
Costi afferenti accensione di finanziamenti	(19)	(19)	(7)	2
Effetto Netto	3.381	3.381	(155)	44

La rettifica sulle passività finanziarie, pari complessivamente a Euro 3.381 milioni, è allocata per Euro 2.931 milioni alle passività non correnti e per Euro 450 milioni a quelle correnti.

Gli oneri finanziari del nuovo indebitamento sono stati determinati sulla base dei tassi di interesse previsti dai rispettivi contratti di finanziamento ed includono l'importo di Euro 7 milioni ascrivibile alla quota del costo di emissione degli stessi e di competenza del periodo.

L'effetto fiscale è stato determinato sulla base dell'aliquota fiscale dell'Emittente.

Tutte le rettifiche riflesse in questa colonna del conto economico pro-forma avranno un effetto permanente.

Colonna F – Dati Pro-Forma

La colonna include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti.

In base all'esercizio del Pro-Forma gli indicatori alternativi sono:

- EBITDA pari a Euro 1.950 milioni. Per EBITDA si intende il Risultato operativo al lordo dell'effetto della variazione del fair value derivati su prezzi materie prime, di altre poste valutate al fair value che comportano pagamenti in azioni, degli ammortamenti e delle svalutazioni;
- EBITDA rettificato pari a Euro 2.093 milioni. Per EBITDA rettificato si intende l'EBITDA sopra descritto calcolato prima di oneri e proventi relativi a riorganizzazioni aziendali, oneri e proventi considerati di natura non ricorrente e altri oneri e proventi non operativi;

<i>(In milioni di Euro)</i>	Prysmian	Pro-forma di Prysmian
Risultato Netto	547	778
Imposte	217	276
Risultato prima delle imposte	764	1.054
Oneri finanziari netti	96	221
Ammortamenti	574	604
FV derivati prezzi su materie prime	(6)	(6)
FV share based payment	57	77
EBITDA	1.485	1.950
Costi del personale relativi a riorganizzazioni aziendali	48	48
Altri costi e proventi non ricorrenti	9	9
Altri costi non operativi	86	86
EBITDA RETTIFICATO	1.628	2.093

- Indebitamento Finanziario Netto pari a Euro 5.301 milioni.

(In milioni di Euro)

	Prysmian	Pro-forma di Prysmian
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(3)	(3)
Derivati	(41)	(41)
Derivati non in indebitamento finanziario netto	30	30
Altri crediti	(36)	(36)
Altri crediti non in indebitamento finanziario netto	29	29
Totale attivo finanziario non corrente	(21)	(21)
Altri crediti	(1.054)	(1.064)
Altri crediti non in indebitamento finanziario netto	1.030	1.040
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	(85)	(85)
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo	(24)	(24)
Derivati	(80)	(80)
Derivati non in indebitamento finanziario netto	58	58
Disponibilità liquide	(1.741)	(1.009)
Totale attivo finanziario corrente	(1.896)	(1.164)
Totale attivo in indebitamento finanziario netto	(1.917)	(1.185)
Debiti verso banche e altri finanziatori	2.488	5.419
Totale passivo non corrente in indebitamento finanziario netto	2.488	5.419
Debiti verso banche e altri finanziatori	608	1.058
Derivati	57	57
Derivati non in indebitamento finanziario netto	(48)	(48)
Totale passivo corrente in indebitamento finanziario netto	617	1.067
Indebitamento Finanziario Netto	1.188	5.301
Crediti Finanziari a Lungo Termine	6	6
Oneri accessori a lungo termine	4	4
Derivati finanziari di copertura attivi	31	31
Derivati netti non di copertura su tassi di cambio su operazioni commerciali, esclusi gli attivi non correnti	1	1
Derivati netti non di copertura su prezzi materie prime, esclusi gli attivi non correnti	2	2
Indebitamento Finanziario Netto ESMA	1.232	5.345

L'Indebitamento finanziario netto è determinato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

- Debiti verso banche e altri finanziatori - parte non corrente
- Debiti verso banche e altri finanziatori - parte corrente
- Derivati su transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati attivi non correnti
- Derivati su transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati attivi correnti
- Derivati su transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati passivi non correnti
- Derivati su transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati passivi correnti
- Crediti finanziari a medio-lungo termine iscritti negli Altri crediti – parte non corrente
- Oneri accessori ai finanziamenti iscritti negli Altri crediti – parte non corrente
- Crediti finanziari a breve termine iscritti negli Altri crediti – parte corrente
- Oneri accessori ai finanziamenti iscritti negli Altri crediti – parte corrente
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato
- Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico
- Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo
- Disponibilità liquide

5.2. Indicatori pro-forma per azione

Nel presente paragrafo vengono presentati i seguenti dati storici e pro-forma per azione (Indicatori Pro-forma per azione):

	Prysmian (A)	Pro-forma di Prysmian (F)
Informazioni Finanziarie (milioni di Euro)		
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo:	3.781	3.770
Utile dell'esercizio di gruppo	529	760
Numero di Azioni (migliaia)		
In circolazione alla fine del periodo	272.805	272.805
Media ponderata delle azioni in circolazione	272.679	272.679
Media ponderata delle azioni in circolazione per utile per azione diluito	291.388	291.388
Risultati per azione (unità di Euro)		
Capitale e riserve di pertinenza del gruppo:	13,9	13,8
Utile dell'esercizio di gruppo	1,9	2,8
Utile diluito dell'esercizio di gruppo	1,84	2,61

L'utile per azione è stato calcolato sulla base dell'utile dell'esercizio attribuibile ai soci di Prysmian. L'inclusione del risultato economico positivo del gruppo acquisito e gli effetti delle rettifiche pro-forma sopra descritte hanno determinato un maggior utile per azione.

5.3. Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della Società di Revisione sull'esame dei Prospetti Consolidati pro-forma al 31 dicembre 2023 è acclusa *sub* Allegato 1 al Documento Informativo.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO

6.1. Indicazioni generali sull'andamento del *business* dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

Prysmian, intesa come perimetro non inclusivo di Encore Wire, è esposta ad una evoluzione favorevole del mercato grazie a quattro mega-trend globali:

1. L'energy transition: per ridurre le emissioni di CO2 e fronteggiare il cambiamento climatico è prevista una crescita significativa delle energie rinnovabili nei prossimi anni, e si stima che entro il 2025 copriranno il 70% della generazione di elettricità mondiale, più del doppio rispetto al 30% odierno;
2. L'elettrificazione: la crescita della popolazione, il progressivo aumento di consumi elettrici e il moltiplicarsi di infrastrutture per le telecomunicazioni, altamente energivore, sono solo alcuni dei driver che porteranno il consumo di elettricità ad aumentare del 30% entro il 2030;
3. Il Potenziamento delle reti energetiche: per supportare la transizione energetica gli investimenti annuali nelle reti sono previsti triplicare entro il 2050. Saranno necessari imponenti investimenti nel rafforzamento della rete con l'obiettivo di renderla in grado di gestire l'aumento della domanda energetica, i relativi picchi, i flussi bidirezionali di energia ed una produzione intermittente e distribuita di energia rinnovabile;
4. Trasformazione digitale: è prevista una crescita di 2,5 volte dei siti e torri connesse con la fibra entro il 2030. Pertanto, nei prossimi anni ci si attende un aumento esponenziale del consumo di dati, reso possibile dall'incremento di qualità e quantità delle infrastrutture che li trasportano. La crescita di tecnologie e la velocità di scambio dei dati sta favorendo nuove soluzioni innovative (2x IoT dispositivi entro il 2030) e una continua riduzione dei costi, che richiederanno una connettività sempre più veloce ed accessibile. Per supportare questa transizione, sono previsti USD 330 miliardi di investimenti in Data Center tra il 2022 ed il 2030.

Ognuno di questi trend mostra una forte convergenza e interdipendenza tra energia e digitalizzazione. Basti pensare al caso dei Data Center, o delle torri 5G, in cui fornitori, canali distributivi, clienti e catene del valore si intersecano. Prysmian è quindi ben posizionata per cogliere tutte queste opportunità di mercato.

Dopo gli ottimi risultati del 2023 Prysmian ha registrato un solido inizio di 2024. I risultati del primo trimestre infatti evidenziano un'eccellente redditività, trainata dalla solida performance dei segmenti Power Grid e Transmission, con il portafoglio ordini che si è attestato ad un valore di oltre Euro 18 miliardi.

L'EBITDA Rettificato si è attestato a Euro 412 milioni (Euro 427 milioni nel primo trimestre 2023), con margini in miglioramento all'11,2% rispetto al 10,7% del primo trimestre 2023. Solido miglioramento nel Business Transmission con un EBITDA Rettificato in crescita del 15% a Euro 62 milioni, grazie alla ottima esecuzione e ai progetti con migliori margini. Ottime performance confermate per Power Grid con un EBITDA Rettificato balzato a Euro 115 milioni (+57%) e con un miglioramento significativo dei margini al 13,5% (8,6% nel primo trimestre 2023). Nel Business Electrification, l'EBITDA Rettificato si è attestato a Euro 203 milioni, a fronte di Euro 233 milioni del primo trimestre 2023. Il miglioramento del business Specialties (margini all'11,1% a fronte del 9,8% del primo trimestre 2023) è stato compensato da Industrial & Construction, dove è proseguita la normalizzazione dei prezzi ad un ritmo più lento del previsto in Nord America. Il forte calo del mercato, soprattutto negli Stati Uniti, ha avuto un impatto negativo su Digital Solutions, come previsto, con un EBITDA Rettificato in calo a Euro 32 milioni (Euro 67 milioni nel primo trimestre 2023), compreso un minor contributo da YOFC pari a Euro 3 milioni (Euro 7 milioni nel primo trimestre 2023).

L'EBITDA si è attestato a Euro 393 milioni (Euro 398 milioni nel primo trimestre 2023) includendo oneri netti legati a riorganizzazioni aziendali, oneri non ricorrenti e altri oneri non operativi pari a Euro 19 milioni (Euro 29 milioni nel primo trimestre 2023).

L'utile netto è aumentato a Euro 190 milioni (Euro 187 milioni nel primo trimestre 2023). L'utile netto di pertinenza degli azionisti della Capogruppo è stato pari a Euro 185 milioni (Euro 182 milioni nel primo trimestre 2023).

Il Free Cash Flow LTM è aumentato a Euro 827 milioni, in crescita del 42,3% rispetto ai Euro 581 milioni di marzo 2023.

L'Indebitamento Finanziario Netto è diminuito fortemente a Euro 1.693 milioni a marzo 2024 (Euro 2.074 milioni a marzo 2023), grazie alla robusta generazione di flussi di cassa.

6.2. Informazioni in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

L'industria dei cavi è sempre più strategica grazie a driver di mercato di lungo termine che richiedono sistemi in cavo resilienti, ad alte prestazioni, sostenibili e innovativi: crescita della generazione di energia rinnovabile, crescita della domanda di elettricità, potenziamento delle reti elettriche, crescita significativa del consumo dei dati.

Alla data del presente Documento Informativo non è ancora disponibile una guidance aggiornata del Perimetro Prysmian inclusivo di Encore Wire.

Come già comunicato in precedenza, per l'esercizio 2024, Prysmian, per il solo perimetro del Gruppo non inclusivo di Encore Wire, prevede di raggiungere e di posizionarsi nella parte alta dei seguenti range:

- EBITDA Rettificato compreso nell'intervallo di Euro 1.575-1.675 milioni;
- flusso di cassa compreso nell'intervallo di Euro 675-775 milioni (FCF prima di acquisizioni e dismissioni);
- riduzione delle emissioni di gas serra Scope 1&2 del 36% e Scope 3 del 13% vs 2019.

Tali obiettivi presuppongono l'assenza di cambiamenti sostanziali nella crisi geopolitica relativa ai conflitti in Ucraina e in Israele, oltre all'esclusione di dinamiche di prezzo estreme legate ai fattori di produzione o di interruzioni significative della catena di approvvigionamento. Le previsioni si basano sull'attuale perimetro di attività della Società, ipotizzando un tasso di cambio EUR/USD pari a 1,08, e non includono gli impatti sui flussi di cassa relativi alle tematiche Antitrust.



Building a better
working world

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione della Società di Revisione indipendente sull'esame delle informazioni finanziarie pro-forma

Al Consiglio di Amministrazione di
Prysmian S.p.A.

Relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma di Prysmian S.p.A. (la "Società" e congiuntamente con le sue controllate, il "Gruppo"). Le informazioni finanziarie pro-forma sono costituite dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 corredati delle note esplicative (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma") incluse nel capitolo 5 del documento informativo (il "Documento Informativo") della Società redatto ai sensi dell'art. 71 del regolamento emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/99 e successive modificazioni e integrazioni (il "Regolamento Emittenti") nell'ambito dell'acquisizione dell'intero capitale sociale di Encore Wire Corporation. Gli Amministratori di Prysmian S.p.A. hanno predisposto i Prospetti Consolidati Pro-Forma secondo quanto richiesto dall'Allegato 3B schema 3 del Regolamento Emittenti e sulla base dei criteri previsti dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 e descritti nelle note esplicative (i "Criteri di Predisposizione").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti dagli Amministratori della Società per riflettere retroattivamente gli effetti contabili dell'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di Encore Wire Corporation da parte della Società, perfezionata in data 2 luglio 2024 tramite la fusione della propria controllata Applause Merger Sub Inc. in Encore Wire Corporation (l'"Acquisizione") e il finanziamento della stessa anche per il tramite di nuovi finanziamenti (cumulativamente con l'Acquisizione, l'"Operazione"), sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e sul conto economico consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 come se l'Operazione fosse avvenuta al 31 dicembre 2023 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1 gennaio 2023 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2023 e al conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono state estratte:

- dal bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione datata 15 marzo 2024;
- dal bilancio di Encore Wire Corporation per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023, 2022 e 2021 redatto in conformità ai principi contabili US GAAP, assoggettato a revisione contabile da parte di Ernst & Young LLP che ha emesso la propria relazione in data 16 febbraio 2024.



Responsabilità degli Amministratori per i Prospetti Consolidati Pro-Forma

Gli Amministratori di Prysmian S.p.A. sono responsabili per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative allo stesso e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dal Gruppo.

Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e indipendenza dell'International Code of Ethics for Professional Accountants (inclusi gli International Independence Standards) (IESBA Code) emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica il Principio Internazionale sulla Gestione della Qualità 1 (ISQM Italia 1) e, di conseguenza, mantiene un sistema complessivo di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, se i Prospetti Consolidati Pro-Forma siano stati predisposti dagli Amministratori della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se tali Criteri di Predisposizione siano coerenti con i criteri contabili adottati dal Gruppo.

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una *assurance* ragionevole che gli Amministratori della Società abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-Forma; per i medesimi fini non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre i Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un documento informativo è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori della società nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento



o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti e appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti, in tutti gli aspetti significativi, correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati dal Gruppo.

Milano, 12 luglio 2024

EY S.p.A.

Massimo Meloni
(Revisore Legale)

Allegato 2

Dichiarazione dei dirigenti preposti alla redazione dei documenti contabili societari di Prysmian, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Oggetto: Informativa contabile contenuta nel documento informativo relativo all'Acquisizione da parte di Prysmian S.p.A. di Encore Wire Corporation.

I Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Invernici e Alessandro Brunetti, attestano, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 2, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile afferente a Prysmian S.p.A. contenuta nel documento informativo richiamato in oggetto corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della stessa Prysmian S.p.A.

Milano, 12 luglio 2024

Alessandro Brunetti

Stefano Invernici