

# Relazione Finanziaria Semestrale

AL 30 GIUGNO 2018



**Prysmian**  
Group

## **Disclaimer**

*Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"), in particolare nelle sezioni "Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo" e "Prevedibile evoluzione della gestione", relative a futuri eventi e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Prysmian. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori.*

## INDICE

<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>pag.</b>
Organi sociali.....	5
Fatti di rilievo avvenuti nel periodo.....	7
Dati consolidati di sintesi.....	14
Andamento e risultati del Gruppo .....	15
Andamento del segmento operativo <i>Energy Projects</i> .....	19
Andamento del segmento operativo <i>Energy Products</i> .....	22
Andamento del segmento operativo <i>OIL &amp; GAS</i> .....	28
Andamento del segmento operativo <i>Telecom</i> .....	30
Andamento del perimetro acquisito (General Cable) .....	35
Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.....	37
Indicatori alternativi di performance .....	42
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo.....	48
Prevedibile evoluzione della gestione .....	50
Rischi prevedibili per l'esercizio 2018 .....	52
Rapporti con parti correlate.....	66
<b>Prospetti contabili consolidati e Note illustrative</b>	<b>pag.</b>
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....	68
Conto economico consolidato.....	69
Conto economico consolidato- dati relativi al trimestre .....	70
Conto economico complessivo consolidato .....	71
Conto economico complessivo consolidato- dati relativi al trimestre .....	72
Variazioni del patrimonio netto consolidato.....	73
Rendiconto finanziario consolidato .....	74
Note illustrative .....	75
Area di consolidamento - Allegato A.....	132
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni .....	142
Relazione della Società di Revisione.....	144

# Relazione sulla gestione

## ORGANI SOCIALI

<b>Consiglio di Amministrazione <sup>(3)</sup></b>	
<b>Presidente</b>	Massimo Tononi <sup>(*) (2)</sup>
<b>Amministratore Delegato e Direttore generale</b>	Valerio Battista
<b>Consiglieri di Amministrazione</b>	Maria Elena Cappello <sup>(**)</sup>
	Monica de Virgiliis <sup>(**)(2)</sup>
	Claudio De Conto <sup>(**)(1)</sup>
	Joyce Victoria Bigio <sup>(**)(1)</sup>
	Massimo Battaini
	Pier Francesco Facchini
	Maria Letizia Mariani <sup>(**)(1)</sup>
	Fabio Ignazio Romeo
	Paolo Amato <sup>(**)(2)</sup>
	Mimi Kung <sup>(**)</sup>
<b>Collegio Sindacale <sup>(4)</sup></b>	
<b>Presidente</b>	Pellegrino Libroia
<b>Sindaci Effettivi</b>	Laura Gualtieri
	Paolo Francesco Lazzati
<b>Sindaci Supplenti</b>	Michele Milano
	Claudia Mezzabotta
<b>Società di Revisione <sup>(5)</sup></b>	
	EY S.p.A.

<sup>(\*)</sup> Amministratore Indipendente ai sensi del d. lgs. n.58/1998

<sup>(\*\*)</sup> Amministratore Indipendente ai sensi del d. lgs. n.58/1998 e del Codice di Autodisciplina delle società quotate emesso da Borsa Italiana S.p.A.

<sup>(1)</sup> Membri del Comitato Controllo e Rischi

<sup>(2)</sup> Membri del Comitato per la Remunerazione, le Nomine e la Sostenibilità

<sup>(3)</sup> Nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 12 aprile 2018

<sup>(4)</sup> Nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 13 aprile 2016

<sup>(5)</sup> Nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2015

## Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 è stata predisposta e redatta:

- In osservanza dell'art.154 ter del Decreto Legislativo 58/1998 e successive modifiche e del Regolamento Emittenti emanato dalla CONSOB;
- Nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea e secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, fatta eccezione per quanto descritto nel paragrafo Principi contabili, emendamenti e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2018 delle Note Illustrative.

La presente Relazione finanziaria semestrale è sottoposta a revisione contabile limitata.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PERIODO

### Attività di M&A

#### **Acquisizione di General Cable**

In data 4 dicembre 2017, il Gruppo Prysmian e General Cable Corporation avevano annunciato di aver stipulato un accordo di fusione. In base a tale accordo, Prysmian S.p.A., tramite Alisea Corp. (Alisea) società indirettamente ed interamente detenuta da Prysmian S.p.A., e General Cable Corporation (società le cui azioni erano, prima del perfezionamento dell'operazione, quotate sul NYSE) avevano sottoscritto un "Agreement and Plan of Merger" che disciplinava i termini e le condizioni della fusione per incorporazione di Alisea in General Cable Corporation.

In data 16 febbraio 2018, il Gruppo Prysmian ha preso atto che l'Assemblea degli Azionisti di General Cable Corporation ha approvato l'acquisto da parte di Prysmian del 100% delle azioni di General Cable per un corrispettivo pari a \$30,00 per azione. All'assemblea ha partecipato circa il 75,34% del capitale sociale con diritto di voto e circa il 99% dei partecipanti ha votato in favore della acquisizione.

Nei mesi intercorsi tra marzo e il 2 giugno sono arrivate tutte le autorizzazioni o nulla osta da parte delle competenti autorità antitrust e l'approvazione da parte di altre competenti autorità regolamentari (CFIUS).

In data 6 giugno si è perfezionato il closing dell'acquisizione a seguito del quale, tutte le azioni Alisea, interamente detenute da Prysmian, sono state convertite in azioni General Cable Corporation quale risultante dalla fusione e conseguentemente tutte le azioni di General Cable Corporation in circolazione alla data di efficacia della fusione con Alisea sono state cancellate e convertite in un diritto dei rispettivi titolari a ricevere un corrispettivo pari a USD 30,00 per azione.

A seguito del perfezionamento dell'operazione, sempre in data 6 giugno 2018, è stato ottenuto il delisting delle azioni General Cable Corporation dal NYSE.

Il Gruppo combinato è ora presente in più di cinquanta paesi con circa 30.000 dipendenti. Prysmian stima che a seguito della combinazione il Gruppo sarà in grado di generare circa Euro 150 milioni di sinergie di costo, a regime e al lordo degli effetti fiscali, entro il 2022 a fronte di costi complessivi pari a Euro 220 milioni. Tali sinergie verranno principalmente generate grazie ad un miglioramento della strategia di approvvigionamento, ad un efficientamento dei costi generali e dall'ottimizzazione della struttura produttiva.

### Attività di Finanza

#### **Contratti derivati per copertura tassi di interesse**

Nel mese di gennaio 2018 il Gruppo aveva stipulato contratti derivati per la copertura dei tassi di interesse, che trasformano il tasso variabile in fisso, al fine di ridurre il rischio originato dalla loro volatilità. In particolare, erano stati stipulati contratti *forward rate agreement*, per un valore nozionale complessivamente pari a Euro 850 milioni, con l'obiettivo di coprire i flussi di interessi a tasso variabile per il periodo 2018-2023 legati ai finanziamenti che il Gruppo ha contratto per l'operazione di acquisizione di General Cable. A seguito dell'acquisizione tali contratti sono divenuti operativi trasformandosi in contratti di *interest rate swap*.

Inoltre, sono stati stipulati ulteriori 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 relativi al finanziamento BEI erogato per Euro 110 milioni.

### ***Contratto di Finanziamento per l'acquisizione di General Cable Corporation***

In data 2 marzo 2018 il Gruppo ha sottoscritto un contratto (il Contratto di Finanziamento per l'Acquisizione) ai sensi del quale un pool di primarie banche ha messo a disposizione alcune linee di credito, finalizzate a finanziarie i costi legati all'acquisizione di General Cable, in particolare:

- (a) Acquisition Term Loan per Euro 1 miliardo della durata di 5 anni dal Closing dell'Acquisizione, il cui rimborso è previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza;
- (b) Acquisition Bridge Loan per Euro 700 milioni della durata 2 anni dal Closing dell'Acquisizione, il cui rimborso è previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza.

### ***Aumento di capitale sociale***

In data 12 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Prysmian S.p.A. ha approvato un aumento di capitale sociale a pagamento per un controvalore massimo complessivo di Euro 500.000.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie aventi godimento regolare.

In data 27 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. ha approvato i termini e le condizioni finali dell'aumento di capitale sociale, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 12 aprile 2018. In particolare, è stato deliberato che l'aumento avrebbe dovuto perfezionarsi mediante l'emissione di massime n. 32.652.314 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, da offrirsi in opzione agli azionisti e ai titolari di obbligazioni convertibili in azioni della Società, rivenienti dal prestito obbligazionario convertibile denominato "Prysmian S.p.A. € 500.000.000 Zero Coupon Linked Bonds due 2022" nel rapporto di n. 2 nuove azioni ogni n.15 diritti di opzione posseduti, ad un prezzo di emissione pari a Euro 15,31 per nuova azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 499.906.927,34, di cui Euro 496.641.695,94 a titolo di sovrapprezzo.

Come anche riportato nel paragrafo "27. Eventi successivi alla chiusura", in data 27 luglio 2018, si è conclusa l'offerta in opzione delle massime n. 32.652.314 azioni di nuova emissione. L'offerta si è successivamente conclusa con l'integrale sottoscrizione delle nuove azioni per un controvalore complessivo di Euro 499.906.927,34.

### ***Programma di acquisto e disposizione di azioni proprie e Piano di incentivazione a favore dei dipendenti***

In data 12 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Prysmian S.p.A. ha autorizzato un programma di acquisto e disposizione di azioni proprie con contestuale revoca dell'autorizzazione assembleare del 12 aprile 2017. Il programma prevede la possibilità di procedere all'acquisto, da effettuarsi in una o più volte, di un numero massimo di azioni tale che, in qualsiasi momento, tali azioni non superino complessivamente il 10% del capitale sociale. Gli acquisti potranno essere effettuati nei limiti degli utili non distribuiti e delle riserve disponibili risultanti di volta in volta dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è di 18 mesi a decorrere dalla data dell'Assemblea, mentre l'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie è senza limiti temporali.



In pari data, l'Assemblea dei Soci ha, altresì, approvato un piano di incentivazione a favore dei dipendenti del Gruppo Prysmian, tra cui alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A., conferendo al Consiglio stesso i poteri necessari per istituire e dare esecuzione al piano.

Le motivazioni alla base dell'introduzione del Piano sono:

- generare un forte commitment del management del Gruppo al raggiungimento degli obiettivi di ulteriore crescita di redditività e di ritorno sul capitale impiegato nel corso del prossimo triennio;
- allineare gli interessi del management a quelli degli azionisti tramite l'utilizzo di strumenti di incentivazione basati su azioni, promuovendone una stabile partecipazione al capitale della Società;
- sostenere le sinergie e lo sviluppo di un'identità *"one-company"* attraverso la definizione di un obiettivo di performance comune, introducendo uno strumento di retention, condizionato al completamento dell'acquisizione del 100% del capitale sociale di General Cable Corporation.

Nel corso della parte straordinaria della riunione, l'Assemblea ha quindi deliberato di autorizzare l'aumento del capitale sociale per un importo massimo di Euro 756.281,90, mediante l'emissione di massimo numero 7.562.819 nuove azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,10, da attribuire gratuitamente, ai dipendenti del Gruppo, beneficiari del piano di incentivazione di cui sopra.

## **Altri eventi significativi**

### ***Approvazione del Bilancio Annuale al 31 dicembre 2017 e distribuzione dividendi***

In data 12 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Prysmian S.p.A. ha approvato il bilancio dell'esercizio 2017 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Euro 0,43, per un ammontare complessivo di circa Euro 96 milioni. Il dividendo è stato posto in pagamento a partire dal 25 aprile 2018, con record date 24 aprile 2018 e data stacco il 23 aprile 2018.

### ***Centro di eccellenza in Sorocaba (Brasile)***

Nel corso del secondo trimestre 2017, Prysmian Cabos e Sistemas do Brasil S.A. ha comunicato l'avvio di un piano di investimenti finalizzati alla creazione di un centro di eccellenza nella produzione di cavi nello stabilimento di Sorocaba Eden trasferendo le attività produttive attualmente realizzate nello stabilimento di Santo André, che verrà chiuso; il completamento di tale progetto richiederà circa un anno e mezzo.

Il progetto cosiddetto "+90" prevede la chiusura del sito di Santo André con conseguente trasferimento delle attività amministrative e del personale nonché la concentrazione delle funzioni centrali della Regione Sud America a Sorocaba. Le attività industriali saranno in parte ricollocate a Sorocaba ed in parte presso gli altri siti produttivi brasiliani (Vila Velha e Jointville). Sarà, inoltre, potenziato il sito La Rosa in Argentina. Nel corso dell'anno 2017 era stato comunicato a tutti i dipendenti dei due siti tale decisione ed era stato identificato il personale coinvolto nel trasferimento. L'operazione è stata organizzata in due fasi, la prima ha coinvolto il personale White Collar nell'agosto 2017, mentre la seconda ha riguardato i Blue Collar nel febbraio 2018. Con il sindacato, informato e consultato per l'intera operazione, sono state definite le condizioni economiche sia per facilitare il trasferimento collettivo sia per consentire l'uscita in caso di indisponibilità al trasferimento.

***Western Link***

Con riferimento alla commessa Western Link, cavo di trasmissione elettrica tra la Scozia e il Galles e l'Inghilterra, nel corso delle attività preparatorie alla messa in esercizio del collegamento, a fine aprile 2018 sono state riscontrate alcune problematiche tecniche per le quali gli Amministratori in sede di approvazione della Relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2018 avevano ritenuto di dover accantonare un importo pari a Euro 20 milioni corrispondenti alla miglior stima degli oneri, per far fronte alle correlate penali contrattuali dovute al ritardo nella consegna della commessa.

In data 22 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. si è riunito per esaminare le implicazioni di talune problematiche emerse in relazione alla funzionalità del cavo. In particolare, è stato riscontrato che, durante le verifiche di collaudo del Cavo WesternLink, si è ripetuta la problematica tecnica riscontrata a fine aprile 2018. Alla luce delle verifiche effettuate e delle indicazioni ricevute dai responsabili tecnici del progetto, si può concludere con ragionevole certezza che l'area in cui si è manifestata nuovamente la problematica tecnica sia circoscritta a quella interessata dalla riparazione precedente. Sempre alla luce delle indicazioni ricevute dai responsabili tecnici del progetto in merito agli oneri e ai tempi correlati ai nuovi interventi necessari a risolvere le suddette problematiche tecniche, dei rischi relativi ed in base ai liquidated damages previsti dal Contratto WesternLink, il Consiglio di Amministrazione stima prudentemente che la Società possa essere chiamata a sostenere costi aggiuntivi per una somma di circa Euro 50 milioni e, pertanto, ha proceduto al relativo accantonamento.

In data 12 settembre 2018, Prysmian ha annunciato che la messa in servizio ed il collaudo del progetto Western Link Interconnection, sono stati temporaneamente interrotti a causa delle verifiche che sono state avviate in relazione ad un problema verificatosi nella sezione terrestre del collegamento.

Sebbene le indagini tecniche necessarie a identificare la causa del problema e a stimarne i possibili impatti economici siano ancora in corso, Prysmian è in grado di assumere che l'evento non appaia correlato al guasto individuato a giugno 2018 in una diversa sezione, sottomarina, del collegamento e riparato con successo.

Prysmian ritiene di non effettuare alcun accantonamento ulteriore, in quanto i fondi, integrati già nel corso del periodo, sono ad oggi ritenuti capienti per fare fronte agli oneri connessi alla riparazione e al conseguente ulteriore ritardo nella consegna del collegamento qualora imputabili a Prysmian.

***Accordo con il Gruppo Oi Brasil***

Nei primi mesi del 2018, il Gruppo ha raggiunto con il Gruppo Oi Brasil, un cliente brasiliano interessato da procedure concorsuali, un accordo per il recupero dei crediti vantati. Tali crediti erano già stati totalmente svalutati nel 2016 per circa Euro 8 milioni. L'accordo concluso prevede un rimborso parziale in quattro rate annuali conseguentemente il Gruppo ha provveduto a ripristinare il valore del credito fino al valore di realizzo per un ammontare corrispondente a Euro 5 milioni.

***Costituzione dipartimento privacy e nomina responsabile interno protezione dei dati ai sensi del Regolamento Europeo n. 2016/679 ("GDPR")***

In considerazione dell'entrata in vigore del GDPR (intervenuta in data 25 maggio 2018) il 10 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. ha deciso di costituire una struttura a presidio dell'area di protezione dei dati personali ed è stato individuato e nominato un responsabile interno della protezione dei dati (o DPO) con il compito, tra gli altri, di vigilare sulla corretta applicazione del GDPR all'interno del Gruppo,

di supportare il *senior management* nell'individuazione di adeguate misure di protezione dei dati e, conseguentemente, di effettuare un corretto trattamento dei dati stessi ai sensi di legge. La figura di DPO è ricoperta dal sig. Giorgio Totis che continua a svolgere l'incarico di *Group Compliance Director*.

### ***Nuova organizzazione per l'integrazione con General Cable***

In data 11 giugno 2018, Prysmian Group ha annunciato la nuova organizzazione e avviato l'integrazione con General Cable

La nuova Organizzazione integra i punti di forza di Prysmian e di General Cable e si caratterizza per la *governance* centralizzata e il management integrato dei business globali, la chiara attribuzione di responsabilità sui risultati, il focus su efficienza e innovazione tecnologica e la centralità del cliente con strutture dedicate di *key customers accounting*.

Il nuovo modello organizzativo è una matrice a 3 assi composta da: funzioni centrali di Gruppo, che hanno l'obiettivo di favorire la creazione di una "One Company" fortemente integrata; le Regions, che devono assicurare la vicinanza al mercato; e le aree di Business - Energy, Telecom e Projects – che hanno la responsabilità della strategia di prodotto e di cross-selling.

Per quanto riguarda l'informativa di settore, considerato che dall'approvazione della nuova struttura organizzativa è intercorso un lasso temporale troppo breve e che il management del Gruppo sta ancora rivedendo il sistema di reporting complessivo, per la chiusura al 30 giugno 2018 si è ritenuto opportuno mantenere la reportistica per segmenti operativi in coerenza con i criteri adottati sia dal Gruppo Prysmian sia di General Cable prima dell'acquisizione, così come riportato alla sezione "F. Informativa di settore".

## **NUOVI PROGETTI E INIZIATIVE INDUSTRIALI**

In data 24 gennaio 2018 il Gruppo Prysmian si è aggiudicato una nuova commessa assegnata da Cobra Wind International Ltd per realizzare il sistema in cavo che collegherà il parco eolico offshore galleggiante di Kincardine all'entroterra britannico. Si tratta del primo progetto per il cablaggio di un parco eolico offshore galleggiante. La commessa prevede la progettazione e la fornitura di due cavi sottomarini per la trasmissione di energia, dei cavi inter-array e dei relativi accessori per collegare le turbine del parco eolico offshore galleggiante di Kincardine, situato a circa 15 km a sudest di Aberdeen (Scozia) alla rete elettrica di terraferma. L'installazione è prevista durante il 2018 e 2019.

In data 2 febbraio 2018 il Gruppo ha acquisito, in seguito ad una gara con bando europeo, un nuovo contratto del valore di circa Euro 40 milioni per la realizzazione del nuovo collegamento elettrico sottomarino fra l'isola di Capri e Sorrento (Napoli) da Terna Rete Italia S.p.A., società interamente posseduta da Terna S.p.A., l'operatore del sistema di trasmissione nazionale italiano.

Il progetto prevede l'installazione "chiavi in mano" di un sistema in cavo ad alta tensione in corrente alternata (High Voltage Alternate Current - HVAC) da 150 kV dalla Stazione di Sorrento alla stazione elettrica posizionata nell'isola Ecologica di Gasto a Capri, lungo un tracciato che include circa 16 km di rotta sottomarina e 3 km sulla terraferma.

I cavi per il collegamento Capri - Sorrento saranno prodotti nel centro di eccellenza produttiva e tecnologica per cavi sottomarini del Gruppo di Arco Felice (Napoli). Prysmian sarà responsabile della posa del cavo

sottomarino, realizzata con la nave posacavi del Gruppo “Cable Enterprise”, e dei relativi componenti di rete ed opere civili specialistiche. Il completamento del progetto, che inizierà nel corso del 2018, è previsto nel 2019.

In data 19 marzo 2018 il Gruppo si è aggiudicato - in qualità di azienda mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese (RTI) che vede coinvolte le società CEBAT S.r.l. ed Elettrovit S.r.l., che si occuperanno delle opere civili di installazione – un contratto quadro di fornitura, posa e pronto intervento di cavi 220 kV con l'operatore del sistema di trasmissione nazionale Terna, attraverso la controllata Terna Rete Italia, per il potenziamento della rete elettrica italiana. Il valore del progetto “chiavi in mano” è di circa Euro 50 milioni per una durata di tre anni, con l'opzione di estensione temporale e di valore.

In data 21 marzo 2018 il Gruppo ha siglato un accordo con JG Summit Petrochemicals Group (JGSPG) per la fornitura di circa 820 km di cavi di potenza (bassa e media tensione), strumentazione e controllo, e telecomunicazioni per applicazioni nell'industria petrolifera e petrolchimica.

JGSPG è composta da JG Summit Petrochemical Corporation (JGSPC) – il principale produttore di poliolefine nelle Filippine e il primo ed unico produttore integrato di resine PE e PP nel paese – e da JG Summit Olefins Corporation (JGSOC) – la società che opera il primo e unico impianto di nafta cracking nelle Filippine. Entrambe le aziende sono controllate al 100% da JG Summit Holdings, Inc. (JGSHI), uno dei conglomerati più grandi e diversificati del paese, con attività in vari settori: alimentare, trasporto aereo, immobiliare, petrolchimico, bancario, editoria, generazione di energia e telecomunicazioni.

Gli impianti di JGSPG si trovano a Batangas City, a 120 km sud dell'area metropolitana di Manila, a ridosso dello scenario panoramico mozzafiato della baia di Batangas Bay. Attualmente, JGSPG dispone di un complesso produttivo totalmente integrato e di prestigio mondiale che sorge su un'area di 250 ettari e che ospita anche l'impianto di nafta cracking e l'impianto per la produzione di polimeri.

Il Gruppo fornirà un pacchetto completo di soluzioni in cavo di potenza, strumentazione e controllo, e telecomunicazioni per applicazioni Plant & Petrochemical per la fase 1 del progetto di espansione OSBL (Outside Battery Limit), la prima prevista per gli impianti di JG Summit, che avrà inizio nel corso del 2018.

Nel mese di aprile 2018, il Gruppo ha sottoscritto un contratto per un investimento di oltre Euro 170 milioni per una nuova nave posacavi all'avanguardia. Questo asset strategico consoliderà l'approccio “chiavi in mano” di Prysmian che permette di fornire progetti EPCI (*Engineering, Procurement, Construction & Installation*) con soluzioni “end-to-end” che includono servizi di ingegnerizzazione, produzione, installazione, monitoraggio e diagnostica dei sistemi in cavo sottomarino per la trasmissione di energia. In particolare l'investimento nella nuova nave è finalizzato a supportare le prospettive di crescita a lungo termine del Gruppo nel mercato dei sistemi in cavo sottomarino, rafforzandone le capacità di installazione ed esecuzione di progetti di interconnessione e di cablaggio di parchi eolici offshore. Il contratto, tra l'altro, prevede la possibilità di uscita entro settembre 2018 pagando una penale di Euro 3,5 milioni o entro novembre 2018 pagando una penale aggiuntiva per Euro 1,5 milioni.

In data 18 giugno 2018, il Gruppo ha acquisito una commessa da parte di Van Oord Offshore Wind B.V. per la realizzazione di un sistema in cavo sottomarino inter-array che collegherà le turbine dei parchi eolici

Borssele III e IV. Il Gruppo sarà responsabile per la progettazione, la produzione, la fornitura e il collaudo di circa 175 km di cavi tripolari a 66 kV isolati in XLPE di varie sezioni e tutti i relativi accessori per i parchi eolici Borssele III e IV. I due parchi fanno parte dell'ampia Borssele Wind Farm Zone situata vicino al confine meridionale della Zona Economica Esclusiva (ZEE) olandese, a circa 25 km dalla costa. I parchi Borssele III e IV avranno una capacità totale installata di 731,5 MW, con turbine eoliche dalla capacità individuale di 9,54 MW. Tutti i cavi saranno prodotti nel centro di eccellenza di Prysmian di Pikkala (Finlandia). La consegna dei cavi è prevista agli inizi del 2020.

## DATI CONSOLIDATI DI SINTESI\*

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018 (**)			1° semestre 2017 (***)	Variaz. % Conso.	Variaz. % Prysmian	2017 (***)
	Prysmian	General Cable	Rettifiche	Totale			
<b>Ricavi</b>	3.984	382	(2)	4.364	3.938	10,8%	7.904
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	278	25	-	303	345	-12,2%	694
<b>EBITDA rettificato <sup>(1)</sup></b>	314	25	-	339	364	-6,9%	736
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	277	16	-	293	333	-12,0%	660
<b>Risultato operativo rettificato <sup>(3)</sup></b>	226	20	-	246	276	-10,9%	559
<b>Risultato operativo</b>	154	6	-	160	209	-23,4%	424
<b>Risultato ante imposte</b>	111	3	-	114	160	-28,8%	325
<b>Risultato netto</b>	79	3	-	82	113	-27,4%	237

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018	30 giugno 2017 (***)	Variaz. % Conso.	31 dicembre 2017 (***)
<b>Capitale investito netto</b>	5.357	2.905	2.452	2.430
<b>Fondi del personale</b>	449	371	78	355
<b>Patrimonio netto</b>	1.894	1.534	360	1.639
<b>di cui attribuibile a terzi</b>	185	199	(14)	188
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	3.014	1.000	2.014	436

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018 (**)			1° semestre 2017	Variaz. % Conso.	Variaz. % Prysmian	2017
	Prysmian	General Cable	Totale	Prysmian			
<b>Investimenti <sup>(4)</sup></b>	98	3	101	115	-12,2%	-14,8%	257
<i>di cui per acquisizione degli assets di Shen Huan</i>	-	-	-	35	-	-	35
<b>Dipendenti (a fine periodo)</b>	21.540	8.400	29.940	21.219	41,1%	1,5%	21.050
<b>Utile/(Perdita) per azione</b>							
- di base			0,36	0,53			1,14
- diluito			0,36	0,52			1,11

(1) Per EBITDA rettificato si intende l'EBITDA prima di oneri e proventi legati a riorganizzazioni aziendali, di oneri e proventi considerati non ricorrenti e di altri oneri e proventi non operativi.

(2) Per EBITDA si intende l'Utile/(Perdita) del periodo al lordo dell'effetto economico della variazione del fair value derivati su prezzi materie prime, di altre poste valutate al fair value, degli ammortamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari, di dividendi di altre società e delle imposte.

(3) Per Risultato operativo rettificato si intende il Risultato operativo prima di oneri e proventi legati a riorganizzazioni aziendali, di oneri e proventi considerati non ricorrenti e di altri oneri e proventi non operativi, della variazione del fair value derivati su prezzi materie prime e di altre poste valutate al fair value.

(4) Gli investimenti si riferiscono agli incrementi in Immobilizzazioni materiali e immateriali al lordo dei beni in leasing.

(\*) Tutti i dati percentuali nella presente Relazione sono calcolati prendendo a riferimento importi espressi in Euro migliaia.

(\*\*) I risultati di General Cable sono consolidati per il periodo 1° giugno – 30 giugno 2018.

(\*\*\*) I dati relativi all'esercizio 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi delle Note Illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

## ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018 (**)				1° semestre 2017 (*)	Variaz. %	Variaz. %	2017 (*)
	Prysmian	General Cable	Rettifiche	Totale	Prysmian	Conso.	Prysmian	Prysmian
Ricavi	3.984	382	(2)	4.364	3.938	10,8%	1,2%	7.904
di cui Ricavi verso terzi	3.983	381		4.364	3.938	10,8%	1,2%	7.904
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>278</b>	<b>25</b>	-	<b>303</b>	<b>345</b>	<b>-12,2%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>694</b>
% sui Ricavi	7,0%	6,7%		6,9%	8,8%			8,8%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>314</b>	<b>25</b>	-	<b>339</b>	<b>364</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>736</b>
% sui Ricavi	7,9%	6,7%		7,8%	9,2%			9,3%
<b>EBITDA</b>	<b>277</b>	<b>16</b>	-	<b>293</b>	<b>333</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-16,8%</b>	<b>660</b>
% sui Ricavi	6,9%	4,4%		6,7%	8,5%			8,4%
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime	(20)	(5)	-	(25)	(11)			12
Fair value stock options	(14)	-	-	(14)	(25)			(49)
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini	(89)	(5)	-	(94)	(88)			(199)
<b>Risultato operativo</b>	<b>154</b>	<b>6</b>	-	<b>160</b>	<b>209</b>	<b>-23,4%</b>	<b>-26,3%</b>	<b>424</b>
% sui Ricavi	3,9%	1,8%		3,7%	5,3%			5,4%
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(43)	(3)	-	(46)	(49)			(99)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>111</b>	<b>3</b>	-	<b>114</b>	<b>160</b>	<b>-28,8%</b>	<b>-30,6%</b>	<b>325</b>
% sui Ricavi	2,8%	0,7%		2,6%	4,1%			4,1%
Imposte	(32)	-	-	(32)	(47)			(88)
<b>Risultato netto</b>	<b>79</b>	<b>3</b>	-	<b>82</b>	<b>113</b>	<b>-27,4%</b>	<b>-30,1%</b>	<b>237</b>
% sui Ricavi	2,0%	0,7%		1,9%	2,9%			3,0%
Attribuibile a:								
Soci della Capogruppo	79	3	-	82	113			241
Interessi di minoranza	-	-	-	-	-			(4)
<b>Raccordo tra Risultato operativo/EBITDA e Risultato operativo rettificato/EBITDA rettificato</b>								
<b>Risultato operativo (A)</b>	<b>154</b>	<b>6</b>	-	<b>160</b>	<b>209</b>	<b>-23,4%</b>	<b>-26,3%</b>	<b>424</b>
<b>EBITDA (B)</b>	<b>277</b>	<b>16</b>	-	<b>293</b>	<b>333</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-16,8%</b>	<b>660</b>
<b>Aggiustamenti:</b>								
Riorganizzazioni aziendali	10	4	-	14	9			30
di cui costi integrazione per acquisizione General Cable	1	4	-	5	-			-
Costi/(Ricavi) non ricorrenti	-	-	-	-	15			18
di cui Antitrust	-	-	-	-	15			18
Altri Costi/(Ricavi) non operativi	27	5	-	32	7			28
di cui costi accessori per acquisizione General Cable	4	-	-	4	-			16
di cui costi integrazione per acquisizione General Cable	18	-	-	18	-			-
di cui rilascio step up magazzino General Cable <sup>(1)</sup>	-	5	-	5	-			-
<b>Totale aggiustamenti (C)</b>	<b>37</b>	<b>9</b>	-	<b>46</b>	<b>31</b>			<b>76</b>
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime (D)	20	5	-	25	11			(12)
Fair value stock options (E)	14	-	-	14	25			49
Svalutazione e ripristini attività (F)	1	-	-	1	-			22
<b>Risultato operativo rettificato (A+C+D+E+F)</b>	<b>226</b>	<b>20</b>	-	<b>246</b>	<b>276</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>559</b>
<b>EBITDA rettificato (B+C)</b>	<b>314</b>	<b>25</b>	-	<b>339</b>	<b>364</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>736</b>

(\*) I dati relativi all'esercizio 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi delle Note Illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

(\*\*) I risultati di General Cable sono consolidati per il periodo 1° giugno – 30 giugno 2018.

<sup>(1)</sup> Si tratta del maggior costo per l'utilizzo di prodotti finiti oggetto di valutazione al fair value al momento dell'acquisizione di General Cable

In data 6 giugno 2018 si è perfezionata l'operazione di acquisizione di General Cable Corporation, pertanto a partire dal 1° giugno 2018 (in quanto tale data rappresenta la miglior approssimazione possibile rispetto alla data di acquisizione) i risultati dello stesso sono stati consolidati e l'andamento economico di seguito descritto include tali dati.

L'articolazione dell'informativa sotto riportata è coerente con i settori operativi adottati sia da Prysmian sia da General Cable prima dell'acquisizione. Infatti, nonostante successivamente all'acquisizione, il Gruppo abbia comunicato di essersi dotato di una nuova struttura organizzativa, considerato il breve lasso di tempo intercorso dall'acquisizione, e che il management del Gruppo sta ancora rivedendo il sistema di reporting complessivo del Gruppo, si è preferito mantenere una reportistica coerente con i precedenti criteri adottati.

Pertanto, relativamente al perimetro Prysmian pre acquisizione, l'andamento gestionale viene presentato dal punto di vista della macro tipologia del business (*Energy Projects, Energy Products, OIL & GAS e Telecom*), mentre per il perimetro acquisito (General Cable), viene presentato sulla base delle aree geografiche (Nord America, Europa, America Latina).

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 l'Ebitda rettificato del Gruppo è risultato in flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il segmento Energy Projects ha registrato una crescita dei volumi trainata dal recupero delle attività di installazione dei progetti Sottomarini e dalla domanda sostenuta nel business *Alta Tensione* in alcuni mercati, principalmente Francia, Turchia e, soprattutto, Cina ed Indonesia.

La redditività del segmento è risultata inferiore rispetto allo stesso periodo del 2017 come conseguenza dell'accantonamento dei costi addizionali relativi alla commessa WesternLink e del mix di vendite nel business Alta Tensione, cresciute significativamente in mercati a più bassa redditività come i mercati del Medio ed Estremo Oriente.

Nei primi sei mesi del 2018 la redditività del segmento *Energy Products* è stata caratterizzata da performance diversificate all'interno delle diverse linee di business. In particolare nel comparto *Energy and Infrastructure*, il business *Power Distribution* permane in decrescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sebbene in lieve ripresa a partire dal secondo trimestre in termini di volumi di vendita, mentre il business Trade & Installers si mostra in crescita rispetto all'anno precedente in termini di volumi, benché la profittabilità risenta dell'andamento negativo dei tassi di cambio e dell'impatto della consociata omanita, la cui performance rimane ancora debole. Nell'ambito del comparto *Industrial & Network Components*, la performance risulta diversificata a seconda delle linee di business: positiva per *Network Components* e *Automotive*, mentre nei comparti di *OEM e Renewables* la performance risulta sostanzialmente stabile o in leggera flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, così come nel comparto *Elevator* che ha risentito nel primo semestre del 2018 della crescente pressione sui prezzi e del tasso di cambio negativo data la forte esposizione nel mercato nord americano.

Per quanto riguarda il segmento *Oil & Gas*, nei primi sei mesi del 2018, nel business *SURF* si assiste ad una contrazione del mercato dei cavi ombelicali in Brasile, legata ad un rallentamento dell'attività di Petrobras, che rappresenta il principale mercato per Prysmian e ad una contrazione della profittabilità legata alla forte competitività; nel business dei prodotti *Downhole Technology* la domanda mostra segnali di miglioramento,



principalmente legati all' incremento di produzione di Shale Oil & Shale Gas in Nord America; nel business *Core Oil & Gas*, si conferma una ripresa della domanda nel business dei progetti onshore. La marginalità complessiva del business rimane sostanzialmente stabile pur in presenza di una diminuzione dei volumi nel comparto offshore e MRO a maggiore profittabilità.

Positiva la performance del segmento Telecom la cui crescita organica delle vendite dei primi sei mesi del 2018 rispecchia il trend positivo già osservato nel corso del precedente esercizio. Essa deriva principalmente dalla costante crescita della domanda di cavi in fibra ottica e dei cavi speciali, a seguito dello sviluppo dei principali progetti di investimento. La redditività del segmento è stata sostenuta anche dall'impatto dei risultati positivi conseguiti dalla consociata Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company in Cina e dal recupero di un credito vantato verso un cliente brasiliano che era stato svalutato nel 2016.

Durante i primi sei mesi del 2018 i Ricavi del Gruppo si sono attestati a Euro 4.364 milioni, a fronte di Euro 3.938 milioni nello stesso periodo del 2017, segnando una variazione positiva di Euro 426 milioni (10,8%).

La variazione dei Ricavi è riconducibile ai seguenti fattori:

- incremento legato alla variazione di perimetro a seguito dell'acquisizione di General Cable per Euro 382 milioni (+9,7%)
- rettifiche per transazioni intragruppo pari a Euro 2 milioni
- crescita legata alla variazione organica delle vendite, positiva e pari a Euro 80 milioni (+2,0%);
- decremento legato allo sfavorevole andamento dei tassi di cambio pari a Euro 240 milioni (-6,1%);
- incremento dei prezzi di vendita a seguito dell'oscillazione delle quotazioni dei metalli (rame, alluminio e piombo) per Euro 206 milioni (+5,2%).

In particolare, la variazione organica delle vendite, positiva e pari a 2,0%, risulta così ripartita tra i quattro segmenti:

<i>Energy Projects</i>	+1,8%;
<i>Energy Products</i>	+1,6%;
<i>OIL &amp; GAS</i>	+0,8%;
<i>Telecom</i>	+4,4%.

L'EBITDA rettificato del Gruppo (prima di oneri netti legati alle riorganizzazioni aziendali, di oneri netti considerati non ricorrenti e degli altri oneri netti non operativi, pari a Euro 46 milioni), è risultato pari a Euro 339 milioni, segnando un decremento di Euro 25 milioni rispetto al corrispondente valore del 2017, pari a Euro 364 milioni (-6,9%), principalmente per effetto dei costi addizionali della commessa WesternLink, pari a Euro 70 milioni, in parte compensato dall'ingresso del perimetro acquisito (General Cable) in Prysmian per Euro 25 milioni. L'EBITDA rettificato dei primi sei mesi del 2018 è stato, inoltre, impattato negativamente dall'andamento dei tassi di cambio per Euro 24 milioni rispetto allo stesso periodo del 2017. Tale effetto è legato principalmente alla generale svalutazione delle valute rispetto all'Euro, in particolare gli impatti principali derivano dal Dollaro Statunitense, dal Real Brasiliano, dal Peso Argentino, dal Dollaro Australiano, dalla Lira Turca e dal Rial Omanita.

L'EBITDA include oneri netti legati a riorganizzazioni aziendali, oneri netti non ricorrenti e altri oneri netti non operativi pari a Euro 46 milioni (Euro 31 milioni nei primi sei mesi del 2017). Tali aggiustamenti nel primo semestre 2018 includono principalmente costi di riorganizzazione e di miglioramento dell'efficienza per Euro 14 milioni, costi legati all'acquisizione e integrazione di General Cable per Euro 22 milioni e il maggior costo legato all'utilizzo di prodotti finiti oggetto di valutazione al *fair value* al momento dell'acquisizione di General Cable per Euro 5 milioni, conseguente all'applicazione dell'IFRS 3.

Il valore di ammortamenti e svalutazioni nel primo semestre 2018, pari a Euro 94 milioni, è aumentato rispetto al primo semestre dello scorso anno per Euro 6 milioni. La variazione è principalmente riconducibile al consolidamento del perimetro acquisito (General Cable) pari a Euro 5 milioni.

L'effetto della variazione del fair value dei derivati sui prezzi delle materie prime è stato negativo per Euro 25 milioni nel primo semestre 2018, a fronte di un corrispondente valore negativo di Euro 11 milioni nel primo semestre 2017. La variazione negativa di Euro 14 milioni risente per Euro 5 milioni del consolidamento del il perimetro acquisito (General Cable).

Il Risultato Operativo di Gruppo è pari a Euro 160 milioni per i primi sei mesi del 2018, rispetto a Euro 209 milioni nel primo semestre 2017, registrando così un decremento pari a Euro 49 milioni principalmente dovuto a:

- variazione positiva per l'ingresso di General Cable nel perimetro di consolidamento, pari a Euro 6 milioni, comprensivo dell'effetto negativo relativo all'adeguamento al fair value delle poste patrimoniali conseguenti all'applicazione dell'IFRS 3 per Euro 5 milioni;
- variazione negativa del risultato del perimetro Prysmian pre-acquisizione pari a Euro 55 milioni, per effetto degli effetti sopra descritti, compensati in parte da una minore incidenza del fair value delle stock options per Euro 11 milioni.

Il saldo degli Oneri finanziari netti, per i primi sei mesi del 2018 si è attestato a Euro 46 milioni, rispetto al valore dello scorso anno, pari a Euro 49 milioni. La variazione positiva di Euro 3 milioni è principalmente riconducibile a minori oneri finanziari, anche dovuti all'avvenuta conversione del Prestito Convertibile 2013, alle differenze dei cambi, in miglioramento rispetto al periodo precedente, e all'effetto negativo del consolidamento del perimetro acquisito (General Cable) pari a Euro 3 milioni.

Le Imposte sono pari a Euro 32 milioni e presentano un'incidenza sul risultato prima delle imposte di circa il 28%.

L'Utile netto dei primi sei mesi del 2018 è pari a Euro 82 milioni, interamente di pertinenza del Gruppo, rispetto a Euro 113 milioni, interamente di pertinenza del Gruppo, nei primi sei mesi del 2017, e ha risentito della variazione positiva dell'ingresso di General Cable nel perimetro di consolidamento per Euro 3 milioni.

Nei paragrafi seguenti viene dettagliata l'evoluzione dei mercati e della redditività per ciascuna dei segmenti di Prysmian pre-acquisizione, nonché i valori per aree geografiche di General Cable pre acquisizione per il mese di giugno 2018.

## ANDAMENTO DEL SEGMENTO OPERATIVO ENERGY PROJECTS

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017 (*)	Variaz. % Prysmian	2017 (*)
Ricavi verso terzi	684	687	-0,4%	1.493
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>50</b>	<b>118</b>	<b>-57,6%</b>	<b>268</b>
% sui Ricavi	7,4%	17,2%		18,0%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>50</b>	<b>118</b>	<b>-57,6%</b>	<b>269</b>
% su Ricavi	7,4%	17,2%		18,0%
<b>EBITDA</b>	<b>49</b>	<b>103</b>	<b>-52,4%</b>	<b>249</b>
% sui Ricavi	7,3%	15,0%		16,7%
Ammortamenti	(21)	(20)		(41)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>29</b>	<b>98</b>	<b>-70,4%</b>	<b>228</b>
% sui Ricavi	4,2%	14,3%		15,3%
<b>Raccordo tra EBITDA ed EBITDA rettificato</b>				
<b>EBITDA (A)</b>	<b>49</b>	<b>103</b>	<b>-52,4%</b>	<b>249</b>
<b>Aggiustamenti:</b>				
Riorganizzazioni aziendali	1	-		1
Costi/(Ricavi) non ricorrenti	-	15		18
<i>di cui Antitrust</i>	-	15		18
Altri Costi/(Ricavi) non operativi	-	-		1
<b>Totale aggiustamenti (B)</b>	<b>1</b>	<b>15</b>		<b>20</b>
<b>EBITDA rettificato (A+B)</b>	<b>50</b>	<b>118</b>	<b>-57,6%</b>	<b>269</b>

(\*) I dati relativi all'esercizio 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi delle note illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Il Segmento Operativo *Energy Projects* comprende i business high-tech Alta Tensione terrestre e Sottomarini, il cui focus è rivolto al progetto ed alla sua realizzazione, nonché alla personalizzazione del prodotto.

Il Gruppo progetta, produce ed installa sistemi in cavo ad alta ed altissima tensione per la trasmissione dell'energia elettrica, sia dalle centrali di produzione che all'interno delle reti di trasmissione e di distribuzione primaria. Questi prodotti, altamente specializzati e ad elevato contenuto tecnologico, includono cavi isolati con carta impregnata di olio o miscela utilizzati per tensioni fino a 1100 kV e cavi con isolamento a base di polimeri estrusi per tensioni fino a 600 kV. A questi si aggiungono servizi di posa e dopo-posa, servizi di monitoraggio e manutenzione preventiva delle reti, di riparazione e manutenzione dei collegamenti in cavo, nonché servizi di emergenza, tra cui gli interventi in caso di danneggiamenti.

Inoltre, Prysmian Group progetta, produce ed installa sistemi "chiavi in mano" in cavo sottomarino per la trasmissione e la distribuzione di energia. I prodotti offerti includono cavi con diverse tipologie di isolamento:

cavi con isolamento stratificato costituito da carta impregnata di olio o miscela per collegamenti fino a 700 kV in corrente alternata e continua; cavi con isolamento in materiale polimerico estruso per collegamenti fino a 400 kV in corrente alternata e 600 kV in corrente continua. Per la trasmissione e la distribuzione di energia in ambiente sottomarino il Gruppo si avvale di specifiche tecnologie ed è in grado di offrire soluzioni qualificate secondo i più severi standard internazionali.

## MARKET OVERVIEW

Nel business dei cavi sottomarini, la domanda di mercato nel primo semestre del 2018 è stata più debole dello stesso periodo dell'anno precedente ma con diverse gare d'appalto in corso ed in fase avanzata del processo di *tendering* ma la cui aggiudicazione ha subito uno slittamento di alcuni mesi. In un orizzonte di medio termine il mercato si prevede in crescita, specialmente nel segmento Offshore Wind, grazie allo stimolo derivante dalla continua riduzione dei costi di produzione dell'energia elettrica e dal conseguente aumento di competitività. Nell'area di business dell'Alta tensione terrestre il mercato è sostanzialmente stabile in Europa, con un andamento eterogeneo nei diversi paesi, mentre in Nord America e Medio-Oriente si registra una flessione della domanda. È continuata, invece, la crescita della domanda nel Sud Est Asiatico, dove il Gruppo ha ottenuto l'aggiudicazione di importanti progetti di interconnessione.

## ANDAMENTO ECONOMICO

I Ricavi verso terzi del segmento *Energy Projects* hanno raggiunto nei primi sei mesi del 2018 il valore di Euro 684 milioni, a fronte di Euro 687 milioni nello stesso periodo dell'anno 2017, con una variazione negativa per Euro 3 milioni (-0,4%).

La variazione delle vendite può essere scomposta nei seguenti fattori principali:

- variazione organica positiva delle vendite pari a Euro 12 milioni, (+1,8%);
- diminuzione associata all'oscillazione dei tassi di cambio per Euro 21 milioni (-3,0%);
- incremento dei prezzi di vendita dovuto alle oscillazioni dei prezzi dei metalli, pari a Euro 6 milioni (+0,8%).

La crescita organica delle vendite registrata nel corso del primo semestre del 2018 è fortemente influenzata dall'impatto negativo derivante dalla rettifica dei costi associati alla commessa WesternLink.

Al netto di questo effetto, la crescita organica del fatturato sarebbe stata in linea a quella registrata nel corso del primo trimestre ed attribuibile ad un recupero delle attività di installazione dei progetti Sottomarini ed alla domanda sostenuta nel business *Alta Tensione* in alcuni mercati, principalmente in Francia, Turchia e, soprattutto, Cina ed Indonesia.

La redditività del segmento è risultata inferiore rispetto allo stesso periodo del 2017 come conseguenza dell'accantonamento dei costi addizionali associati ai ritardi della commessa WesternLink e del mix di vendite nel business Alta Tensione, cresciute significativamente in mercati a più bassa redditività. Ciò conferma la presenza importante del Gruppo nei mercati del Medio ed Estremo Oriente, che rimangono caratterizzati da un crescente fabbisogno di infrastrutture energetiche ma anche da una minor profittabilità.

Nel business dei cavi sottomarini i principali progetti in corso di realizzazione nel periodo sono stati: il collegamento tra parchi eolici offshore situati nel Mare del Nord e nel Mar Baltico e la terraferma tedesca (Borwin3, 50Hertz), il collegamento tra Norvegia e Gran Bretagna (NSL Link), l'interconnessione tra Olanda e Danimarca (CoBRA cable) e il collegamento fra Francia e Gran Bretagna (IFA2).

Il contributo alle vendite del periodo deriva dalla produzione dei cavi negli stabilimenti industriali del Gruppo (Pikkala in Finlandia, Arco Felice in Italia e Drammen in Norvegia) e dai servizi di installazione, effettuati sia con l'ausilio di mezzi propri che con attrezzature di terzi.

Il valore del portafoglio ordini del Gruppo nel business *Sottomarini* si attesta intorno a Euro 1,7 miliardi e consiste principalmente dei seguenti contratti: il collegamento tra Norvegia e Gran Bretagna (NSL Link), l'interconnessione tra Olanda e Danimarca (CoBRA cable), il collegamento delle piattaforme eoliche offshore (Deutsche Bucht), il collegamento tra parchi eolici offshore situati nel Mare del Nord e nel Mar Baltico e la terraferma tedesca (BorWin3, 50Hertz), l'interconnessione tra Francia e UK (IFA2), la commessa Hainan2 in Cina, le nuove commesse offshore in Francia e di interconnessione nelle Filippine ed in Bahrain.

Il valore del portafoglio ordini del Gruppo nel business *Alta Tensione* si attesta intorno a Euro 410 milioni, in leggera contrazione rispetto ai trimestri precedenti.

L'EBITDA rettificato registrato nei primi sei mesi dell'anno 2018 è pari a Euro 50 milioni, inferiore al valore dello stesso periodo del 2017, pari ad Euro 118 milioni, con una diminuzione pari a Euro 68 milioni (-57,6%), attribuibile ai costi aggiuntivi della commessa WesternLink, pari a Euro 70 milioni.

## ANDAMENTO DEL SEGMENTO OPERATIVO ENERGY PRODUCTS

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variaz. % Prysmian	2017
Ricavi verso terzi	2.521	2.467	2,2%	4.880
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>118</b>	<b>132</b>	<b>-11,4%</b>	<b>240</b>
% sui Ricavi	4,7%	5,4%		4,9%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>120</b>	<b>135</b>	<b>-11,4%</b>	<b>244</b>
% sui Ricavi	4,8%	5,5%		5,0%
<b>EBITDA</b>	<b>113</b>	<b>128</b>	<b>-13,3%</b>	<b>223</b>
% sui Ricavi	4,4%	5,2%		4,6%
Ammortamenti	(40)	(39)	2,2%	(79)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>80</b>	<b>96</b>	<b>-16,9%</b>	<b>165</b>
% sui Ricavi	3,2%	3,9%		3,4%
<b>Raccordo tra EBITDA ed EBITDA rettificato</b>				
<b>EBITDA (A)</b>	<b>113</b>	<b>128</b>	<b>-13,3%</b>	<b>223</b>
<b>Aggiustamenti:</b>				
Riorganizzazioni aziendali	4	4		18
Costi/(Ricavi) non ricorrenti	-	-		-
<i>di cui Antitrust</i>	-	-		-
Altri Costi/(Ricavi) non operativi	3	3		3
<b>Totale aggiustamenti (B)</b>	<b>7</b>	<b>7</b>		<b>21</b>
<b>EBITDA rettificato (A+B)</b>	<b>120</b>	<b>135</b>	<b>-11,4%</b>	<b>244</b>

Il Segmento Operativo Energy Products, che comprende i business in grado di offrire un portafoglio prodotti completo e innovativo rivolto a varie industrie, è organizzato in Energy & Infrastructure, che include i business Power Distribution e Trade & Installers, e Industrial e Network Components, che comprende Specialties & OEM, Elevators, Automotive e Network Components.

I Ricavi verso terzi del segmento Energy Products si sono attestati a Euro 2.521 milioni nel primo semestre del 2018, a fronte di un valore di Euro 2.467 milioni del medesimo periodo del 2017, segnando una variazione positiva pari a Euro 54 milioni (+2,2%), che può essere scomposta nei seguenti fattori principali:

- variazione organica positiva delle vendite pari a Euro 39 milioni (1,6%), caratterizzata da una crescita dei volumi concentrata in Europa;
- riduzione dovuta allo sfavorevole andamento dei tassi di cambio, per Euro 169 milioni (-6,9%);
- incremento dei prezzi di vendita derivante dalle oscillazioni delle quotazioni dei metalli, pari a Euro 184 milioni (+7,5%).

L'EBITDA rettificato del primo semestre dell'anno 2018 si è attestato a un valore di Euro 120 milioni, in riduzione rispetto al valore dello stesso periodo del 2017, pari ad Euro 135 milioni, registrando un decremento pari a Euro 15 milioni (-11,4%).

Nei paragrafi seguenti viene dettagliata l'evoluzione dei mercati e della redditività per ciascuna delle aree di business del segmento *Energy Products*.

## ENERGY & INFRASTRUCTURE

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variaz. % Prysmian	Variaz. % Organica dei ricavi	2017
Ricavi verso terzi	1.681	1.658	1,3%	0,2%	3.271
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>60</b>	<b>72</b>	<b>-19,0%</b>		<b>128</b>
% sui Ricavi	3,5%	4,4%			3,9%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>61</b>	<b>74</b>	<b>-18,6%</b>		<b>130</b>
% sui Ricavi	3,6%	4,5%			4,0%
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>32</b>	<b>46</b>	<b>-31,5%</b>		<b>73</b>
% sui Ricavi	1,9%	2,8%			2,2%

Prysmian produce sistemi in cavo di alta e media tensione per il collegamento di immobili industriali e/o civili alle reti di distribuzione primaria e cavi e sistemi di bassa tensione per la *distribuzione di energia* e il cablaggio degli edifici. Tutti i prodotti offerti sono conformi alle norme internazionali per quanto riguarda la capacità di isolamento, la resistenza al fuoco, le emissioni di fumi e il contenuto di alogeni. Il portafoglio prodotti di bassa tensione include cavi sia rigidi sia flessibili per la distribuzione di energia verso e all'interno di *strutture residenziali e commerciali*. Il Gruppo concentra attività di sviluppo prodotto e innovazione sui cavi ad elevate prestazioni come i cavi Fire Resistant - resistenti al fuoco - e Low Smoke zero Halogen - a bassa emissione di fumo e gas tossici - capaci di garantire specifiche condizioni di sicurezza. Recentemente, la gamma prodotti si è ulteriormente arricchita, soddisfacendo la domanda di cavi dedicati a costruzioni infrastrutturali quali aeroporti, porti e stazioni ferroviarie, proveniente da clienti diversificati quali distributori internazionali, consorzi di acquisto, installatori e grossisti.

## MARKET OVERVIEW

I mercati di riferimento presentano specificità geografiche marcate, nonostante l'esistenza di normative internazionali sui prodotti, sia in termini di frammentazione degli operatori sul lato della domanda e dell'offerta, sia di gamma degli articoli prodotti e commercializzati.

Nel corso del secondo trimestre del 2018, in continuità con i primi mesi dell'anno, si conferma positivo il trend della domanda nella maggior parte dei paesi del mercato europeo come pure in North America del business *Trade & Installers*.

Per quanto riguarda i mercati *Power Distribution*, nei maggiori paesi europei, l'andamento degli anni passati è stato caratterizzato da un sostanziale ristagno dei consumi energetici, che ha condizionato in modo negativo

la domanda delle principali *utilities*. Queste ultime, operanti in un contesto economico recessivo, hanno mantenuto comportamenti estremamente prudenti data l'impossibilità di formulare previsioni future di crescita, oppure si sono concentrate su interventi di ristrutturazione volti a recuperare efficienza ed a contenere i costi di fornitura. Questo panorama ha inasprito le dinamiche competitive in termini di prezzo e mix lasciando in eredità quasi ovunque un contesto estremamente sfidante.

Nel primo semestre del 2018, la domanda per il comparto di business *Power Distribution* presenta un positivo trend in Europa, ma con una sostanziale stabilità nel Sud Europa ed una contrazione nel Nord Europa, sebbene il secondo trimestre sembri mostrare i primi segni di un'inversione di tendenza rispetto ai primi mesi dell'anno, in cui la domanda è stata particolarmente debole a causa della stagionalità.

Al di fuori dell'Europa, la domanda si presenta perlopiù stabile in APAC ed in contrazione in Nord America; la situazione resta invece più sfidante in Brasile, a causa dei recenti cambiamenti nel panorama delle *utilities* Brasiliane in fase di consolidamento.

### ANDAMENTO ECONOMICO

I Ricavi verso terzi dell'area di business *Energy & Infrastructure* nei primi sei mesi del 2018 hanno raggiunto il valore di Euro 1.681 milioni, a fronte di Euro 1.658 milioni del corrispondente periodo del 2017, con una variazione positiva di Euro 23 milioni (+1,3 %), che può essere scomposta nei seguenti fattori principali:

- variazione organica positiva delle vendite pari a Euro 3 milioni (+0,2%);
- riduzione legata all'andamento negativo dei tassi di cambio per Euro 111 milioni (-6,8%);
- aumento dei prezzi di vendita legata alle oscillazioni delle quotazioni dei metalli, pari a Euro 131 milioni (+7,9%).

Nel business *Trade & Installers*, il Gruppo Prysmian ha proseguito sia nella strategia di focalizzazione delle relazioni commerciali con i principali clienti internazionali sia nel perfezionamento di azioni tattiche finalizzate a non perdere opportunità di vendita, differenziando l'offerta nei diversi mercati di riferimento, crescendo in quota di mercato in specifiche realtà geografiche. Ne è scaturita una strategia commerciale articolata, orientata laddove possibile al miglioramento del mix di vendita, ma anche mirata a riguadagnare quote di mercato cercando di minimizzare l'impatto sulla redditività delle vendite.

Nel corso del primo semestre del 2018, il Gruppo Prysmian ha assistito ad un incremento dei volumi di vendita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in particolare in Europa, grazie alla rigorosa applicazione del Regolamento CPR (UE 305/2011), divenuto obbligatorio dal 1 luglio 2017 per tutti i paesi dell'Unione Europea, oltre che ad una generale ripresa del mercato delle costruzioni.

Permane invece debole rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sebbene in lieve ripresa a partire dal secondo trimestre, la performance nel comparto *Power Distribution*, a causa di un rallentamento della domanda in diversi mercati nei primi mesi dell'anno e della pressione sui prezzi, che si mantiene forte in alcuni paesi impattando il risultato.

Permane debole l'andamento della performance della consociata omanita, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, penalizzata dall'andamento del mercato locale.

A seguito dei fattori sopra descritti, l'EBITDA rettificato del primo semestre del 2018 è risultato pari a Euro 61 milioni, in diminuzione rispetto al valore dello scorso anno, pari a Euro 74 milioni (-18,6%).



## INDUSTRIAL & NETWORK COMPONENTS

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variaz. % Prysmian	Variaz. % Organica dei ricavi	2017
Ricavi verso terzi	764	739	3,4%	4,8%	1.460
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>58</b>	<b>61</b>	<b>-4,1%</b>		<b>113</b>
% su Ricavi	7,6%	8,2%			7,8%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>59</b>	<b>62</b>	<b>-4,6%</b>		<b>115</b>
% sui Ricavi	7,7%	8,3%			7,9%
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>-5,5%</b>		<b>95</b>
% sui Ricavi	6,3%	6,9%			6,5%

L'ampia gamma di cavi sviluppati specificamente per determinati *settori industriali* si caratterizza per l'elevato livello di specificità delle soluzioni. Nel mercato dei trasporti, la gamma di cavi offerta da Prysmian trova impiego nella costruzione di treni e navi, nell'industria automobilistica e in quella aerospaziale; nelle infrastrutture invece, i principali campi applicativi sono il settore ferroviario, portuale e aeroportuale. La gamma offerta comprende anche cavi per l'industria mineraria, per ascensori e per le applicazioni nel settore delle energie rinnovabili (solare ed eolico), cavi per impiego in ambito militare e per le centrali di produzione di energia nucleare, in grado di resistere ai più elevati livelli di radiazione.

Infine, il Gruppo produce accessori e *componenti di rete*, come ad esempio i giunti e i terminali per cavi di bassa, media, alta e altissima tensione e sistemi sottomarini, per collegare i cavi tra di loro e/o connetterli ad altri dispositivi di rete, adatti sia per applicazioni industriali, edilizie e infrastrutturali, sia per applicazione nell'ambito delle reti di trasmissione e distribuzione di energia.

### MARKET OVERVIEW

Le dinamiche dei mercati per i cavi Industriali mostrano una sostanziale disomogeneità all'interno delle diverse linee di business e tra le varie aree geografiche. Si possono delineare infatti da un lato segmenti di mercato caratterizzati da domanda stabile o in crescita, quali alcuni comparti del segmento *OEM* (come *Railway* o *Rolling Stock*) e *dell'Automotive*; dall'altro segmenti caratterizzati da una contrazione dei volumi in paesi specifici dovuta alla dilazione dei progetti di investimento in settori di interesse nazionale come il *Nucleare*, oltre ad un rallentamento della domanda nel business *Mining*.

Il mercato degli *Elevator* registra una crescita in Nord America ed in EMEA, mentre in APAC è caratterizzato da una sostanziale stabilità.

Nel comparto *Automotive* il mercato conferma una crescita stabile quasi ovunque. La domanda si mantiene sostenuta in Nord e Sud America, stabile in Europa, Cina e sud-est asiatico. In quest'ultime, nonostante un forte incremento del mercato delle Auto elettriche, permane la tendenza dei produttori di cablaggi ad integrare a monte l'offerta di mercato.

## ANDAMENTO ECONOMICO

I Ricavi verso terzi dell'area di business *Industrial & Network Components* si sono attestati ad Euro 764 milioni nel primo semestre del 2018, a fronte di un valore di Euro 739 milioni nel corrispondente periodo del 2017, segnando una variazione positiva di Euro 25 milioni (+3,4%), che può essere scomposta nei seguenti fattori principali:

- variazione organica positiva delle vendite, pari a Euro 36 milioni (+4,8%);
- riduzione dovuta all'andamento negativo dei tassi di cambio, per Euro 54 milioni (-7,2%);
- incremento dei prezzi di vendita legato alle oscillazioni dei prezzi dei metalli, pari a Euro 43 milioni (+5,8%).

La performance nel primo semestre del 2018 del segmento delle applicazioni industriali è stabile rispetto allo stesso periodo del 2017, supportata dalla necessaria differenziazione geografica e di applicazione.

Nel comparto *OEM*, il Gruppo ha registrato un trend in sensibile crescita in Asia-Pacifico ed in Europa a fronte di una sostanziale stabilità osservata in Nord e Sud America. Per quanto riguarda le applicazioni la crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stata maggiormente focalizzata nei business *Cranes e Railway* e delle *Infrastrutture*. Più debole sono invece i business *Nuclear, Defense e Mining*, mentre il business *Renewables* è in flessione rispetto al primo semestre del 2017, ma con un portafogli ordini in crescita.

Il comparto dell'*Elevator* ha risentito nel primo semestre del 2018 della crescente pressione sui prezzi e del tasso di cambio negativo data la forte esposizione nel mercato nord americano.

Nel mercato EMEA prosegue il trend di crescita dell'anno precedente, mentre per il mercato APAC si segnala una crescente pressione sui prezzi nel segmento di prodotti a minor valore aggiunto e di un rallentamento della domanda. Nel mercato del Nord America, invece, il primo semestre del 2018 è stato caratterizzato da una domanda in crescita, maggiormente concentrata su prodotti a minor valore aggiunto.

La marginalità del business *Automotive* si presenta in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie alla strategia di focalizzazione su segmenti alto di gamma del portafoglio di business ed al miglioramento delle performance industriali. Permane la pressione competitiva sui prodotti a basso valore aggiunto, con un inasprimento in Cina e nel sud-est asiatico.

L'area di business *Network Components* mostra una crescita sul segmento dell'alta tensione, dove i prodotti della gamma fino a 150kV hanno compensato una contrazione dei volumi sui sistemi EHV, mentre ha registrato un andamento negativo nelle applicazioni a Media e Bassa tensione, con una flessione sui mercati del Sud Europa e Gran Bretagna.

A seguito dei fattori sopra descritti, l'EBITDA rettificato del primo semestre del 2018 è risultato pari a Euro 59 milioni, in riduzione rispetto al valore dello stesso periodo del 2017, pari a Euro 62 milioni (-4,6%).

**ALTRI**

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	2017
Ricavi verso terzi	76	70	149
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	-	(1)	(1)
<b>EBITDA rettificato</b>	-	(1)	(1)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	-	(1)	(3)

L'area di business Altri raccoglie le vendite di semilavorati, materie prime e altri prodotti parte del processo produttivo, occasionalmente realizzate dalle unità del Gruppo Prysmian. Normalmente tali ricavi sono legati a scenari commerciali locali, non generano margini elevati e possono variare, in termini di entità, di periodo in periodo.

## ANDAMENTO DEL SEGMENTO OPERATIVO OIL & GAS

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variaz. % Prysmian	2017
Ricavi verso terzi	134	138	-3,1%	273
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>69,1%</b>	<b>9</b>
% sui Ricavi	1,9%	1,1%		3,4%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>69,1%</b>	<b>9</b>
% sui Ricavi	1,9%	1,1%		3,4%
<b>EBITDA</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>220,4%</b>	<b>7</b>
% sui Ricavi	1,4%	0,4%		2,4%
Ammortamenti	(5)	(9)		(16)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>(2)</b>	<b>(7)</b>	<b>-68,0%</b>	<b>(7)</b>
% sui Ricavi	-1,7%	-5,1%		-2,5%
<b>Raccordo tra EBITDA ed EBITDA rettificato</b>				
<b>EBITDA (A)</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>220,4%</b>	<b>7</b>
<b>Aggiustamenti:</b>				
Riorganizzazioni aziendali	1	1		2
Costi/(Ricavi) non ricorrenti	-	-		-
<i>di cui Antitrust</i>	-	-		-
Altri Costi/(Ricavi) non operativi	-	-		-
<b>Totale aggiustamenti (B)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		<b>2</b>
<b>EBITDA rettificato (A+B)</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>69,1%</b>	<b>9</b>

Il Segmento Operativo OIL & GAS comprende i business SURF (Subsea Umbilical, Riser and Flowline), DHT (Downhole Technology) e Core Cable Oil & Gas (cavi per applicazioni Upstream, Midstream e Downstream) ed è caratterizzato dal focus rivolto all'industria petrolifera.

Prysmian offre una vasta gamma di prodotti in grado di coprire tutte le necessità sia offshore che onshore inclusa la progettazione e la fornitura di sistemi ombelicali multifunzione (per la trasmissione di energia e telecomunicazioni e per l'alimentazione idraulica delle teste di pozzo dalle piattaforme offshore e/o da unità galleggianti di stoccaggio di idrocarburi); tubi flessibili offshore per il trasporto degli idrocarburi; soluzioni Downhole Technology (DHT), che includono cavi incapsulati in tubi isolati per il controllo e l'alimentazione dei sistemi all'interno degli impianti di estrazione e produzione sia offshore che onshore.

L'offerta per il settore OIL & GAS include, inoltre, cavi di potenza a bassa e media tensione, di strumentazione e di controllo per applicazioni offshore e onshore. Nell'ambito onshore la gamma dei prodotti permette di supportare applicazioni nei segmenti Upstream, Midstream e Downstream.

### MARKET OVERVIEW

Per quanto riguarda il business SURF, si è assistito durante i primi sei mesi del 2018 a una continua contrazione dei prezzi dovuta alla forte competitività del mercato locale già riscontrata nella seconda parte del 2017.

Nel business Downhole Technology il fatturato legato alla produzione Shale Oil & Shale Gas in Nord America ha mostrato ulteriori segnali di crescita come pure l'area Medio Orientale guidata dagli investimenti onshore dell'Arabia Saudita.

Il business Core Oil & Gas continua a mostrare segnali di recupero spinto dai mercati Nord Americano, Russo e Medio Orientale. Le attività offshore rimangono in contrazione con una pressione che impatta sia i principali cantieri asiatici (Singapore & Corea) che le società EPC. Il comparto delle perforazioni risulta essere in ripresa guidato prevalentemente dal mercato nord americano mentre il segmento MRO (*Maintenance, Repair and Overhaul*) rimane ancora debole.

### ANDAMENTO ECONOMICO

I Ricavi verso terzi del segmento OIL & GAS hanno raggiunto nei primi sei mesi del 2018 il valore di Euro 134 milioni, a fronte di Euro 138 milioni nello stesso periodo dell'anno 2017, con una variazione negativa di Euro 4 milioni (-3,1%). La variazione negativa delle vendite può essere scomposta nei seguenti fattori principali:

- variazione organica positiva delle vendite pari a Euro 1 milione (+0,8%);
- effetto associato all'oscillazione dei tassi di cambio negativo per Euro 12 milioni (-9,0%);
- incremento dei prezzi di vendita dovuta alle oscillazioni dei prezzi dei metalli, pari a Euro 7 milioni (+5,1%).

In particolare nella performance del segmento OIL & GAS si evidenzia:

- per il business SURF si assiste ad una contrazione del mercato dei cavi ombelicali in Brasile, legata ad un rallentamento dell'attività di Petrobras, che rappresenta il principale mercato per Prysmian e ad una contrazione della profittabilità legata alla forte competitività; si registra, tuttavia, un miglioramento della performance nel secondo trimestre del 2018, grazie a un'anticipazione del phasing dei progetti;
- nel business dei prodotti *Downhole Technology* la domanda mostra segnali di miglioramento, + 6% rispetto allo stesso periodo 2017 principalmente legati all' incremento di produzione di Shale Oil & Shale Gas in Nord America;
- nel business Core Oil & Gas si conferma una ripresa della domanda nel business dei progetti onshore. La marginalità complessiva del business rimane sostanzialmente stabile pur in presenza di una diminuzione dei volumi nel comparto offshore e MRO a maggiore profittabilità.

L'EBITDA rettificato dei primi 6 mesi 2018 risulta positivo per Euro 3 milioni, in aumento di Euro 1 milione rispetto allo stesso periodo 2017, nonostante la contrazione della profittabilità registrata nel Business SURF in Brasile.

## ANDAMENTO DEL SEGMENTO OPERATIVO TELECOM

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variaz. % Prysmian	2017
Ricavi verso terzi	645	646	-0,1%	1.258
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>107</b>	<b>93</b>	<b>15,8%</b>	<b>177</b>
% sui Ricavi	16,6%	14,3%		14,0%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>141</b>	<b>109</b>	<b>29,7%</b>	<b>214</b>
% sui Ricavi	21,8%	16,8%		17,0%
<b>EBITDA</b>	<b>137</b>	<b>106</b>	<b>29,2%</b>	<b>206</b>
% sui Ricavi	21,3%	16,4%		16,4%
Ammortamenti	(22)	(20)		(41)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>119</b>	<b>89</b>	<b>34,0%</b>	<b>173</b>
% sui Ricavi	18,4%	13,7%		13,8%
<b>Raccordo tra EBITDA ed EBITDA rettificato</b>				
<b>EBITDA (A)</b>	<b>137</b>	<b>106</b>	<b>29,2%</b>	<b>206</b>
<b>Aggiustamenti:</b>				
Riorganizzazioni aziendali	3	2		6
Costi/(Ricavi) non ricorrenti	-	-		-
<i>di cui Antitrust</i>	-	-		-
Altri Costi/(Ricavi) non operativi	1	1		2
<b>Totale aggiustamenti (B)</b>	<b>4</b>	<b>3</b>		<b>8</b>
<b>EBITDA rettificato (A+B)</b>	<b>141</b>	<b>109</b>	<b>29,7%</b>	<b>214</b>

Partner dei principali operatori di telecomunicazioni nel mondo, Prysmian Group è attivo nella produzione e realizzazione di un'ampia gamma di sistemi in cavo e prodotti di connettività utilizzati per le reti di telecomunicazione. Il portafoglio prodotti comprende fibre, cavi ottici, componenti e accessori per la connettività e cavi in rame.

### Fibre ottiche

Prysmian Group è uno dei produttori leader dell'elemento fondamentale nella costruzione di tutti i tipi di cavi ottici: la fibra ottica. Il Gruppo sfrutta l'esclusivo vantaggio di potere utilizzare nei propri stabilimenti tutti i processi di produzione esistenti: MCVD (Modified Chemical Vapour Deposition), OVD (Outside Vapour Deposition), VAD (Vapour Axial Deposition) e PCVD (Plasma-activated Chemical Vapour Deposition). Il risultato è una gamma di prodotti ottimizzata per diverse applicazioni. Con centri di eccellenza a Battipaglia (Italia), Eindhoven (Paesi Bassi) e Douvrin (Francia), e 5 siti di produzione nel mondo, Prysmian Group offre un'ampia gamma di fibre ottiche, progettata e realizzata per rispondere al più vasto spettro di applicazioni richieste dai clienti, come fibre single-mode, multimode e specialty.

### **Cavi ottici**

Le fibre ottiche sono impiegate nella produzione di cavi ottici, standard o specificamente progettati per ambienti che presentano condizioni sfidanti e di difficile accesso. I cavi ottici, realizzati in formazioni ad una sola fibra fino ad arrivare a cavi che contengono 1.728 fibre, possono essere tirati (o soffiati) in condotti, interrati o sospesi su sistemi aerei quali pali telegrafici o torri di trasmissione dell'elettricità. I cavi vengono anche installati in gallerie stradali o ferroviarie, nelle reti del gas e fognarie o all'interno di vari edifici dove devono possedere specifiche caratteristiche di resistenza al fuoco. Prysmian Group opera nel mercato delle telecomunicazioni con un'ampia gamma di soluzioni di cavi e sistemi che rispondono alla domanda di una più ampia larghezza di banda da parte dei principali operatori di rete e service provider. Il portafoglio prodotti comprende tutte le aree del settore – inclusi sistemi a lunga distanza e metropolitani, e soluzioni quali le funi di guardia contenenti fibre ottiche (OPGW), Rapier (easy break-out), Siroccoxs (fibre e cavi per installazione tramite soffiaggio), Flextube® (cavi estremamente flessibili e maneggevoli per installazioni interne o esterne) Airbag (cavi dielettrici interrati direttamente) e molti altri.

### **Connettività**

Indipendentemente dal fatto che vengano utilizzate in applicazioni per reti interne o esterne, le soluzioni di connettività OAsys del Gruppo Prysmian sono progettate per offrire la massima versatilità, rispondendo a tutte le esigenze correlate alla gestione dei cavi in qualsiasi tipo di rete. Tali soluzioni comprendono installazioni aeree e sotterranee, nonché cablaggi per centraline telefoniche o nei locali dei clienti. Il Gruppo Prysmian disegna, sviluppa e realizza prodotti per la gestione di cavi e fibre da più di due decenni, e si trova in una posizione preminente nella progettazione di prodotti di futura generazione appositamente ideati per reti Fibre To The Home (FTTH).

### **FTTx**

L'aumento delle richieste relative alla banda larga provenienti da società del settore terziario e da clienti residenziali sta influenzando profondamente il livello di prestazioni richiesto alla rete ottica, che, a sua volta, necessita di elevati standard di gestione delle fibre. L'importanza di una gestione ottimale delle fibre in ogni sezione della rete rappresenta sempre più una priorità al fine di minimizzare le perdite di potenza e di superare i problemi causati da sempre crescenti limiti di spazio. Il Gruppo ha sviluppato la suite di prodotti xsNet per le reti di accesso 'last mile', molto adatta anche alle implementazioni della fibra ottica in aree rurali caratterizzate da una bassa densità di popolazione. La maggior parte dei cavi usati nei sistemi FTTx/FTTH utilizzano la fibra ottica Prysmian insensibile alla piegatura BendBrightxs, che è stata sviluppata specificamente per questa applicazione.

### **FTTA (Fibre-To-The-Antenna)**

xsMobile, che offre soluzioni in fibra per antenna (FTTA), consiste in un vasto portafoglio passivo che consente agli operatori mobili di ammodernare le proprie reti capillari in modo facile e veloce. Racchiudendo l'esperienza maturata da Prysmian nell'ambito delle reti Fibre-To-The-Home (FTTH) e grazie alle esclusive innovazioni relative alle fibre, xsMobile introduce soluzioni di prodotto differenti per tre applicazioni: torri antenna, antenne da tetto e sistemi di antenne distribuiti (DAS, Distributed Antenna Systems) per la distribuzione delle small

cell. La tecnologia offre tre tipi di accesso per la distribuzione FTTH in interni ed esterni e soluzioni di backhaul – che racchiudono le più recenti tecnologie in termini di fibre.

### **Cavi in rame**

Prysmian Group produce inoltre un'ampia gamma di cavi in rame per soluzioni di cablaggio interrate, aeree e di edifici sia residenziali sia commerciali. Il portafoglio prodotti comprende cavi con diverse capacità, tra cui i cavi xDSL per la banda larga e quelli progettati con caratteristiche di alta trasmissione, basse interferenze e compatibilità elettromagnetica.

### **Multimedia Solutions**

Sistemi in cavo per esigenze di comunicazione in infrastrutture, industria e trasporti vengono infine realizzati dal Gruppo per le più varie applicazioni: cavi per studi di registrazione radiotelevisivi e cinematografici, cavi per ambienti ferroviari come quelli interrati per le telecomunicazioni su lunga distanza, cavi di segnalazione luminosa e per i dispositivi per la deviazione dei treni, nonché cavi antenna per la telefonia mobile e cavi per data centre.

## **MARKET OVERVIEW**

Nei primi sei mesi del 2018 il mercato globale di cavi in fibra ottica è risultato in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La domanda ha registrato una crescita nei mercati ad alto tasso di sviluppo (Cina e APAC) che da soli rappresentano più del 50% del mercato. In Nord America il consumo di cavi in fibra ottica si conferma in espansione, così come in Europa grazie ai piani previsti dall'Agenda Digitale Europea 2025. Quest'ultima prevede la fornitura di tre livelli di servizio minimo a seconda della tipologia di utenza. Nella fattispecie la Pubblica Amministrazione e gli Enti come le scuole o gli ospedali dovranno beneficiare di una banda di almeno 1 Gb/s. Analogamente tutta la popolazione residenziale sarà collegata con 100 Mb/s mentre tutte le aree urbane e i corridoi di trasporto dovranno avere una copertura mobile a banda larga con tecnologia 5G. In Europa le architetture di rete utilizzate variano a seconda della scelta effettuata da ogni singolo Paese. In Francia, Spagna, Portogallo e nei Nordics prevalgono le reti FTTH, mentre in Germania e Gran Bretagna quelle G.Fast, che seppur utilizzino gli ultimi metri della rete in rame esistente, tuttavia implicano un adeguamento del segmento di distribuzione per cui sono richiesti ingenti volumi di cavi ottici. In altri casi come in Italia, le due tecnologie coesistono.

In Brasile nonostante l'incertezza sull'andamento macroeconomico e sulle prospettive di crescita del Paese, si registra una leggera ripresa degli investimenti da parte dei principali operatori di telecomunicazioni, sia in rame che in fibra ottica.

In Nord America si continua ad osservare un forte aumento del consumo di dati da parte di tutti i settori della società. Di conseguenza i principali attori sul mercato - AT&T e Verizon solo per citarne alcuni - stanno investendo sulle infrastrutture di rete in fibra. A titolo di esempio, Verizon ha annunciato che sta aggiornando la sua architettura di rete attorno ad una piattaforma in fibra di nuova generazione, con l'intento di aumentare la copertura in 4G e mettere le basi per il successivo sviluppo della tecnologia 5G e Internet of Things (IoT).



In conclusione la sempre crescente domanda di dati sia su rete fissa che su rete mobile conduce verso una progressiva convergenza tra le due ed al conseguente aumento degli investimenti in infrastrutture di fibra.

Il mercato dei cavi in rame sta subendo un rallentamento legato alla maturità dei prodotti interessati. La flessione della domanda è stata più evidente nel corso dei primi sei mesi del 2018, poiché i principali operatori hanno optato per interventi di rinnovo delle reti in fibra ottica, data l'elevata richiesta di accessibilità ad internet, piuttosto che per interventi di manutenzione e di "upgrading" di reti esistenti. In questo segmento risulta premiante rimanere, in quanto la progressiva dismissione di asset da parte dei concorrenti produttori di cavi offre tuttora delle interessanti opportunità.

Il mercato dei cavi MMS evidenzia una leggera crescita globale trainata dal continente asiatico e, per il segmento dei cavi ottici, dalla Cina. L'incremento della domanda è generato dalla richiesta di capacità di banda sempre maggiore in ambito professionale, uffici e data centers. È interessante notare come tale fenomeno si verifichi tanto nelle nuove costruzioni, quanto nei progetti di rinnovo degli edifici esistenti. Un contributo importante a questa crescita è fornito dalle applicazioni industriali (Industry 4.0) che richiedono nuovi prodotti ad alto grado di specializzazione. Un ulteriore canale rilevante è rappresentato dai cavi HDTV utilizzati per la trasmissione di contenuti digitali broadcast come eventi sportivi o manifestazioni di rilevanza mediatica.

## ANDAMENTO ECONOMICO

Al termine dei primi sei mesi del 2018 i Ricavi verso terzi del segmento *Telecom* si sono attestati a Euro 645 milioni, a fronte di Euro 646 milioni dei primi sei mesi del 2017, segnando una variazione negativa di Euro 1 milione (-0,1%).

Tale variazione è riconducibile ai seguenti fattori:

- crescita organica delle vendite, pari a Euro 28 milioni (+4,4%), riconducibile principalmente alla ripresa dei volumi nel comparto dei cavi in fibra ottica;
- variazione negativa legata all'oscillazione dei tassi di cambio per Euro 38 milioni (-5,9%);
- variazione positiva dei prezzi di vendita a seguito della fluttuazione delle quotazioni dei metalli, pari a 9 milioni (+1,4%)

La crescita organica delle vendite dei primi sei mesi del 2018 rispecchia il trend positivo già osservato nel corso del precedente esercizio. Essa deriva principalmente dalla costante crescita della domanda di cavi in fibra ottica e dei cavi speciali, a seguito dello sviluppo dei principali progetti di investimento.

In Europa il trend dei volumi è stato positivo e il livello dei prezzi è rimasto costante. Il Gruppo ha acquisito importanti progetti con i principali operatori sul territorio europeo per la costruzione di "backhaul" e collegamenti FTTH. In Olanda prosegue il piano di sviluppo della rete in contesti rurali, così come è in corso di realizzazione il piano nazionale da parte di Swisscom. In Francia continua a pieno ritmo il progetto di diffusione della banda larga (Trés Haut Débit). Inoltre British Telecom ha annunciato un nuovo progetto FTTH per il collegamento di 3 MLN di "case" in 8 città entro 2020.

In Nord America lo sviluppo delle nuove reti a banda ultralarga genera un costante incremento della domanda interna da cui Prysmian sta traendo beneficio. Nell'ambito del massiccio piano di investimento pluriennale di Verizon, uno dei principali Incumbent statunitensi, Prysmian ha siglato un ulteriore accordo triennale di fornitura di cavi in fibra ottica. Il Gruppo ha contestualmente annunciato un incremento di capacità produttiva negli stabilimenti nordamericani per sostenere tale crescita.

In Brasile e Argentina, si registra un incremento degli investimenti da parte dei principali operatori di telecomunicazioni, per la parte di cavi sia in rame, sia in fibra ottica.

Si conferma un trend positivo per quanto riguarda le attività connesse al progetto NBN in Australia dei cavi ottici. Il fenomeno, unico nel panorama attuale delle telecomunicazioni, è legato al nuovo orientamento di NBN verso una piattaforma "multitecnologica".

Infine, prosegue la progressiva flessione dei cavi in rame in conseguenza della dismissione delle reti tradizionali in favore di reti di nuova generazione.

Si conferma un andamento positivo del business a elevato valore aggiunto degli accessori di connettività ottica, innescato dallo sviluppo di nuove reti FTTx (banda larga nell'ultimo miglio) in Europa e in particolare in Francia e Gran Bretagna.

Nel Business Multimedia Solutions si evidenzia una crescita perlopiù legata ad un incremento di volumi sul mercato Europeo dei cavi in rame per trasmissione dati, osservata altresì, seppur con effetto più debole, nell'area sudamericana. Tale risultato positivo è stato raggiunto grazie alla capacità di soddisfare con un alto livello di reattività e servizio la domanda in crescita. Un'attitudine che, insieme ad un forte orientamento verso il cliente, è individuata come uno dei principali punti di forza del Gruppo e sarà quindi oggetto di ulteriore attenzione nel corso del 2018.

Un contributo sostanziale al risultato globale della Business Unit deriva altresì dal ritorno sugli investimenti di riduzione dei costi della fibra ottica e di delocalizzazione di alcuni fonti produttive di cavi in Europa orientale.

L'EBITDA rettificato dei primi sei mesi del 2018 si è attestato a Euro 141 milioni, segnando un incremento di Euro 32 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2017, pari a Euro 109 milioni (+29,7%). Tale incremento ha beneficiato dei risultati positivi conseguiti dalla consociata Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company in Cina e del rilascio della svalutazione di un credito vantato verso un cliente brasiliano svalutato nel 2016.

## ANDAMENTO DEL PERIMETRO ACQUISITO (GENERAL CABLE)

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018 (*)			
	Nord America	Europa	America Latina	Totale General Cable
Ricavi	216	109	57	382
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>25</b>
% sui Ricavi	6,4%	8,4%	4,7%	6,7%
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>25</b>
% sui Ricavi	6,4%	8,4%	4,7%	6,7%
<b>EBITDA</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>16</b>
% sui Ricavi	3,4%	7,6%	2,2%	4,4%
Ammortamenti	(3)	(1)	(1)	(5)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>20</b>
% sui Ricavi	5,1%	7,0%	3,0%	5,4%
<b>Raccordo tra EBITDA ed EBITDA rettificato</b>				
<b>EBITDA (A)</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>16</b>
<b>Aggiustamenti:</b>				
Riorganizzazioni aziendali	3	1	-	4
<i>di cui costi integrazione per acquisizione General Cable</i>	3	1	-	4
Costi/(Ricavi) non ricorrenti	-	-	-	-
<i>di cui Antitrust</i>	-	-	-	-
Altri Costi/(Ricavi) non operativi	4	-	1	5
<i>di cui rilascio step up magazzino General Cable <sup>(1)</sup></i>	4	-	1	5
<b>Totale aggiustamenti (B)</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>9</b>
<b>EBITDA rettificato (A+B)</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>25</b>

(\*) I risultati di General Cable sono consolidati per il periodo 1° giugno – 30 giugno 2018.

<sup>(1)</sup> Si tratta del maggior costo per l'utilizzo di prodotti finiti oggetto di valutazione al *fair value* al momento dell'acquisizione di General Cable

I successivi commenti si riferiscono ai risultati del perimetro acquisito (General Cable) per un periodo 6 mesi, maggiormente significativi rispetto ai dati consolidati relativi al solo mese di giugno 2018.

I Ricavi verso terzi del perimetro acquisito (General Cable) per i primi sei mesi del 2018 sono pari a Euro 1.799 milioni (di cui Euro 382 milioni consolidati) in aumento di Euro 77 milioni rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La variazione organica delle vendite è risultata pari al 4,4%, confrontando le vendite dei primi sei mesi del 2018 con quelle del precedente esercizio realizzate dal medesimo perimetro.

L'Ebitda rettificato per i primi sei mesi del 2018 è risultato pari a Euro 99 milioni (di cui Euro 25 milioni consolidati all'interno del perimetro Prysmian), in diminuzione di Euro 14 milioni rispetto al primo semestre del 2017. Tale riduzione è dovuta all'andamento sfavorevole dei cambi per Euro 9 milioni.

Di seguito si analizzano i risultati per segmento operativo.

#### *Nord America*

I Ricavi verso terzi del segmento operativo Nord America per i primi sei mesi del 2018 sono pari a Euro 1.057 milioni (di cui Euro 216 milioni consolidati all'interno del perimetro Prysmian) in aumento di Euro 2 milioni rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La variazione organica delle vendite è risultata pari all'1,7%, i volumi sono sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente, in particolare è stato rilevato un trend positivo nel business del *construction* e *automotive*, compensato dalla riduzione registrata nei business *utilities* e *MMS*.

L'Ebitda rettificato per i primi sei mesi del 2018 è risultato pari a Euro 64 milioni (di cui Euro 14 milioni consolidati all'interno del perimetro Prysmian), in diminuzione di Euro 24 milioni rispetto al primo semestre del 2017. La riduzione dell'Ebitda rettificato è principalmente legata all'impatto negativo dei tassi di cambio (per Euro 8 milioni), della variazione nel prezzo dei metalli e dallo sfavorevole mix di vendita.

#### *Europa*

I Ricavi verso terzi del segmento operativo Europa per i primi sei mesi del 2018 sono pari a Euro 462 milioni (di cui Euro 109 milioni consolidati all'interno del perimetro Prysmian) in aumento di Euro 84 milioni rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La variazione organica delle vendite è risultata pari al 16%, trainata soprattutto dal positivo andamento dei business *land high voltage*, *submarine* e *T&I*.

L'Ebitda rettificato per i primi sei mesi del 2018 è risultato pari a Euro 20 milioni (di cui Euro 9 milioni consolidati all'interno del perimetro Prysmian), in aumento di Euro 11 milioni rispetto al primo semestre del 2017. L'incremento dell'Ebitda rettificato è principalmente legato dal favorevole mix di vendita e dal vantaggio registrato in Spagna a seguito dell'introduzione della normativa CPR.

#### *America Latina*

I Ricavi verso terzi del segmento operativo America Latina per i primi sei mesi del 2018 sono pari a Euro 280 milioni (di cui Euro 57 milioni consolidati all'interno del perimetro Prysmian) in diminuzione di Euro 9 milioni rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La variazione organica delle vendite è risultata pari a -2,1%, dovuta al decremento dei volumi nel business *overheads* in Brasile, parzialmente compensato dall'incremento nel business *construction*.

L'Ebitda rettificato per i primi sei mesi del 2018 è risultato pari a Euro 15 milioni (di cui Euro 2 milioni consolidati all'interno del perimetro Prysmian), in diminuzione di Euro 1 milione rispetto al primo semestre del 2017. Tale riduzione è interamente dovuta all'effetto cambio.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

### SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018	30 giugno 2017 (*)	Variazione	31 dicembre 2017 (*)
Immobilizzazioni nette	4.571	2.599	1.972	2.610
Capitale circolante netto	1.091	649	442	128
Fondi e imposte differite nette	(305)	(343)	38	(308)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>5.357</b>	<b>2.905</b>	<b>2.452</b>	<b>2.430</b>
Fondi del personale	449	371	78	355
Patrimonio netto totale	1.894	1.534	360	1.639
di cui attribuibile ai terzi	185	199	(14)	188
Indebitamento finanziario netto	3.014	1.000	2.014	436
<b>Totale patrimonio netto e fonti di finanziamento</b>	<b>5.357</b>	<b>2.905</b>	<b>2.452</b>	<b>2.430</b>

(\*) I dati relativi ai periodi precedenti sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 dell'IFRS 15. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi delle Note Illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

### IMMOBILIZZAZIONI NETTE

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018	30 giugno 2017	Variazione	31 dicembre 2017
Immobilizzazioni materiali	2.096	1.625	471	1.646
Immobilizzazioni immateriali	2.208	759	1.449	735
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	251	202	49	217
Altre partecipazioni valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo	13	13	-	12
Attività destinate alla vendita (**)	3	-	3	-
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>4.571</b>	<b>2.599</b>	<b>1.972</b>	<b>2.610</b>

(\*\*) Include il valore delle attività destinate alla vendita per quanto attiene i Terreni, i Fabbricati e le Altre immobilizzazioni materiali.

Al 30 giugno 2018, le Immobilizzazioni nette si sono attestate a un valore di Euro 4.571 milioni, a fronte di Euro 2.610 milioni al 31 dicembre 2017, avendo registrato un incremento di Euro 1.961 milioni, principalmente per l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- ingresso nell'area di consolidamento delle società del perimetro acquisito (General Cable) pari a Euro 453 milioni
- iscrizione di un avviamento provvisorio relativo all'acquisizione di General Cable pari a Euro 1.461 milioni
- investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali, pari a Euro 104 milioni (interamente attribuibili al perimetro pre-acquisizione);
- ammortamenti e svalutazioni del periodo, pari a Euro 94 milioni (Euro 89 milioni attribuibili al perimetro pre-acquisizione, Euro 5 milioni imputabili a General Cable);
- effetto cambio positivo delle immobilizzazioni materiali ed immateriali pari a Euro 2 milioni;

- incremento netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per Euro 34 milioni, di cui principalmente effetto positivo per Euro 36 milioni legato alle quote di risultato delle società, compensato dall'effetto dei dividendi distribuiti per Euro 4 milioni, e dall'effetto cambio positivo per Euro 2 milioni.

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

La tabella sottostante evidenzia le principali componenti del Capitale circolante netto:

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018	30 giugno 2017 (*)	Variazione	31 dicembre 2017 (*)
Rimanenze	1.717	1.042	675	954
Crediti commerciali	1.859	1.298	561	1.131
Debiti commerciali	(2.240)	(1.589)	(651)	(1.686)
Crediti/(debiti) diversi	(267)	(111)	(156)	(293)
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>1.069</b>	<b>640</b>	<b>429</b>	<b>106</b>
Derivati	22	9	13	22
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.091</b>	<b>649</b>	<b>442</b>	<b>128</b>

(\*) I dati relativi ai periodi precedenti sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 dell'IFRS 15. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi delle note illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

Il Capitale circolante netto, pari a Euro 1.091 milioni al 30 giugno 2018, è risultato superiore al corrispondente valore al 30 giugno 2017 (pari a Euro 649 milioni) per Euro 442 milioni. Il Capitale circolante netto operativo al 30 giugno 2018 è pari a Euro 1.069 milioni (8,8% sui Ricavi annualizzati), in aumento di Euro 429 milioni rispetto al valore del 30 giugno 2017, pari a Euro 640 milioni (7,7% sui Ricavi) e ha risentito dei seguenti fattori:

- ingresso nell'area di consolidamento delle società del perimetro acquisito (General Cable) pari a Euro 707 milioni;
- diminuzione del capitale circolante impegnato nei progetti pluriennali Sottomarini, principalmente legato ai nuovi accantonamenti relativi alla commessa WesternLink;
- diminuzione del capitale circolante per effetto dell'aumento delle operazioni di cessione dei crediti commerciali pro soluto;
- incremento legato alle oscillazioni delle quotazioni dei metalli (rame, alluminio, piombo);
- decremento legato alle differenze cambio.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

La tabella sotto riportata espone la composizione dettagliata dell'Indebitamento finanziario netto:

(in milioni di Euro)	30 giugno 2018	30 giugno 2017	Variazione	31 dicembre 2017
<b>Debiti finanziari a lungo termine</b>				
Finanziamento CDP	100	-	100	100
Finanziamenti BEI	143	50	93	152
Prestito obbligazionario non convertibile	744	742	2	743
Prestito obbligazionario convertibile 2017	462	451	11	456
Term Loan	993	-	993	-
Bridge Loan	698	-	698	-
Altri debiti	23	24	(1)	15
<b>Totale Debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>3.163</b>	<b>1.267</b>	<b>1.896</b>	<b>1.466</b>
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>				
Revolving Credit Facility 2014 in pool	500	-	500	-
Finanziamenti BEI	17	17	-	17
Prestito obbligazionario non convertibile	4	4	-	14
Prestito obbligazionario convertibile 2013	-	294	(294)	283
Prestito obbligazionario convertibile General Cable	83	-	83	-
Term Loan	1	-	1	-
Strumenti derivati	12	3	9	1
Altri debiti	96	127	(31)	56
<b>Totale Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>713</b>	<b>445</b>	<b>268</b>	<b>371</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>3.876</b>	<b>1.712</b>	<b>2.164</b>	<b>1.837</b>
Crediti finanziari a lungo termine	12	2	10	2
Oneri accessori a lungo termine	1	1	-	1
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5	2	3	2
Strumenti derivati a breve termine	1	1	-	1
Crediti finanziari a breve termine	9	7	2	7
Oneri accessori a breve termine	2	2	-	2
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	20	58	(38)	40
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo	10	-	10	11
Disponibilità liquide	802	639	163	1.335
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>862</b>	<b>712</b>	<b>150</b>	<b>1.401</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>3.014</b>	<b>1.000</b>	<b>2.014</b>	<b>436</b>

L'Indebitamento finanziario netto, pari a Euro 3.014 milioni al 30 giugno 2018, è aumentato di Euro 2.578 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 (Euro 436 milioni). Per quanto attiene i principali fattori che hanno determinato la variazione dell'Indebitamento finanziario netto, si veda il paragrafo successivo "Rendiconto Finanziario".

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in milioni di Euro)

	6 mesi 2018 (**)	6 mesi 2017 (*)	Variazione	12 mesi (dal 1° luglio 2017 al 30 giugno 2018)	2017 (*)
<b>EBITDA</b>	<b>293</b>	<b>333</b>	<b>(40)</b>	<b>620</b>	<b>660</b>
Variazione dei fondi (inclusi fondi del personale) e altro	28	5	23	23	-
(Plusvalenze)/ minusvalenze su cessioni immobili, impianti e macchinari e immobiliz. Immateriali e da attività non correnti	(1)	(1)	-	(2)	(2)
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(36)	(19)	(17)	(59)	(42)
<b>Flusso netto da attività operative (prima delle variazioni di CCN)</b>	<b>284</b>	<b>318</b>	<b>(34)</b>	<b>582</b>	<b>616</b>
Variazioni del capitale circolante netto	(333)	(434)	101	186	85
Imposte pagate	(45)	(36)	(9)	(113)	(104)
Dividendi da partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	4	3	1	11	10
<b>Flusso netto da attività operative</b>	<b>(90)</b>	<b>(149)</b>	<b>59</b>	<b>666</b>	<b>607</b>
Flusso derivante da acquisizioni e/o cessioni	(1.290)	-	(1.290)	(1.297)	(7)
Flusso netto da attività di investimento operativo	(103)	(111)	8	(246)	(254)
<i>di cui investimenti per Huan Shen Huan</i>	-	(35)	35	-	(35)
<b>Flusso netto ante oneri finanziari</b>	<b>(1.483)</b>	<b>(260)</b>	<b>(1.223)</b>	<b>(877)</b>	<b>346</b>
Oneri finanziari netti	(39)	(45)	6	(64)	(70)
<b>Flusso netto incluso oneri finanziari</b>	<b>(1.522)</b>	<b>(305)</b>	<b>(1.217)</b>	<b>(941)</b>	<b>276</b>
Acquisto azioni proprie	-	(99)	99	(1)	(100)
Distribuzione dividendi	(103)	(101)	(2)	(103)	(101)
Versamenti in conto capitale e altri movimenti di patrimonio netto	-	-	-	3	3
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>(1.625)</b>	<b>(505)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(1.042)</b>	<b>78</b>
<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(436)</b>	<b>(537)</b>	<b>101</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(537)</b>
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) nel periodo	(1.625)	(505)	(1.120)	(1.042)	78
Componente equity Prestito convertibile 2017	-	48	(48)	-	48
Conversione Prestito convertibile 2013	283	-	283	291	8
Indebitamento finanziario netto General Cable	(1.215)	-	(1.215)	(1.215)	-
Altre variazioni	(21)	(6)	(15)	(48)	(33)
<b>Indebitamento finanziario netto finale</b>	<b>(3.014)</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(2.014)</b>	<b>(3.014)</b>	<b>(436)</b>

(\*) I dati relativi all'esercizio 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15 Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi delle note illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

(\*\*) I flussi di General Cable si riferiscono al periodo 1° giugno – 30 giugno 2018.

Con riferimento ai primi sei mesi del 2018, il flusso netto delle attività operative generato prima delle variazioni di Capitale circolante netto è pari a Euro 284 milioni.

Tale flusso è stato assorbito dall'incremento del Capitale circolante netto, già descritto precedentemente, pari a Euro 333 milioni. Pertanto, al netto di Euro 45 milioni di imposte pagate e di Euro 4 milioni di dividendi incassati il flusso netto di cassa delle attività operative dei primi sei mesi del 2018 risulta negativo per Euro 90 milioni.

Il flusso derivante da acquisizioni e/o cessioni è risultato negativo per Euro 1.290 milioni, interamente relativo a General Cable, e rappresenta l'esborso di cassa relativo all'acquisizione del Gruppo stesso.



Gli investimenti netti operativi realizzati nel corso dei primi sei mesi del 2018 sono stati pari ad Euro 103 milioni e sono principalmente riconducibili a progetti di incremento e razionalizzazione della capacità produttiva e dello sviluppo di nuovi prodotti.

Inoltre nei primi sei mesi sono stati pagati oneri finanziari netti per Euro 39 milioni.

L'indebitamento finanziario netto ha risentito dell'ingresso dell'indebitamento finanziario netto di General Cable pari a Euro 1.215 milioni e ha altresì beneficiato della conversione del Prestito Obbligazionario convertibile 2013 per Euro 283 milioni.

Con riferimento al rendiconto finanziario degli ultimi dodici mesi si segnala che i principali fattori che hanno influenzato tale variazione riguardano:

- il flusso netto delle attività operative generato prima della variazione del capitale circolante netto pari a Euro 582 milioni;
- il flusso generato dal decremento del Capitale circolante netto pari a Euro 186 milioni, a cui si vanno ad aggiungere le imposte pagate per Euro 113 milioni e i dividendi incassati pari a Euro 11 milioni determinando così un flusso netto delle attività operative pari a Euro 666 milioni;
- il flusso derivante da acquisizioni e/o cessioni è risultato negativo per Euro 1.297 milioni;
- gli investimenti netti operativi realizzati negli ultimi 12 mesi sono pari a Euro 246 milioni;
- gli oneri finanziari pagati sono pari a Euro 64 milioni, mentre i dividendi pagati sono pari a Euro 103 milioni e sono state acquistate azioni proprie per Euro 1 milione.

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi ed indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance. Ciò, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tuttavia, tali schemi ed indicatori, non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

A tal riguardo, il 3 dicembre 2015 Consob ha recepito in Italia le linee guida dell'ESMA con il documento "Orientamenti ESMA/2015/1415 che sostituisce il documento "Raccomandazione CESR 2005 (CESR/05-178b)". Pertanto, gli indicatori alternativi di performance sono stati quindi rivisti alla luce di tale direttiva.

Tra gli indicatori alternativi utilizzati per il commento al conto economico, segnaliamo:

- **Risultato operativo rettificato:** si intende il Risultato operativo prima di oneri e proventi relativi a riorganizzazioni aziendali <sup>(1)</sup>, oneri e proventi considerati di natura non ricorrente <sup>(2)</sup>, così come indicati nel prospetto di Conto economico consolidato, altri oneri e proventi non operativi <sup>(3)</sup>, dell'effetto della variazione del fair value derivati su prezzi materie prime e di altre poste valutate al fair value. La funzione di tale indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo depurata da effetti economici di eventi considerati estranei alla gestione corrente dello stesso;

- **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, degli ammortamenti e delle svalutazioni. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo prima delle principali poste non monetarie;

- **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 così come indicati nel prospetto di Conto economico consolidato e altri oneri e proventi non operativi. La funzione di questo indicatore è di presentare una situazione di redditività operativa del Gruppo prima delle principali poste non monetarie, depurata degli effetti economici di eventi considerati estranei alla gestione corrente del Gruppo stesso;

(1) Oneri e proventi relativi a riorganizzazioni aziendali: si intendono le componenti di conto economico che si manifestano a seguito di progetti di chiusura di stabilimenti produttivi e/o a seguito di progetti di efficientamento della struttura organizzativa;

(2) Oneri e proventi non ricorrenti: si intendono le componenti di conto economico relative ad eventi inusuali che non hanno impattato il risultato dei periodi precedenti e che probabilmente non impatteranno i risultati dei periodi futuri;

(3) Altri oneri e proventi non operativi: si intendono i costi e ricavi per cui il management non ritiene di dover considerare nella misurazione delle performance del business.

- **EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto:** si intende l'EBITDA rettificato sopra descritto calcolato prima delle quote di risultato di società valutate a patrimonio netto;
- **Crescita organica:** variazione dei ricavi calcolata al netto delle variazioni del perimetro di consolidamento, della variazione del prezzo dei metalli e dell'effetto cambio.

Tra gli indicatori utilizzati per il commento alla Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata, segnaliamo:

- **Immobilizzazioni nette:** si intende la somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
  - Immobilizzazioni immateriali
  - Immobili, impianti e macchinari
  - Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto
  - Altre partecipazioni valutate al fair value con contropartita il conto economico complessivo
  - Attività destinate alla vendita per quanto attiene ai Terreni e Fabbricati
- **Capitale circolante netto:** è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
  - Rimanenze
  - Crediti commerciali
  - Debiti commerciali
  - Altri crediti e Altri debiti - parte non corrente - al netto dei crediti finanziari a lungo termine classificati nell'Indebitamento finanziario netto
  - Altri crediti e Altri debiti – parte corrente - al netto dei crediti finanziari a breve termine classificati nell'Indebitamento finanziario netto
  - Derivati al netto degli strumenti finanziari sui tassi di interesse e degli strumenti finanziari su tassi di cambio relativi a transazioni finanziarie, classificati nell'Indebitamento finanziario netto
  - Debiti per imposte correnti
  - Attività e Passività destinate alla vendita per quanto attiene voci dell'attivo e del passivo circolante
- **Capitale circolante netto operativo:** è determinato come somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:
  - Rimanenze
  - Crediti commerciali
  - Debiti commerciali
  - Altri crediti e Altri debiti - parte non corrente - al netto dei crediti finanziari a lungo termine classificati nell'Indebitamento finanziario netto

- Altri crediti e Altri debiti – parte corrente - al netto dei crediti finanziari a breve termine classificati nell'Indebitamento finanziario netto

- Debiti per imposte correnti

- **Fondi e imposte differite nette:** si intende la somma algebrica delle seguenti voci contenute nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria:

- Fondi rischi e oneri – parte corrente

- Fondi rischi e oneri – parte non corrente

- Fondo imposte differite passive

- Imposte differite attive

- **Capitale investito netto:** è determinato come somma algebrica delle Immobilizzazioni nette, del Capitale circolante netto e dei Fondi.

- **Fondi del personale e Patrimonio netto totale:** corrispondono rispettivamente alle voci Fondi del personale e Totale patrimonio netto nel prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria.

- **Indebitamento finanziario netto:** è determinata 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 non correnti, classificati tra i Crediti finanziari a lungo termine

- Derivati su transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati correnti, classificati tra i Crediti finanziari a breve termine

- Derivati su transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati non correnti, classificati tra i Debiti finanziari a lungo termine

- Derivati su transazioni finanziarie iscritti tra i Derivati correnti, classificati tra i Debiti finanziari a breve termine

- 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

**Riconciliazione Prospetto di Stato patrimoniale riclassificato della Relazione sulla gestione con la Situazione patrimoniale-finanziaria nei Prospetti contabili consolidati e Note illustrative 30 giugno 2018**

(in milioni di Euro)

	Nota	30 giugno 2018		31 dicembre 2017 (*)	
		Valori parziali da prospetti contabili	Valori da prospetti contabili	Valori parziali da prospetti contabili	Valori da prospetti contabili
<b>Immobilizzazioni nette</b>					
Immobili, impianti e macchinari	1		2.096		1.646
Immobilizzazioni immateriali	1		2.208		735
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	2		251		217
Altre partecipazioni valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo			13		12
Attività destinate alla vendita			3		-
<b>Totale immobilizzazioni nette</b>	<b>A</b>		<b>4.571</b>		<b>2.610</b>
<b>Capitale circolante netto</b>					
Rimanenze	<b>B</b>	4	1.717		954
Crediti commerciali	<b>C</b>	3	1.859		1.131
Debiti commerciali	<b>D</b>	10	(2.240)		(1.686)
Crediti/Debiti diversi - Netto	<b>E</b>		(267)		(293)
di cui:					
<b>Crediti diversi - non correnti</b>			<b>35</b>		<b>15</b>
<i>Crediti fiscali</i>	3		6		3
<i>Crediti vs dipendenti</i>	3		2		1
<i>Anticipi a fornitori</i>	3		3		-
<i>Altri crediti</i>	3		24		11
<b>Crediti diversi - correnti</b>			<b>789</b>		<b>410</b>
<i>Crediti fiscali</i>	3		138		115
<i>Crediti vs dipendenti e fondi pensione</i>	3		8		3
<i>Anticipi</i>	3		19		15
<i>Altri crediti</i>	3		92		91
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	3		532		186
<b>Debiti diversi - non correnti</b>			<b>(13)</b>		<b>(8)</b>
<i>Debiti previdenziali ed altri debiti tributari</i>	11		(3)		(3)
<i>Altri debiti</i>	11		(10)		(5)
<b>Debiti diversi - correnti</b>			<b>(1.040)</b>		<b>(692)</b>
<i>Debiti previdenziali ed altri debiti tributari</i>	11		(202)		(161)
<i>Anticipi</i>	11		(297)		(177)
<i>Debiti verso dipendenti</i>	11		(185)		(92)
<i>Ratei passivi</i>	11		(165)		(107)
<i>Altri debiti</i>	11		(191)		(155)
<b>Debiti per imposte correnti</b>			<b>(38)</b>		<b>(18)</b>
<b>Totale capitale circolante operativo</b>	<b>F = B+C+D+E</b>		<b>1.069</b>		<b>106</b>
Derivati	<b>G</b>		22		22
di cui:					
<i>Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge) - non correnti</i>	5		1		6
<i>Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge) - correnti</i>	5		(2)		4
<i>Derivati su tassi di cambio su operazione acquisizione General Cable (cash flow hedge)</i>	5		-		(17)
<i>Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali - correnti</i>	5		5		(1)
<i>Derivati su prezzi di materie prime - non correnti</i>	5		11		6
<i>Derivati su prezzi di materie prime - correnti</i>	5		7		24
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>H = F+G</b>		<b>1.091</b>		<b>128</b>

(in milioni di Euro)

	Nota	30 giugno 2018		31 dicembre 2017 (*)	
		Valori parziali da prospetti contabili	Valori da prospetti contabili	Valori parziali da prospetti contabili	Valori da prospetti contabili
Fondi rischi ed oneri - non correnti	12		(63)		(33)
Fondi rischi ed oneri - correnti	12		(315)		(321)
Imposte differite attive			189		149
Imposte differite passive			(116)		(103)
<b>Totale fondi</b>	<b>I</b>		<b>(305)</b>		<b>(308)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>L = A+H+I</b>		<b>5.357</b>		<b>2.430</b>
<b>Fondi del personale</b>	<b>M</b>	13	<b>449</b>		<b>355</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>N</b>	9	<b>1.894</b>		<b>1.639</b>
<i>di cui capitale e riserve di terzi</i>			185		188
<b>Indebitamento finanziario netto</b>					
<b>Totale Debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>O</b>		<b>3.163</b>		<b>1.466</b>
Finanziamento CDP	10		100		100
Finanziamenti BEI	10		143		152
Prestito obbligazionario non convertibile	10		744		743
Prestito obbligazionario convertibile 2017	10		462		456
Term Loan	10		993		-
Bridge Loan	10		698		-
Altri debiti			23		15
di cui:					
<i>Leasing finanziari</i>	10		11		12
<i>Altri debiti finanziari</i>	10		12		3
<b>Totale Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>P</b>		<b>713</b>		<b>371</b>
Revolving Credit Facility 2014 in pool	10		500		
Finanziamenti BEI	10		17		17
Prestito obbligazionario non convertibile	10		4		14
Prestito obbligazionario convertibile 2013	10		-		283
Prestito obbligazionario convertibile General Cable	10		83		-
Term Loan	10		1		-
Strumenti derivati	5		12		1
di cui:					
<i>Derivati su tassi di interesse</i>	5		10		-
<i>Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie</i>	5		2		1
Altri debiti			96		56
di cui:					
<i>Leasing finanziari</i>	10		1		1
<i>Altri debiti finanziari</i>	10		95		55
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>Q = O+P</b>		<b>3.876</b>		<b>1.837</b>
Crediti finanziari a lungo termine	R	3	(12)		(2)
Oneri accessori a lungo termine	R	3	(1)		(1)
Crediti finanziari a breve termine	R	3	(9)		(7)
Strumenti derivati a breve termine	R	5	(1)		(1)
di cui:					
<i>Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie (correnti)</i>	5		(1)		(1)
Oneri accessori a breve termine	R	5	(2)		(2)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	S		(5)		(2)
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo	T		(10)		(11)
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	U	6	(20)		(40)
Disponibilità liquide	V	7	(802)		(1.335)
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>Z = R+S+T+U+V</b>		<b>(862)</b>		<b>(1.401)</b>
<b>Totale Indebitamento finanziario netto</b>	<b>W = Q+Z</b>		<b>3.014</b>		<b>436</b>
<b>Totale patrimonio netto e fonti di finanziamento</b>	<b>Y = M+N+W</b>		<b>5.357</b>		<b>2.430</b>

(\*) I dati relativi all'esercizio 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi delle Note Illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

**Riconciliazione dei principali indicatori del conto economico col Prospetto di Conto Economico dei Prospetti contabili consolidati e Note illustrative al 30 giugno 2018**

(in milioni di Euro)

		1° semestre 2018 (*)	1° semestre 2017 (**)
		Valori da prospetti di conto economico	Valori da prospetti di conto economico
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>A</b>	<b>4.364</b>	<b>3.938</b>
Variazione delle rimanenze in prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		70	118
Altri proventi		47	37
Materie prime e materiali di consumo utilizzati e beni oggetto di rivendita		(2.903)	(2.562)
Costi del personale		(564)	(544)
Altri costi		(771)	(698)
<b>Costi operativi</b>	<b>B</b>	<b>(4.121)</b>	<b>(3.649)</b>
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	<b>C</b>	36	19
Fair value stock option	<b>D</b>	14	25
<b>EBITDA</b>	<b>E = A+B+C+D</b>	<b>293</b>	<b>333</b>
<i>Altri costi e proventi non ricorrenti</i>	<b>F</b>	-	(15)
<i>Costi del personale relativi a riorganizzazioni aziendali</i>	<b>G</b>	(12)	(6)
<i>Altri costi e ricavi relativi a riorganizzazioni aziendali</i>	<b>H</b>	(2)	(3)
<i>Altri costi non operativi</i>	<b>I</b>	(32)	(5)
Totale aggiustamenti all'EBITDA	<b>L = F+G+H+I</b>	(46)	(29)
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>M = E-L</b>	<b>339</b>	<b>362</b>
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	<b>N</b>	36	19
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>O = M-N</b>	<b>303</b>	<b>343</b>

(in milioni di Euro)

		1° semestre 2018 (*)	1° semestre 2017 (**)
		Valori da prospetti di conto economico	Valori da prospetti di conto economico
<b>Risultato operativo</b>	<b>A</b>	<b>160</b>	<b>209</b>
Altri costi e proventi non ricorrenti		-	(15)
Costi del personale relativi a riorganizzazioni aziendali		(12)	(6)
Altri costi e ricavi relativi a riorganizzazioni aziendali		(2)	(3)
Altri costi non operativi		(32)	(5)
<b>Totale aggiustamenti all'EBITDA</b>	<b>B</b>	<b>(46)</b>	<b>(29)</b>
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime	<b>C</b>	(25)	(11)
Fair value stock option	<b>D</b>	(14)	(25)
<b>Risultato operativo rettificato</b>	<b>E=A-B-C-D</b>	<b>246</b>	<b>274</b>

(\*) I risultati di General Cable sono consolidati per il periodo 1° giugno – 30 giugno 2018

(\*\*) I dati relativi all'esercizio 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi delle Note Illustrative alla presente Relazione Finanziaria Semestrale.

## FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

### **Sentenza del Tribunale dell'Unione Europea relativa all'indagine Antitrust**

In data 12 luglio 2018 il Tribunale dell'Unione Europea ha pronunciato sentenze in merito ai ricorsi presentati dal Gruppo Prysmian, General Cable incluso, contro la decisione della Commissione Europea del 2 aprile 2014 e la cui proposizione era già stata anticipata da Prysmian in pari data.

Tali sentenze hanno respinto i ricorsi presentati così confermando le sanzioni già previste nella decisione. Contro la decisione della Commissione la maggior parte degli altri destinatari aveva presentato ricorsi ed anche tali ricorsi sono stati respinti.

Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 12.Fondi Rischi.

### **Contratti derivati per copertura tassi di interesse**

Nel mese di luglio 2018, il Gruppo ha stipulato contratti derivati per la copertura di tassi di interesse, che trasformano il tasso variabile in fisso, al fine di ridurre il rischio originato dalla loro variabilità. In particolare, sono stati stipulati contratti forward rate agreement, per un controvalore nozionale complessivamente pari a Euro 300 milioni, con l'obiettivo di coprire i flussi di interesse a tasso variabile per il periodo 2018 – 2020 legati ai finanziamenti che il Gruppo ha contratto per l'operazione di acquisizione di General Cable. Nel mese di settembre 2018, tali contratti sono divenuti operativi trasformandosi in interest rate swap.

### **Quotazione alla borsa di Shanghai ed aumento di capitale sociale di Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited**

In data 20 luglio 2018, la società collegata Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company (partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto) ha completato il processo di quotazione presso la borsa di Shanghai; la società era già quotata alla borsa di Hong Kong. A seguito della quotazione alla borsa di Shanghai, il numero totale delle azioni, precedentemente pari a 682.114.598, è salito a 757.905.108. Avendo la Draka Comteq B.V mantenuto inalterato il proprio numero di azioni possedute (pari a 179.827.794) la percentuale di possesso è passata dal 26,37% al 23,73%. Si segnala che la diluizione ha comportato un provento, registrato nel secondo semestre 2018.

### **Dimissioni del presidente del Consiglio di Amministrazione**

In data 25 luglio 2018 il Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Massimo Tononi, ha presentato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente, componente del Consiglio di Amministrazione e componente del Comitato per la Remunerazione, le Nomine e la Sostenibilità della Società, con efficacia dal termine della riunione del Consiglio di Amministrazione che approva la presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018. Le dimissioni del dott. Tononi sono state presentate a seguito della nomina in Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., in conseguenza della quale ha ritenuto opportuno rinunciare a tutte le cariche rivestite in altre società.



### **Aumento di capitale sociale**

In data 27 luglio 2018 si è conclusa l'offerta in opzione delle n. 32.652.314 azioni di nuova emissione, a seguito dell'aumento di capitale sociale approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 12 aprile 2018. L'offerta si è conclusa con l'integrale sottoscrizione delle n.32.652.314 nuove azioni per un controvalore complessivo di Euro 499.906.927,34.

### **Contratto per cablaggio parchi eolici offshore in Francia**

In data 29 agosto 2018 il Gruppo si è aggiudicato tre importanti progetti per la realizzazione di collegamenti in cavo per parchi eolici offshore in Francia. A Prysmian sono state assegnate la progettazione, fornitura ed installazione di collegamenti in cavo inter-array per i due parchi eolici offshore di Fécamp e Courseulles-sur-Mer, situati al largo della costa della Francia del Nord. La finalizzazione dei contratti per la realizzazione di questi due importanti parchi eolici, dal valore di oltre Euro 200 milioni è prevista per l'inizio del prossimo autunno.

### **Contratto per un'interconnessione sottomarina in Grecia**

In data 4 settembre 2018 il Gruppo si è aggiudicato una nuova commessa del valore di circa Euro 21 milioni assegnata da IPTO (Independent Power Transmission Operator), l'operatore del sistema di trasmissione per la rete elettrica in Grecia, per due interconnessioni tra le isole Cicladi Evia, Andros e Tinos (Grecia).

Il progetto prevede la progettazione, fornitura e installazione, nonché la realizzazione delle relative opere di ingegneria civile sulla terraferma, di due sistemi "chiavi in mano" in cavo ad alta tensione.

Il sistema in cavo incrementerà la trasmissione di energia tra le isole Cicladi, assicurando solidità, affidabilità e sostenibilità.

I cavi sottomarini per il collegamento saranno prodotti nello stabilimento di Arco Felice (Napoli), centro di eccellenza tecnologica e produttiva del Gruppo, mentre i cavi interrati saranno realizzati a Pignataro (Napoli). La produzione dei cavi sottomarini e interrati avverrà nel periodo 2018-2019. La consegna e il collaudo sono previsti per il terzo trimestre 2019.

### **Western Link**

In data 12 settembre 2018, Prysmian ha annunciato che la messa in servizio ed il collaudo del progetto Western Link Interconnection, sono stati temporaneamente interrotti a causa delle verifiche che sono state avviate in relazione ad un problema verificatosi nella sezione terrestre del collegamento.

Sebbene le indagini tecniche necessarie a identificare la causa del problema e a stimarne i possibili impatti economici siano ancora in corso, Prysmian è in grado di assumere che l'evento non appaia correlato al guasto individuato a giugno 2018 in una diversa sezione, sottomarina, del collegamento e riparato con successo.

Prysmian ritiene di non effettuare alcun accantonamento ulteriore, in quanto i fondi, integrati già nel corso del periodo, sono ad oggi ritenuti capienti per fare fronte agli oneri connessi alla riparazione e al conseguente ulteriore ritardo nella consegna del collegamento qualora imputabili a Prysmian.

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La crescita economica globale nei primi sei mesi del 2018 si conferma positiva, con una netta accelerazione negli Stati Uniti nel secondo trimestre grazie alla crescita di consumi interni ed investimenti, mentre in Cina si conferma il trend positivo di inizio anno nonostante l'introduzione di dazi alle importazioni di merci dalla Cina introdotte dall'attuale amministrazione americana. La crescita in Europa, seppur positiva, rimane ad un livello inferiore rispetto alle due più grandi economie mondiali, risentendo della crescente incertezza scatenata dalla guerra commerciale tra USA e Cina e della imminente conclusione del piano di Quantitative Easing già annunciata della Banca Centrale Europea. In Brasile si evidenziano segnali di rallentamento dopo un recupero iniziato già dalla seconda metà del 2017, dovuto principalmente alla crescita dell'inflazione e alla pressione sui tassi di cambio.

In tale contesto macroeconomico il Gruppo Prysmian prevede, per l'esercizio 2018, una domanda nei business ciclici dei cavi per le costruzioni e industriali in crescita rispetto al 2017 grazie alla ripresa della domanda europea parzialmente compensata dalla debolezza in Medio Oriente (Oman), mentre si attende un trend di sostanziale stabilità nel business dei cavi di media tensione per le utilities, con un andamento eterogeneo nelle diverse aree geografiche. Nel business dei sistemi e cavi Sottomarini, a fronte di un rallentamento nell'assegnazione di commesse nella prima parte dell'anno, il gruppo Prysmian punta a confermare la propria leadership, anche alla luce di un atteso incremento del volume di progetti assegnati a partire dalla seconda parte dell'anno. Per i sistemi e cavi in Alta Tensione terrestre il Gruppo si attende un recupero rispetto al 2017, con un progressivo miglioramento dei risultati attesi in Cina e nel Sud Est asiatico grazie al nuovo assetto produttivo. Nel segmento Telecom infine il Gruppo prevede che la crescita nel 2018 si mantenga solida, sostenuta dalla espansione della domanda di cavi ottici in Europa e Nord America, mentre per il comparto dei cavi in rame si attende un rallentamento dovuto alla riduzione di volumi per il mercato australiano.

Inoltre è prevedibile che, in costanza dei rapporti di cambio ai livelli in essere al momento della redazione del presente documento, l'effetto traslativo derivante dalla conversione nella valuta di consolidamento dei risultati delle consociate generi un impatto negativo sul risultato operativo di Gruppo.

Alla luce di queste considerazioni, il Gruppo prevede per l'intero esercizio 2018 un EBITDA rettificato compreso nell'intervallo Euro 860-920 milioni, in aumento rispetto agli Euro 733 milioni registrati nel 2017.

Tale previsione considera l'inclusione dei risultati delle attività recentemente acquisite di General Cable per l'intero anno 2018, oltre all'accantonamento (già effettuato nel primo semestre) pari a €70 milioni per il progetto Western Link.

In merito al perimetro Prysmian (escludendo gli effetti derivanti dall'acquisizione di General Cable) si prevede che l'EBITDA rettificato per l'intero esercizio 2018 sia compreso tra Euro 680 milioni ed Euro 720 milioni, rispetto agli Euro 733 milioni registrati nel 2017. Tale previsione considera, in linea con i risultati del primo semestre, una crescita dei volumi e della marginalità nel segmento operativo Telecom e un miglioramento dei volumi di vendita nei segmenti E&I e Industrial & Network Components. La previsione considera inoltre l'impatto negativo derivante dall'evoluzione dei tassi di cambio per circa Euro 30 milioni e l'accantonamento di Euro 70 milioni già contabilizzato nel corso del primo semestre 2018, derivante dai costi aggiuntivi associati ai ritardi della commessa Western Link.

I dati previsionali del Perimetro General Cable per l'esercizio 2018 sono stati elaborati dal management sulla base della previsione più aggiornata disponibile e sulla scorta di assunzioni relative all'evoluzione del prezzo

dei metalli strategici e dei tassi di cambio e al contesto macro economico previsionale. Pertanto, l'EBITDA Rettificato previsto per l'intero esercizio 2018 (i.e. 12 mesi), è compreso nell'intervallo tra Euro 175 milioni ed Euro 190 milioni sulla base di un tasso di conversione Euro/USD pari a 1,20. Tale stima incorpora l'atteso impatto negativo per circa Euro 10 milioni, derivante dall'evoluzione del tasso di cambio USD/Euro rispetto al precedente esercizio. Il Perimetro General Cable è incluso nel bilancio consolidato del Gruppo Prysmian a partire dal 1 giugno 2018 e quindi sarà incluso del Conto Economico 2018 per un periodo di 7 mesi.

Il Gruppo prevede inoltre in aggiunta ai sopra citati effetti la generazione di sinergie derivanti dall'integrazione del perimetro General Cable in un intervallo compreso tra Euro 5 milioni ed Euro 10 milioni, relative al periodo intercorrente tra la data del Closing dell'Acquisizione GCC (6 giugno 2018) e la fine dell'esercizio 2018.

La previsione si basa sul corrente perimetro di business della società e tiene conto del portafoglio ordini in essere.

## RISCHI PREVEDIBILI PER L'ESERCIZIO 2018<sup>1</sup>

Nel normale svolgimento delle proprie attività di impresa, il Gruppo Prysmian è esposto a diversi fattori di rischio, finanziari e non finanziari, che, qualora si manifestassero, potrebbero avere un impatto anche significativo sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Il Gruppo da sempre opera per massimizzare il valore per i propri azionisti ponendo in essere tutte le misure necessarie a prevenire o mitigare i rischi insiti nell'attività del Gruppo, e per questo motivo, adotta procedure specifiche per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare i risultati dell'azienda. Sulla base dell'andamento della gestione nei primi sei mesi dell'anno e del contesto macroeconomico di riferimento, si riportano di seguito i fattori di rischio prevedibili per il secondo semestre del 2018 suddivisi per tipologia.

### RISCHI STRATEGICI

#### Rischi connessi allo scenario competitivo

Il Gruppo Prysmian è esposto al rischio che l'inasprirsi della concorrenza tipica del settore di riferimento possa limitare la sua capacità di far crescere ovvero adattare la struttura del *business* alle future esigenze del settore. Molti dei prodotti offerti dal Gruppo Prysmian sono realizzati in conformità a specifiche industriali *standard*, risultando intercambiabili con i prodotti offerti dai principali concorrenti. Il prezzo di tali prodotti costituisce pertanto un fattore determinante nella scelta del fornitore da parte del cliente. L'ingresso sui mercati maturi (es. Europa) di *competitor* non tradizionali, ovvero piccole-medie aziende manifatturiere con bassi costi di produzione e la necessità di saturare gli impianti produttivi, unitamente al possibile verificarsi di una contrazione della domanda di mercato, si traducono in una forte pressione competitiva sui prezzi con possibili conseguenze sui margini attesi dal Gruppo Prysmian.

Rientra principalmente in questa tipologia di mercato il segmento denominato "Energy & Infrastructure" che racchiude i cavi per le costruzioni (Trade & Installers) e i cavi per la distribuzione di energia elettrica in media e bassa tensione (Power Distribution). Il mercato di riferimento in questo sotto-segmento risulta essere estremamente frammentato e caratterizzato da un elevato livello di standardizzazione, pertanto la competizione è naturalmente orientata alla riduzione dei prezzi di vendita. Il posizionamento competitivo del Gruppo Prysmian in questo ambito risulta eterogeneo nei diversi paesi in cui opera. Il focus della Società in questo business è volto alla massimizzazione dei flussi di cassa generati e dell'efficienza produttiva.

Inoltre, in segmenti ad alto valore aggiunto come l'Alta Tensione Terrestre, i cavi ottici e i cavi sottomarini, si rileva un tendenziale inasprimento della competizione da parte degli operatori già presenti sul mercato con conseguente possibile impatto negativo sia sui volumi che sui prezzi di vendita.

Con particolare riferimento al *business* dei cavi sottomarini, le barriere all'entrata derivanti dal possesso di tecnologia, *know-how* e *track record* difficilmente replicabili dai concorrenti spingono la concorrenza dei grandi *player* di mercato non tanto sul prodotto quanto sui servizi ad esso connessi.

---

<sup>1</sup> I rischi descritti in questa sezione sono quelli che, alla data del presente documento, il Gruppo stima, qualora si verificassero possano avere un impatto negativo significativo nel breve termine sulle proprie attività, posizione finanziaria, situazione reddituale e prospettive future.

Il Gruppo Prysmian si posiziona come uno dei player di riferimento a livello mondiale per quanto riguarda i business ad alto valore aggiunto come l'Alta Tensione Terrestre, i cavi e sistemi sottomarini e i cavi ottici, focalizzando la propria strategia in tali settori di operatività sulla crescita di volumi e marginalità.

La strategia di razionalizzazione della capacità produttiva attualmente in corso, la conseguente ottimizzazione della struttura dei costi, la politica di diversificazione geografica e, non ultimo, il continuo impegno nella ricerca di soluzioni tecnologiche innovative aiutano il Gruppo Prysmian nel fronteggiare i potenziali effetti derivanti dal contesto competitivo.

Nonostante il Gruppo Prysmian abbia adottato le strategie e le politiche sopra menzionate, non si può escludere che lo stesso possa riscontrare difficoltà nell'affrontare la concorrenza tipica del settore di riferimento, rispetto ai propri concorrenti attuali o futuri, facendo leva sui propri fattori competitivi chiave, con conseguenti possibili effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Prysmian.

### **Rischi connessi a variazioni del contesto macroeconomico e della domanda**

Il Gruppo Prysmian è esposto al rischio che la domanda nel settore in cui lo stesso opera possa essere influenzata negativamente da fattori di natura macroeconomica legati all'andamento congiunturale generale del contesto di mercato di riferimento.

Fattori quali l'andamento del prodotto interno lordo e dei tassi d'interesse, la facilità di ricorso al credito, il costo delle materie prime, il livello generale di consumo di energia, influenzano significativamente la domanda energetica dei Paesi che, in un contesto di continua difficoltà economica, potrebbero ridurre gli investimenti per lo sviluppo delle infrastrutture elettriche. Analogamente, si potrebbero ridurre gli incentivi pubblici a favore di fonti energetiche alternative e di sviluppo delle reti di telecomunicazione.

All'interno del Gruppo Prysmian, i *business* della trasmissione (cavi sottomarini e terrestri ad alta tensione), della *Power Distribution* e delle *Telecom* risentono delle altalenanti condizioni della domanda del mercato europeo, in cui sono fortemente concentrati, legate all'andamento della situazione congiunturale locale. Inoltre, il Gruppo Prysmian è esposto alle dinamiche di crescita, attuali e future, dell'estensione sia delle reti per la trasmissione energetica che delle reti di telecomunicazione, quest'ultime trainate dalla crescente domanda di cavi ottici, dallo sviluppo di reti *broadband* e dall'avvio degli investimenti per il 5G.

Con riferimento al perimetro di General Cable, si evidenzia che molti dei prodotti offerti sono utilizzati come componenti dei prodotti venduti dai clienti del gruppo medesimo, ovvero per consentire a tali clienti di realizzare progetti per utenti finali. La capacità di vendere i prodotti dipende, quindi, in maniera significativa da condizioni economiche generali, ivi incluso l'importo delle spese che gli utenti finali sono disposti a sostenere per le infrastrutture di trasmissione e distribuzione dell'energia elettrica, per i beni di produzione industriale, per le nuove costruzioni, per l'*information technology* e per la manutenzione o riconfigurazione delle reti di comunicazione.

Pertanto, in periodi di recessione o assenza di crescita economica, si potrebbe verificare una diminuzione dei ricavi e dell'utile netto del Gruppo Prysmian.

A seguito dell'ampliamento del portafoglio prodotti per effetto dell'Acquisizione e della conseguente diversificazione geografica, il Gruppo Prysmian risulterà maggiormente esposto al ciclo di ripresa del mercato delle costruzioni e delle infrastrutture degli Stati Uniti d'America.

Inoltre, il protrarsi della crisi petrolifera ed il mantenimento dei bassi prezzi del petrolio rende sempre meno appetibile il mercato estrattivo, esponendo il *business* SURF e *Core Oil&Gas* ad un rallentamento, seppur con impatti non significativi sul Gruppo Prysmian.

Per fronteggiare tali rischi, il Gruppo Prysmian persegue, da un lato, una politica di diversificazione geografica verso Paesi extra-Europei e, dall'altro, una strategia di riduzione dei costi attraverso la razionalizzazione della capacità produttiva a livello globale, al fine di mitigare i possibili effetti negativi sulle *performance* del Gruppo Prysmian in termini di riduzione delle vendite e contrazione dei margini. Inoltre, il Gruppo Prysmian monitora costantemente le evoluzioni del contesto geopolitico mondiale che, a seguito – ad esempio – dell'introduzione di determinate politiche industriali a livello Paese, potrebbero richiedere una revisione delle strategie aziendali già definite e/o l'adozione di meccanismi tali da salvaguardare il posizionamento competitivo del Gruppo Prysmian.

Nonostante il Gruppo Prysmian abbia adottato le politiche e le strategie sopra citate, non si può escludere che le predette variazioni del contesto macroeconomico e della domanda possano comportare un'evoluzione negativa nella domanda dei prodotti del Gruppo Prysmian, con conseguenti effetti negativi sulle prospettive e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Prysmian.

### **Rischi connessi ai crediti e all'esposizione verso clienti chiave**

Il Gruppo Prysmian è esposto al rischio di credito, che rappresenta il rischio collegato all'esposizione del Gruppo Prysmian a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali che finanziarie.

La gestione di tale rischio è monitorata centralmente dalla Direzione Finanza e, nel caso di controparti commerciali, è gestita operativamente dalle singole società controllate.

Il Gruppo Prysmian non ha eccessive concentrazioni del rischio di credito; tuttavia, alla luce delle difficoltà economiche e sociali in cui versano alcuni Paesi in cui il Gruppo Prysmian opera l'esposizione potrebbe subire un peggioramento richiedendo un monitoraggio più puntuale. A tal proposito, il Gruppo Prysmian dispone di procedure volte a controllare che le controparti commerciali e finanziarie siano, rispettivamente, di accertata affidabilità e di elevato standing creditizio.

Inoltre, a mitigazione del rischio di credito, è operativo un programma assicurativo sui crediti commerciali (diversi da quelli "*investment grade*") che copre la quasi totalità delle società del perimetro Prysmian, gestito centralmente dalla Direzione *Risk Management* che monitora, con il supporto della funzione *Credit Management*, il livello di esposizione al rischio e interviene nei casi di superamento delle soglie di tolleranza dovuti alla eventuale difficoltà di trovare copertura sul mercato.

Nonostante le misure sopra descritte, sussiste in ogni caso il rischio che una parte dei clienti del Gruppo Prysmian possa ritardare ovvero non onorare i pagamenti nei termini e alle condizioni stabiliti. L'eventuale ritardato o mancato pagamento, totale o parziale, dei corrispettivi da parte dei principali clienti potrebbe comportare effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Prysmian.

Con particolare riferimento al *business* SURF – vale a dire il *business* che comprende prodotti e servizi specifici per l'attività di esplorazione e produzione *off-shore* di petrolio e gas, si segnala che il Gruppo è esposto al rischio della perdita di clienti significativi, nei confronti dei quali i volumi di fornitura si sono fortemente contratti nel corso degli ultimi anni.

Infatti, in tale *business* Prysmian detiene un'importante relazione commerciale con la compagnia petrolifera brasiliana Petrobras per la fornitura di cavi ombelicali, sviluppati e prodotti nella fabbrica di Vila Velha in Brasile. In futuro il Gruppo Prysmian potrebbe non essere in grado di mantenere i rapporti commerciali con Petrobras ovvero potrebbe riscontrare difficoltà a negoziare con tale cliente nuove condizioni contrattuali favorevoli per il Gruppo Prysmian, con possibili effetti negativi sulle prospettive o sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo medesimo.

### **Rischio di instabilità nei Paesi in cui il Gruppo opera**

Il Gruppo Prysmian opera ed è presente con strutture produttive e/o societarie anche in paesi asiatici, nel Centro-Sud America, nel Medio Oriente e nell'Est Europa. L'attività del Gruppo in tali paesi è esposta ad una serie di rischi legati ai sistemi normativi e giudiziari locali, all'imposizione di tariffe o imposte, ai rischi di tasso di cambio, nonché all'instabilità politica ed economica che influisce sulla capacità delle controparti commerciali e finanziarie locali di far fronte alle obbligazioni assunte.

Significativi mutamenti nel quadro macroeconomico, politico, fiscale o legislativo nei paesi sopramenzionati potrebbero avere un impatto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, pertanto, come già menzionato nei paragrafi precedenti, il Gruppo monitora costantemente le evoluzioni del contesto geopolitico mondiale che potrebbero richiedere una revisione delle strategie aziendali già definite e/o l'adozione di meccanismi tali da salvaguardarne il posizionamento competitivo e le performance.

### **Rischi relativi al processo di integrazione di General Cable**

L'Acquisizione di General Cable si innesta in un percorso di crescita e di diversificazione geografica attraverso l'ampliamento dell'offerta in particolare in Nord e in Sud America e persegue l'obiettivo di difendere la profittabilità anche attraverso la realizzazione delle sinergie pianificate. L'integrazione di General Cable consentirà inoltre al Gruppo Prysmian di ridefinire la propria presenza industriale permettendo di conseguire importanti economie di scala mediante interventi di razionalizzazione della sovraccapacità produttiva in alcune aree geografiche (in particolare nel Sud Europa), di migliorare i propri processi produttivi mediante una ridefinizione (e rilocalizzazione) 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 General Cable 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, trattandosi di società relativamente simili in termini di portafoglio prodotti, mercati, clienti e configurazione industriale, una efficace integrazione di General Cable dipenderà principalmente dalla capacità del *management* di gestire la nuova struttura organizzativa in grado di integrare tempestivamente ed efficientemente le precedenti strutture, di armonizzare la modalità di accesso al mercato della forza vendita e di eliminare/limitare eventuali differenze di carattere gestionale-culturale.

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.

Qualora l'integrazione di General Cable non dovesse essere realizzata efficientemente e nei tempi preventivati, l'obiettivo di difendersi dalla contrazione dei margini potrebbe non essere perseguito, o potrebbe essere perseguito solo parzialmente. Inoltre, il mancato raggiungimento delle sinergie attese, l'inaspettato incremento delle spese preventivate necessarie per favorire l'integrazione di General Cable in Prysmian, nonché l'eventuale scostamento dei risultati futuri di General Cable 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 del Gruppo Prysmian.

## RISCHI FINANZIARI

La strategia di risk management del Gruppo Prysmian è focalizzata sull'imprevedibilità dei mercati ed è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie del Gruppo. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti finanziari (tra cui strumenti derivati).

La gestione dei rischi finanziari è centralizzata nella Direzione Finanza di Gruppo che identifica, valuta ed effettua le coperture dei rischi finanziari in stretta collaborazione con le unità operative del Gruppo.

La Direzione Finanza, Amministrazione e Controllo di Gruppo fornisce le linee-guida per la gestione dei rischi, con particolare attenzione per il rischio di cambio, il rischio tasso di interesse, il rischio credito, l'utilizzo di strumenti derivati e non derivati e le modalità di investimento delle eccedenze di liquidità. Tali strumenti finanziari sono utilizzati ai soli fini di copertura dei rischi e non a fini speculativi.

### Rischi connessi alla disponibilità di fonti di finanziamento e al loro costo

La volatilità del sistema bancario e finanziario internazionale potrebbe rappresentare un potenziale fattore di rischio relativamente all'approvvigionamento di risorse finanziarie ed al costo di tale approvvigionamento. Inoltre, l'eventuale mancato rispetto dei requisiti finanziari (cd. *financial covenants*) e non finanziari (*non financial covenants*) presenti all'interno dei contratti di finanziamento potrebbe limitare la possibilità del Gruppo di incrementare ulteriormente il proprio indebitamento netto, a parità di altre condizioni. Infatti, qualora la società dovesse non rispettare uno dei *covenants*, si verificherebbe un evento di default che, se non risolto in accordo con i termini previsti dai rispettivi contratti, potrebbe portare ad una revoca degli stessi e/o ad un rimborso anticipato dell'ammontare eventualmente utilizzato. In tale eventualità, il Gruppo potrebbe non essere in grado di rimborsare anticipatamente le somme richieste generando a sua volta un rischio di liquidità. Allo stato attuale, per effetto dell'acquisizione di General Cable, il Gruppo Prysmian presenta un significativo indebitamento finanziario. Per quanto attiene il monitoraggio semestrale<sup>2</sup> sul rispetto dei covenant finanziari si segnala che questi erano rispettati al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018.

Il Gruppo ritiene di mitigare significativamente tale rischio, anche alla luce dell'Aumento di Capitale sottoscritto nel luglio 2018, nonché di essere in grado di reperire risorse finanziarie sufficienti e ad un costo competitivo. Per un'analisi più dettagliata del rischio, inclusa la descrizione delle principali fonti di finanziamento del Gruppo, si rimanda a quanto riportato nelle Note illustrative del Bilancio consolidato.

<sup>2</sup> I covenants finanziari vengono misurati in occasione della semestrale al 30 giugno e del bilancio annuale al 31 dicembre.



### Oscillazione tassi di cambio

Il Gruppo Prysmian è attivo a livello internazionale ed è pertanto esposto al rischio cambio derivante dalle valute dei diversi paesi in cui il Gruppo opera (principalmente il Dollaro statunitense, la Sterlina inglese, il Real brasiliano, la Lira turca e il Renminbi cinese). Il rischio cambio nasce nel momento in cui transazioni future o attività e passività già registrate nello stato patrimoniale sono denominate in una valuta diversa da quella funzionale della società che pone in essere l'operazione.

Per gestire il rischio cambio derivante dalle transazioni commerciali future e dalla contabilizzazione di attività e passività in valuta estera, la maggior parte delle società del Gruppo Prysmian utilizza contratti a termine stipulati dalla Tesoreria di Gruppo, che gestisce le diverse posizioni in ciascuna valuta.

Tuttavia, predisponendo la Società il proprio bilancio consolidato in Euro, le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio delle società controllate, originariamente espressi in valuta estera, potrebbero influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. L'andamento della volatilità dei tassi di cambio è monitorato sia a livello locale che centrale dalla Direzione Finanza di Gruppo anche attraverso l'utilizzo di specifici indicatori volti ad intercettare potenziali situazioni di rischio che, ove ritenute superiori ai livelli di tolleranza definiti, attivano interventi immediati volti a mitigare gli effetti.

Alla luce di quanto precede, sebbene il Gruppo adotti una strategia volta a minimizzare l'esposizione al rischio di oscillazione dei tassi cambio, non può escludersi che le oscillazioni dei tassi di cambio possano influenzare in maniera significativa i risultati, con conseguenti possibili effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato nella sezione Gestione dei Rischi Finanziari contenuta nelle Note illustrative del Bilancio consolidato.

### Oscillazione tassi di interesse

Le variazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie del Gruppo Prysmian nonché sugli oneri finanziari netti. Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a lungo termine. Tali debiti sono sia a tasso fisso che a tasso variabile. I debiti a tasso fisso espongono il Gruppo a un rischio *fair value*. Relativamente al rischio originato da tali contratti il Gruppo non pone in essere particolari politiche di copertura, ritenendo che il rischio non sia significativo. I debiti a tasso variabile espongono il Gruppo a un rischio originato dalla volatilità dei tassi (rischio di "cash flow"). Relativamente a tale rischio, ai fini della relativa copertura, il Gruppo può far ricorso a contratti derivati del tipo *Interest Rate Swap* (IRS), che trasformano il tasso variabile in tasso fisso, permettendo di ridurre il rischio originato dalla volatilità dei tassi. L'utilizzo dei contratti IRS danno la possibilità di scambiare a specifiche scadenze la differenza tra i tassi fissi contrattati ed il tasso variabile calcolato con riferimento al valore nozionale del finanziamento. Il potenziale rialzo dei tassi di interesse, dai livelli minimi raggiunti nel corso degli ultimi anni, potrebbe rappresentare un fattore di rischio per i prossimi trimestri.

Sebbene il Gruppo adotti una strategia volta a minimizzare l'esposizione al rischio di tasso di interesse, non può escludersi che le oscillazioni dei tassi di interesse possano influenzare in maniera significativa i risultati, con conseguenti possibili effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Prysmian.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato nella sezione Gestione dei Rischi Finanziari contenuta nelle Note illustrative del Bilancio consolidato.

## Rischio liquidità

Il rischio di liquidità indica la capacità delle risorse finanziarie disponibili di rispettare gli impegni di pagamento verso le controparti commerciali o finanziarie nei termini e scadenze prestabiliti.

Per quanto riguarda le necessità di cassa legate al capitale circolante del Gruppo Prysmian, queste aumentano in misura significativa durante la prima metà dell'anno, quando il Gruppo inizia l'attività produttiva in vista dell'arrivo degli ordinativi, con conseguente temporaneo aumento dell'indebitamento finanziario netto.

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e di titoli a breve termine, la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito committed nonché un tempestivo avvio delle negoziazioni sui finanziamenti in corso di maturazione.

Per la natura dinamica del business in cui opera il Gruppo Prysmian, la Direzione Finanza di Gruppo privilegia la flessibilità nel reperire fondi mediante il ricorso a linee di credito *committed*.

Al 30 giugno 2018, il totale delle disponibilità liquide e delle linee di credito *committed* non utilizzate risultava superiore a 1 miliardo di Euro.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato nella sezione Gestione dei Rischi Finanziari contenuta nelle Note illustrative al Bilancio consolidato.

## Rischi connessi alle oscillazioni dei prezzi delle materie prime

Il Gruppo Prysmian è esposto al rischio prezzo per quanto concerne gli acquisti e le vendite dei materiali strategici, il cui prezzo d'acquisto è soggetto alla volatilità del mercato.

Le principali materie prime utilizzate dal Gruppo Prysmian nei propri processi produttivi sono Metalli Strategici (rame, alluminio e piombo) e *compound* di polietilene.

Per tutti questi prodotti Prysmian definisce con i relativi fornitori contratti che prevedono minimi annuali di fornitura e, nei casi dei fornitori più importanti o più strategici, contratti biennali e triennali.

Per i Metalli Strategici il rischio di oscillazione dei valori di borsa dei metalli viene annullato attraverso l'applicazione di una rigorosa politica di hedging 'back to back' degli ordini cliente, mentre la parte di costo relativa alla trasformazione viene definita in ambito contrattuale con valori fissi per il contratto o in riduzione anno su anno; per garantire la disponibilità di materiale per i fabbisogni del gruppo, oltre due terzi dei fabbisogni annuali sono vincolati ai contratti con i fornitori strategici e la necessaria flessibilità viene assicurata attraverso contratti più piccoli con fornitori di minori dimensioni/meno integrati.

Anche per i *compound* di polietilene vengono definiti contratti biennali o triennali con i fornitori più strategici ed annuali con gli altri fornitori; in questi contratti i fornitori sono impegnati al rispetto di quote di fornitura dei fabbisogni del gruppo, garantendo così la disponibilità di materiale. I costi di trasformazione vengono negoziati nell'ambito del contratto mentre la quota parte di costo legata alla materia prima (etilene) viene regolata per tutti i contratti principali con formule di indicizzazione che permettono allineamento costante all'evoluzione del mercato.

Il Gruppo mitiga l'effetto di possibili variazioni del prezzo del rame e delle altre principali materie prime tramite attività di *hedging* o meccanismi automatici di adeguamento dei prezzi di vendita. L'attività di *hedging* è basata su contratti di vendita o su previsioni di vendita, che nel caso venissero disattese, può esporre il Gruppo Prysmian a rischio di oscillazione dei prezzi delle materie prime.

La Direzione Acquisti del Gruppo, attraverso una funzione appositamente dedicata, monitora e coordina centralmente le transazioni commerciali che richiedono l'acquisto di materie prime e le relative attività di

*hedging* effettuate da ciascuna controllata, tenendo sotto controllo il livello di esposizione al rischio entro definite soglie di tolleranza.

In particolare, per gestire il rischio prezzo derivante dalle transazioni commerciali future, le società appartenenti al Gruppo Prysmian negoziano strumenti derivati sui Metalli Strategici, fissando il prezzo degli acquisti futuri previsti.

I derivati sono negoziati con primarie controparti finanziarie sulla base dei prezzi dei Metalli Strategici quotati presso il London Metal Exchange (“LME”), presso il mercato di New York (“COMEX”) e presso lo Shanghai Futures Exchange (“SFE”).

Nonostante le attività di copertura adottate dal Gruppo Prysmian per il controllo e la gestione del rischio dei prezzi, il Gruppo non può garantire che tali attività siano efficienti ovvero adeguate o che in futuro sia in grado di fare ancora ricorso a tali strumenti di copertura.

## **RISCHI OPERATIVI**

### **Responsabilità per qualità/difetti del prodotto**

Eventuali difetti di progettazione e realizzazione dei prodotti del Gruppo Prysmian potrebbero generare una responsabilità dello stesso di natura civile e/o penale nei confronti dei propri clienti o di terzi; pertanto il Gruppo, come gli altri operatori del settore, è esposto al rischio di azioni per responsabilità da prodotto nei paesi in cui opera. Il Gruppo, in linea con la prassi seguita da molti operatori del settore, ha stipulato polizze assicurative che ritiene adeguate per cautelarsi rispetto ai rischi derivanti da tale responsabilità. Qualora le coperture assicurative non risultassero adeguate, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo potrebbe subire effetti negativi.

In aggiunta, il coinvolgimento del Gruppo in questo tipo di controversie e l'eventuale soccombenza nell'ambito delle stesse potrebbe esporre il Gruppo a danni reputazionali, con potenziali ulteriori conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **Rischi connessi al mancato rispetto delle condizioni contrattuali nei progetti “chiavi in mano”**

I progetti relativi a collegamenti sottomarini o terrestri con cavi ad alta/media tensione sono caratterizzati da forme contrattuali che, prevedendo una gestione del progetto “chiavi in mano”, impongono il rispetto di tempistiche e standard qualitativi garantiti da penali pari ad una determinata percentuale del valore del contratto con la possibilità di arrivare fino alla risoluzione dello stesso.

L'applicazione di tali penali, l'obbligo di risarcire eventuali danni, nonché gli effetti indiretti sulla supply chain in caso di ritardi nella consegna o per problemi di produzione, potrebbero influire significativamente sulle performance di progetto e dunque sulla marginalità del Gruppo. Da non escludere eventuali danni reputazionali sul mercato.

Data la complessità dei progetti “chiavi in mano”, il Gruppo Prysmian ha implementato un processo di gestione della qualità che impone una vasta serie di test su cavi e accessori prima che gli stessi siano consegnati e installati, nonché definito coperture assicurative ad hoc, spesso ricorrendo ad un pool di compagnie, in grado di mitigare l'esposizione ai rischi dalla fase di produzione fino alla consegna.

Inoltre, conseguentemente ai risultati emersi per il rischio in oggetto nell'ambito del processo ERM, la Direzione di Risk Management, con il supporto dell'Area Commerciale, ha implementato un processo

sistematico di risk assessment applicabile a tutti i progetti “chiavi in mano” sin dalla fase di offerta, con l'obiettivo di individuare, valutare e monitorare nel tempo l'esposizione del Gruppo ai rischi specifici e prevedere le necessarie azioni di mitigazione. La decisione di proporre un'offerta al cliente dipenderà pertanto anche dai risultati del risk assessment.

La realizzazione dei progetti “chiavi in mano” comporta tipicamente numerose difficoltà dovute, tra le altre, alla durata e alla complessità delle commesse ed alle sanzioni pecuniarie per eventuali inadempimenti.

Con riferimento alla commessa Western Link, cavo di trasmissione elettrica tra la Scozia e il Galles e l'Inghilterra, nel corso delle attività preparatorie alla messa in esercizio del collegamento, a fine aprile 2018 sono state riscontrate alcune problematiche tecniche per le quali gli Amministratori in sede di approvazione della Relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2018 avevano ritenuto di dover accantonare un importo pari a Euro 20 milioni corrispondenti alla miglior stima degli oneri, per far fronte alle correlate penali contrattuali dovute al ritardo nella consegna della commessa.

In data 22 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. si è riunito per esaminare le implicazioni di talune problematiche emerse in relazione alla funzionalità del cavo. In particolare, è stato riscontrato che, durante le verifiche di collaudo del Cavo WesternLink, si è ripetuta la problematica tecnica riscontrata a fine aprile 2018. Alla luce delle verifiche effettuate e delle indicazioni ricevute dai responsabili tecnici del progetto, si può concludere con ragionevole certezza che l'area in cui si è manifestata nuovamente la problematica tecnica sia circoscritta a quella interessata dalla riparazione precedente. Sempre alla luce delle indicazioni ricevute dai responsabili tecnici del progetto in merito agli oneri e ai tempi correlati ai nuovi interventi necessari a risolvere le suddette problematiche tecniche, dei rischi relativi ed in base ai liquidated damages previsti dal Contratto WesternLink, il Consiglio di Amministrazione stima prudentemente che la Società possa essere chiamata a sostenere costi aggiuntivi per una somma di circa Euro 50 milioni e, pertanto, ha proceduto al relativo accantonamento.

In data 12 settembre 2018, Prysmian ha annunciato che la messa in servizio ed il collaudo del progetto Western Link Interconnection, sono stati temporaneamente interrotti a causa delle verifiche che sono state avviate in relazione ad un problema verificatosi nella sezione terrestre del collegamento.

Sebbene le indagini tecniche necessarie a identificare la causa del problema e a stimarne i possibili impatti economici siano ancora in corso, Prysmian è in grado di assumere che l'evento non appaia correlato al guasto individuato a giugno 2018 in una diversa sezione, sottomarina, del collegamento e riparato con successo.

Prysmian ritiene di non effettuare alcun accantonamento ulteriore, in quanto i fondi, integrati già nel corso del periodo, sono ad oggi ritenuti capienti per fare fronte agli oneri connessi alla riparazione e al conseguente ulteriore ritardo nella consegna del collegamento qualora imputabili a Prysmian.

### **Rischio di business interruption per dipendenza da asset chiave**

Il business dei cavi sottomarini è strettamente dipendente da alcuni asset chiave, quali lo stabilimento di Arco Felice (Italia) per la produzione di una particolare tipologia di cavo e una delle navi posacavi possedute dal Gruppo, la “Giulio Verne”, date alcune caratteristiche tecniche difficilmente reperibili sul mercato. L'eventuale perdita di uno di tali asset a causa di eventi naturali imprevedibili (es. terremoto, tempeste, ecc.) o altri incidenti (es. incendio, attacchi terroristici, ecc.) e la conseguente interruzione prolungata dell'operatività potrebbe avere impatti economici critici sulle performance del Gruppo.

Prysmian fronteggia tale rischio attraverso:

- azioni sistematiche di prevenzione (cd. programma di Loss Prevention), gestite centralmente dalla Direzione Risk Management, che consentono, attraverso ispezioni periodiche *in loco*, di valutare l'adeguatezza dei sistemi di protezione in essere e, in relazione al livello di rischio residuo stimato, definire gli interventi che potrebbero risultare necessari per la mitigazione dello stesso. In accordo con la metodologia definita nell'ambito delle *best practice* riconosciute a livello internazionale in materia di *Risk Engineering & Loss Prevention*, la totalità degli stabilimenti è stata infatti classificata come “*Excellent Highly Protected Rated (HPR)*”, “*Good HPR*” o “*Good non HPR*”;
- piani specifici di *disaster recovery & business continuity plan* che permettono di attivare nel minor tempo possibile le contromisure idonee a contenere l'impatto a seguito di un evento catastrofico e gestire l'eventuale crisi conseguente;
- specifici programmi assicurativi a copertura di eventuali danni agli asset e perdita del margine di contribuzione per *business interruption*, tali da minimizzare l'impatto finanziario del rischio sul *cash flow*.

Sebbene il Gruppo abbia adottato le misure sopra descritte, l'eventuale perdita di uno degli *asset* sopra richiamati a causa di eventi naturali imprevisti (es.: terremoti, tempeste, ecc.) o altri incidenti (es. incendi, attacchi terroristici, ecc.) e la conseguente interruzione prolungata della loro operatività potrebbe determinare effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Prysmian.

### **Rischi ambientali**

L'attività produttiva svolta dal Gruppo in Italia e all'estero è soggetta a specifiche normative in materia ambientale, tra cui i temi relativi all'inquinamento del suolo e sottosuolo ed alla presenza/utilizzo di materiali e sostanze ritenute rischiose anche per la salute delle persone. L'evoluzione di tali normative è inoltre orientata all'adozione di requisiti sempre più stringenti per le aziende, costrette pertanto a sostenere significativi costi associati alle azioni necessarie per l'adempimento agli obblighi previsti.

Considerato l'elevato numero di stabilimenti del Gruppo, la probabilità che si verifichi un incidente con conseguenze di natura ambientale, nonché sulla continuità produttiva, è sicuramente da considerare e l'impatto economico e reputazionale che ne deriverebbe potrebbe essere rilevante. Per questo motivo, Prysmian adotta una serie di procedure di controllo che mantengono il rischio ad un livello accettabile. Infatti, la gestione delle tematiche ambientali è centralizzata nella funzione Health Safety & Environment (HSE) che, coordinando le funzioni HSE locali, si occupa di organizzare specifiche attività di formazione, adottare sistemi atti a garantire il rispetto rigoroso della normativa in accordo con le migliori *best practice*, nonché monitorare le esposizioni al rischio attraverso specifici indicatori e attività di verifica interne ed esterne.

Si segnala infine che, al 31 dicembre 2017, il 94% degli stabilimenti del Gruppo era certificato ISO 14001 (per la gestione del sistema ambientale) ed il 78% OHSAS 18001 (per la gestione della sicurezza).

### **Rischi di Cyber Security**

La crescente diffusione di tecnologie e modelli di business basati sulla rete che consentono il trasferimento e la condivisione di informazioni sensibili attraverso spazi virtuali (i.e. social media, cloud computing etc.) comporta l'insorgere di situazioni di vulnerabilità informatica a cui anche il Gruppo Prysmian non può che prestare attenzione nella conduzione della propria attività. L'esposizione a potenziali attacchi cyber potrebbe essere dovuta a diversi fattori quali la necessaria distribuzione a livello globale dei sistemi IT, la detenzione di

informazioni ad elevato valore aggiunto quali brevetti, progetti di innovazione tecnologica, nonché proiezioni finanziarie e piani strategici non ancora divulgati al mercato, con conseguenti danni economici, patrimoniali e di immagine. La Funzione IT Security di Gruppo, in collaborazione con la funzione Risk Management, svolge periodicamente specifici *assessment* volti ad identificare eventuali vulnerabilità dei sistemi IT a livello locale e centrale che potrebbero compromettere la continuità del business.

Inoltre, a partire dal 2016, il Gruppo Prysmian ha avviato l'implementazione di un processo strutturato e integrato per la gestione dei rischi connessi alla *cyber security* che, guidato dalla funzione IT Security di Gruppo e in collaborazione con la funzione Risk Management, si pone l'obiettivo di rafforzare le piattaforme ed i sistemi IT ed introdurre solidi meccanismi di prevenzione e controllo di eventuali attacchi informatici. Si segnala a tal proposito la definizione di una chiara strategia di *Information Security* che chiarisce la relativa struttura di *governance* adottata dal Gruppo e gli indirizzi per la gestione del rischio *cyber* nell'ambito delle architetture informatiche e dei processi aziendali. Un apposito comitato, *Information Security Committee*, composto dai principali attori coinvolti nella gestione del rischio *cyber*<sup>3</sup>, è stato nominato con il compito di definire gli obiettivi strategici ed operativi in materia di *Cyber Security*, coordinare le principali iniziative intraprese, nonché esaminare e approvare policy, procedure ed istruzioni operative. Il Comitato è convocato su base periodica (due volte l'anno) e comunque in caso di eventi rimarchevoli o crisi. Infine, specifiche sessioni di formazione in modalità e-learning sono state erogate a tutto il personale IT del Gruppo con l'obiettivo di accrescere la sensibilizzazione sul tema.

Sebbene il Gruppo abbia adottato le sopra descritte misure e iniziative in materia di protezione del proprio sistema informativo, non si può escludere che il Gruppo Prysmian possa trovarsi a dover fronteggiare minacce alla sicurezza della propria infrastruttura informatica che potrebbero comportare la perdita di dati rilevanti o danni alla proprietà intellettuale, l'estrazione o l'alterazione di informazioni o l'interruzione dei processi produttivi che potrebbero anche comportare effetti negativi sulle prospettive e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo Prysmian.

## RISCHI LEGALI E DI COMPLIANCE

### Rischi di compliance a Codice Etico, Policy e Procedure

Il rischio di compliance rappresenta genericamente la possibilità di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni reputazionali in conseguenza di violazioni di normative vigenti. Il Gruppo Prysmian, pone in essere una serie di strumenti organizzativi atti a definire i principi di legalità, trasparenza, correttezza e lealtà attraverso cui operare. In particolare, il Gruppo, fin dalla sua nascita, ha adottato il Codice Etico, un documento che contiene le linee guida e i principi etici e di comportamento che tutti coloro che svolgono attività per conto di Prysmian o di sue consociate (compresi i manager, i funzionari, i dipendenti, gli agenti, i rappresentanti, i collaboratori esterni, i fornitori e i consulenti) sono tenuti ad osservare. Il Gruppo, attraverso la Direzione Internal Audit & Compliance, si impegna a vigilare costantemente sull'osservanza e la concreta applicazione di tali regole, non tollerando alcun tipo di violazione.

Tuttavia, nonostante il continuo impegno, l'attenta vigilanza e la periodica sensibilizzazione del personale, non è possibile escludere che in futuro possano verificarsi episodi di comportamenti scorretti in violazione di policy,

<sup>3</sup> Fanno parte, in qualità di membri permanenti, dell'Information Security Committee: il Chief Operating Officer, il Vicepresident HR&Organization, il Chief Security Officer, il Chief Information Officer, il Chief Risk Officer, il Direttore Internal Audit & Compliance e il Responsabile IT Security di Gruppo.

procedure e Codice Etico e quindi delle normative vigenti, da parte di coloro che svolgono attività per conto di Prysmian, con conseguenti possibili sanzioni giudiziarie, pecuniarie o danni reputazionali anche rilevanti.

### **Rischi di non conformità alla normativa sulla *Data Protection (Privacy)***

L'entrata in vigore nel maggio 2016, del nuovo Regolamento Europeo sulla protezione dei dati personali n. 2016/679 (GDPR - *General Data Protection Regulation*), che in Italia subentra al "Codice della Privacy" d.lgs. 196/2003, richiede alle aziende che operano nell'Unione Europea di rivedere il proprio modello di gestione della *data protection* in una nuova prospettiva che soddisfi i requisiti della normativa GDPR. Il processo di adeguamento al nuovo regime dovrà essere compiuto entro il 25 maggio 2018, data oltre la quale si potrebbe incorrere in sanzioni anche di notevole entità.

L'elevato numero di dipendenti e la crescente tendenza all'adozione di un approccio di data management globale (e.g. *cloud storage*, utilizzo di *mobile device*, etc.), potrebbe esporre il Gruppo al rischio di ricevere richieste di risarcimento esercitate dai singoli interessati al trattamento dei dati per danni causati dalla violazione delle norme di protezione o di non corretto trattamento dei dati oggetto di tutela, ove non adeguatamente gestiti. Potenziali sanzioni comminate dalle Autorità competenti, nonché danni reputazionali andrebbero altresì stimati come conseguenza del rischio.

Al fine di minimizzare la potenziale esposizione al rischio, sebbene ad oggi il Gruppo abbia dimostrato la conformità al vigente Codice della Privacy e alle altre normative applicabili, la Direzione *Internal Audit & Compliance*, con il supporto delle funzioni di business di volta in volta competenti, ha avviato nel corso del 2017 il processo di adeguamento alla nuova direttiva Europea (GDPR), prevedendo in particolare l'analisi del modello organizzativo Privacy, la mappatura dei dati potenzialmente esposti a rischio e la successiva valutazione di eventuali modifiche alle modalità di trattamento dei dati stessi.

### **Rischi di non conformità alla normativa Anti-corrruzione**

Negli ultimi anni il contesto legislativo e regolamentare ha rivolto significati sforzi nella lotta alla corruzione, con una tendenza crescente ad estendere la responsabilità anche alle persone giuridiche, oltre che alle persone fisiche. In relazione alla crescente internazionalizzazione, le organizzazioni si trovano sempre più spesso ad operare in un contesto esposto al rischio di corruzione e a dover ottemperare a molteplici normative in materia, quali il D.Lgs. 231/2001, la Legge Anticorruzione (L. 190/2012), il *Foreign Corrupt Practices Act*, il *UK Bribery Act*, etc. aventi il medesimo obiettivo: contrastare e reprimere la corruzione.

Il modello di business del Gruppo, con una presenza globale in oltre 50 paesi e una elevata diversificazione delle applicazioni di prodotto, richiede una continua interfaccia con numerose terze parti (fornitori, intermediari, agenti e clienti). In particolare, nei business Energy (submarine e high voltage) e Oil & Gas, la gestione di grandi progetti internazionali impone di trattenere relazioni commerciali anche in paesi con un potenziale rischio di corruzione (come da Corruption Perception Index<sup>4</sup>), spesso attraverso agenti commerciali locali e pubblici ufficiali.

Il Gruppo Prysmian, pertanto, ha attuato una serie di azioni volte a gestire in via preventiva le tematiche della corruzione; prima fra queste l'adozione di una Anti-Bribery Policy che proibisce sia la corruzione dei pubblici ufficiali che la corruzione dei privati e richiede ai propri dipendenti di attenersi alla stessa, oltre che osservare

<sup>4</sup> Il Corruption Perception Index (CPI) è un indicatore pubblicato annualmente da Transparency International, utilizzato per misurare la percezione della corruzione nel settore pubblico in diversi paesi di tutto il mondo.

e rispettare tutte le legislazioni anticorruzione vigenti nei Paesi in cui essi sono impiegati o attivi, nel caso in cui siano più restrittive. Inoltre, specifiche attività di e-learning (training e testing) rivolte a tutto il personale del Gruppo sono periodicamente svolte per sensibilizzare la conformità alle norme in oggetto. Si segnala inoltre che il Gruppo Prysmian, in continuità con gli obiettivi prefissati nel 2016, ha deciso di rafforzare ulteriormente il presidio e l'indirizzo centrale sui temi di Compliance avviando un Anti-Bribery Compliance Program ispirato alle linee guida dettate dalla ISO 37001 "Anti-bribery management systems" del 15 ottobre 2016. Tale programma, oltre a dare un maggiore presidio di controllo nella gestione del rischio corruttivo, è altresì finalizzato a minimizzare il rischio di subire sanzioni a seguito di commissione di reati corruttivi da parte di dipendenti o terze parti. Il cuore dello standard ISO 37001, come noto, è il controllo delle terze parti (fornitori, intermediari, agenti e clienti) attraverso un sistema di *due diligence* volto a far emergere eventuali criticità o eventi negativi che minino la reputazione dei soggetti terzi con cui il Gruppo Prysmian si interfaccia.

### **Rischi di non conformità alla normativa Antitrust**

Le norme sulla concorrenza, in tema di accordi restrittivi e di abusi di posizione dominante, hanno ormai assunto un ruolo centrale nella disciplina dell'attività delle imprese operanti in tutti i settori della vita economica. La forte presenza internazionale in più di 50 Paesi assoggetta il Gruppo alle normative Antitrust Europee e di ogni altro Stato del mondo in cui opera, ciascuna con dei risvolti più o meno stringenti in materia di responsabilità civile-amministrativa, nonché penale del soggetto che viola la normativa applicabile. Nell'ultimo decennio, l'attenzione mostrata dalle Autorità Antitrust locali alle attività commerciali intraprese dagli attori del mercato è sempre maggiore, evidenziando inoltre una propensione alla collaborazione internazionale tra le stesse Autorità. Prysmian intende operare sul mercato nel rispetto della disciplina posta a tutela della concorrenza.

In coerenza con le priorità definite nell'ambito del processo ERM, il Consiglio di Amministrazione ha adottato il Codice di Condotta Antitrust che tutti i dipendenti, amministratori e dirigenti del Gruppo sono tenuti a conoscere e osservare nello svolgimento delle proprie attività e nei rapporti con i terzi. Il Codice di Condotta Antitrust è stato recentemente aggiornato e approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società a febbraio 2018: il nuovo Codice di Condotta Antitrust, tradotto in 26 lingue, enuncia i principi generali del diritto antitrust che trovano generalmente riscontro nella normativa di settore applicabile nelle diverse giurisdizioni in cui il Gruppo Prysmian. Successivamente verranno predisposti dei documenti di maggiore dettaglio, ciascuno incentrato sulla normativa antitrust specificamente applicabile nei principali paesi in cui il Gruppo opera. Il Codice di Condotta antitrust costituisce parte integrante del programma di formazione e intende fornire un quadro delle problematiche relative all'applicazione della normativa sulla concorrenza comunitaria ed italiana in materia di intese e di abusi di posizione dominante entro cui andranno poi valutate caso per caso le situazioni specifiche. Tale attività, stimolando la conoscenza e accrescendo la responsabilità dei singoli sui doveri professionali derivanti dalla normativa antitrust, rappresenta un ulteriore passo per la definizione di una "cultura antitrust" all'interno del Gruppo. In tale contesto, si segnala che, nel corso del 2017, sono state effettuate sessioni specifiche di training in aula rivolte alla forza vendita del Gruppo, organizzate in collaborazione con docenti e consulenti legali esterni. Contestualmente, sessioni in modalità e-learning sono in corso di pubblicazione sulla intranet aziendale.

Relativamente alle indagini Antitrust tuttora in corso, per il cui dettaglio si rimanda al paragrafo 12. Fondi rischi e oneri delle Note Illustrative del Bilancio consolidato, si segnala che il Gruppo ha costituito un fondo rischi e



oneri pari, al 30 giugno 2018, a circa Euro 163 milioni. Pur nell'incertezza degli esiti delle inchieste in corso e dei potenziali contenziosi promossi dalla clientela in conseguenza della decisione adottata dalla Commissione Europea nell'aprile 2014, così come descritto nelle Note Illustrative (paragrafo 12.Fondi rischi e oneri), si ritiene che tale fondo rappresenti la miglior stima della passività in base alle informazioni ad ora disponibili.

## **RISCHI DI PIANIFICAZIONE E REPORTING**

I rischi di pianificazione e reporting sono correlati agli effetti negativi che eventuali informazioni non rilevanti, intempestive o non corrette potrebbero comportare sulle decisioni strategiche, operative e finanziarie del Gruppo. Allo stato attuale, in considerazione dell'affidabilità e dell'efficacia delle procedure interne di reporting e pianificazione, tali rischi non sono ritenuti a livello di Gruppo come rilevanti.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con le parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle Nota 21 delle Note illustrative.

Milano, 18 settembre 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Massimo Tononi

# Prospetti contabili consolidati e note illustrative

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di Euro)

	Nota	30 giugno 2018	di cui parti correlate (Nota 22)	31 dicembre 2017 (*)	di cui parti correlate (Nota 22)	1 gennaio 2017 (*)	di cui parti correlate
<b>Attività non correnti</b>							
Immobilì, impianti e macchinari	1	2.096		1.646		1.631	
Immobilizzazioni immateriali	1	2.208		735		792	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	2	251	251	217	217	195	195
Altre partecipazioni valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo		13		12		12	
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		5		2		2	
Derivati	5	14		14		3	
Imposte differite attive		189		149		146	
Altri crediti	3	48		18		21	
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>4.824</b>		<b>2.793</b>		<b>2.802</b>	
<b>Attività correnti</b>							
Rimanenze	4	1.717		954		906	
Crediti commerciali	3	1.859	14	1.131	6	1.088	14
Altri crediti	3	800	2	419	5	735	5
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	6	20		40		57	
Derivati	5	33		45		40	
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo		10		11		-	
Disponibilità liquide	7	802		1.335		646	
<b>Totale attività correnti</b>		<b>5.241</b>		<b>3.935</b>		<b>3.472</b>	
Attività destinate alla vendita	8	3		-		-	
<b>Totale attivo</b>		<b>10.068</b>		<b>6.728</b>		<b>6.274</b>	
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo:</b>							
Capitale sociale	9	24		22		22	
Riserve	9	1.603		1.188		1.143	
Utile/(Perdita) del periodo		82		241		246	
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi:</b>		<b>185</b>		<b>188</b>		<b>227</b>	
Capitale e riserve		185		192		211	
Utile/(Perdita) del periodo		-		(4)		16	
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>1.894</b>		<b>1.639</b>		<b>1.638</b>	
<b>Passività non correnti</b>							
Debiti verso banche e altri finanziatori	10	3.163		1.466		1.114	
Altri debiti	11	13		8		18	
Fondi rischi e oneri	12	63		33		40	
Derivati	5	2		2		12	
Imposte differite passive		116		103		111	
Fondi del personale	13	449		355		383	
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.806</b>		<b>1.967</b>		<b>1.678</b>	
<b>Passività correnti</b>							
Debiti verso banche e altri finanziatori	10	701		370		172	
Debiti commerciali	11	2.240	5	1.686	4	1.498	4
Altri debiti	11	1.040	2	692	5	875	3
Derivati	5	34		35		24	
Fondi rischi e oneri	12	315	4	321	4	339	2
Debiti per imposte correnti		38		18		50	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>4.368</b>		<b>3.122</b>		<b>2.958</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>8.174</b>		<b>5.089</b>		<b>4.636</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>10.068</b>		<b>6.728</b>		<b>6.274</b>	

(\*) I Prospetti Contabili Consolidati sono stati oggetto di rettifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

	Nota	1° semestre 2018	di cui parti correlate (Nota 21)	1° semestre 2017 (*)	di cui parti correlate (Nota 21)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		4.364	17	3.938	19
Variazione delle rimanenze in prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		70		118	
Altri proventi		47	2	37	2
Materie prime, materiali di consumo utilizzati e beni oggetto di rivendita		(2.903)	(9)	(2.562)	(6)
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime		(25)		(11)	
Costi del personale		(564)	(9)	(544)	(12)
<i>di cui costi del personale relativi a riorganizzazioni aziendali</i>		(12)		(6)	
<i>di cui costi del personale per fair value stock option</i>		(14)		(25)	
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini		(94)		(88)	
<i>di cui altre (svalutazioni)</i>		(1)		-	
Altri costi		(771)		(698)	
<i>di cui (altri costi) e rilasci non ricorrenti</i>		-		(15)	
<i>di cui (altri costi) relativi a riorganizzazioni aziendali</i>		(2)		(3)	
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto		36	36	19	19
<b>Risultato operativo</b>	<b>14</b>	<b>160</b>		<b>209</b>	
Oneri finanziari	15	(217)		(206)	
<i>di cui oneri finanziari non ricorrenti</i>		(1)		(1)	
Proventi finanziari	15	171		157	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>114</b>		<b>160</b>	
Imposte	16	(32)		(47)	
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>		<b>82</b>		<b>113</b>	
<b>Attribuibile a:</b>					
Soci della Capogruppo		82		113	
Interessi di terzi		-		-	
<b>Utile/(Perdita) per azione base (in Euro)</b>	<b>17</b>	<b>0,36</b>		<b>0,53</b>	
<b>Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro)</b>	<b>17</b>	<b>0,36</b>		<b>0,52</b>	

(\*) I Prospetti Contabili Consolidati sono stati oggetto di rettifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO- DATI RELATIVI AL TRIMESTRE\*

(in milioni di Euro)

	2° trimestre 2018	2° trimestre 2017 (**)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.485	2.089
Variazione delle rimanenze in prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(51)	18
Altri proventi	34	21
Materie prime, materiali di consumo utilizzati e beni oggetto di rivendita	(1.594)	(1.318)
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime	1	(14)
Costi del personale	(303)	(277)
<i>di cui costi del personale relativi a riorganizzazioni aziendali</i>	(10)	(4)
<i>di cui costi del personale per fair value stock option</i>	(5)	(14)
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini	(50)	(44)
Altri costi	(435)	(353)
<i>di cui (altri costi) relativi a riorganizzazioni aziendali</i>	(1)	-
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	16	9
<b>Risultato operativo</b>	<b>103</b>	<b>131</b>
Oneri finanziari	(128)	(99)
Proventi finanziari	101	76
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>76</b>	<b>108</b>
Imposte	(22)	(32)
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>54</b>	<b>76</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Soci della Capogruppo	54	77
Interessi di terzi	-	(1)

(\*) I dati relativi al 2°trimestre 2018 e 2017 non sono stati sottoposti a revisione contabile limitata.

(\*\*) I dati relativi al 2°trimestre 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>82</b>	<b>113</b>
<b>Utile/(Perdita) complessivo del periodo:</b>		
<b>- componenti riclassificabili in periodi successivi nell'Utile/(Perdita) del periodo:</b>		
Proventi/(Oneri) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - lordo	(6)	18
Proventi/(Oneri) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - effetto imposte	2	(4)
Differenze di conversione	(24)	(108)
<b>Totale componenti riclassificabili al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(28)</b>	<b>(94)</b>
<b>- componenti non riclassificabili in periodi successivi nell'Utile/(Perdita) del periodo:</b>		
Utili/(Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti - lordo	9	5
Utili/(Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti - effetto imposte	(3)	(1)
<b>Totale componenti non riclassificabili al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
<b>Totale Utile/(Perdita) complessivo del periodo</b>	<b>60</b>	<b>23</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Soci della Capogruppo	57	41
Interessi di terzi	3	(18)

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO- DATI RELATIVI AL TRIMESTRE\*

(in milioni di Euro)

	2° trimestre 2018	2° trimestre 2017
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>54</b>	<b>76</b>
<b>Utile/(Perdita) complessivo del periodo</b>		
<b>- componenti riclassificabili in periodi successivi nell'Utile/(Perdita) del periodo:</b>		
Proventi/(Oneri) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - lordo	18	21
Proventi/(Oneri) da valutazione a fair value di derivati designati come cash flow hedge - effetto imposte	(6)	(4)
Differenze di conversione	6	(104)
<b>Totale componenti riclassificabili al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>18</b>	<b>(87)</b>
<b>- componenti non riclassificabili in periodi successivi nell'Utile/(Perdita) del periodo:</b>		
Utili/(Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti - lordo	9	5
Utili/(Perdite) attuariali per beneficiari dipendenti - effetto imposte	(3)	(1)
<b>Totale componenti non riclassificabili al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>6</b>	<b>4</b>
<b>Totale Utile/(Perdita) complessivo del periodo</b>	<b>78</b>	<b>(7)</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Soci della Capogruppo	69	5
Interessi di terzi	9	(12)

(\*) I dati relativi al 2°trimestre 2018 e 2017 non sono stati sottoposti a revisione contabile limitata.



## VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

	Capitale	Riserva Cash flow hedges	Riserva di traduzione valutaria	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2016 (*)</b>	<b>22</b>	<b>(13)</b>	<b>(156)</b>	<b>1.312</b>	<b>246</b>	<b>1.448</b>	<b>227</b>	<b>1.638</b>
Destinazione del risultato	-	-	-	246	(246)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	(91)	-	(91)	(10)	(101)
Fair value - stock options	-	-	-	25	-	25	-	25
Acquisto Azioni proprie	-	-	-	(99)	-	(99)	-	(99)
Componente di Patrimonio netto Prestito obbligazionario convertibile 2017	-	-	-	48	-	48	-	48
Totale Utile (Perdita) complessivo del periodo	-	14	(90)	4	113	41	(18)	23
<b>Saldo al 30 giugno 2017(*)</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>(246)</b>	<b>1.445</b>	<b>113</b>	<b>1.457</b>	<b>212</b>	<b>1.534</b>

(in milioni di Euro)

	Capitale	Riserva Cash flow hedges	Riserva di traduzione valutaria	Altre riserve	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2017(*)</b>	<b>22</b>	<b>(5)</b>	<b>(299)</b>	<b>1.492</b>	<b>241</b>	<b>1.451</b>	<b>188</b>	<b>1.639</b>
Destinazione del risultato	-	-	-	241	(241)	-	-	-
Fair value - stock options	-	-	-	14	-	14	-	14
Distribuzione dividendi	-	-	-	(96)	-	(96)	(8)	(104)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	2	2
Conversione del bond convertibile	2	-	-	281	-	283	-	283
Totale Utile (Perdita) complessivo del periodo	-	(2)	(29)	6	82	57	3	60
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>24</b>	<b>(7)</b>	<b>(328)</b>	<b>1.938</b>	<b>82</b>	<b>1.709</b>	<b>185</b>	<b>1.894</b>

(\*) I Prospetti Contabili Consolidati sono stati oggetto di rettifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi.

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018	di cui parti correlate (Nota 21)	1° semestre 2017 (*)	di cui parti correlate (Nota 21)
Risultato prima delle imposte	114		160	
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini degli immobili, impianti e macchinari	72		65	
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali	22		23	
Plusvalenze nette su cessione immobili, impianti e macchinari, immobilizzazioni immateriali e aggiustamento prezzo acquisizione	(1)		(1)	
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	(36)	(36)	(19)	(19)
Compensi in azioni	14		25	
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime e altre poste valutate al fair value	25		11	
Oneri finanziari netti	46		49	
Variazione delle rimanenze	(128)		(168)	
Variazione crediti/debiti commerciali	(37)	9	(127)	7
Variazione altri crediti/debiti	(168)	(6)	(139)	(3)
Imposte pagate	(45)		(36)	
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	4	4	3	3
Utilizzo dei fondi (inclusi fondi del personale)	(28)		(39)	
Accantonamento ai fondi (inclusi fondi del personale) ed altri movimenti	56		44	2
<b>A. Flusso netto generato/(assorbito) da attività operative</b>	<b>(90)</b>		<b>(149)</b>	
Flusso derivante da acquisizioni e/o cessioni (1)	(1.208)		-	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(101)		(104)	
Cessioni di immobili, impianti e macchinari ed attività destinate alla vendita	4		4	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(6)		(11)	
Investimenti in attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	(1)		(13)	
Cessioni attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	16		6	
<b>B. Flusso netto generato/(assorbito) da attività d'investimento</b>	<b>(1.296)</b>		<b>(118)</b>	
Acquisto azioni proprie			(99)	
Distribuzione dividendi	(103)		(101)	
Rimborso anticipato credit facility	-		(50)	
Finanziamento BEI	(9)		(8)	
Finanziamenti per l'Acquisizione (2)	1.700		-	
Emissione Prestito obbligazionario convertibile - 2017	-		500	
Revolving credit facility	500		-	
GC Prestito obbligazionario convertibile	(313)		-	
Oneri finanziari pagati (3)	(187)		(201)	
Proventi finanziari incassati (4)	148		156	
Variazione altri debiti/crediti finanziari netti	(864)		73	
<b>C. Flusso netto generato/(assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>872</b>		<b>270</b>	
D. Differenza di conversione su disponibilità liquide	(19)		(10)	
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) del periodo</b>	<b>(533)</b>		<b>(7)</b>	
<b>E. (A+B+C+D)</b>	<b>(533)</b>		<b>(7)</b>	
<b>F. Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>	<b>1.335</b>		<b>646</b>	
<b>G. Disponibilità liquide nette alla fine del periodo (E+F)</b>	<b>802</b>		<b>639</b>	

(\*) I Prospetti Contabili Consolidati sono stati oggetto di rettifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi.

(1) Gli Euro 1.208 milioni rappresentano il netto tra l'esborso di cassa di Euro 1.290 milioni relativo all'acquisizione di General Cable e le Disponibilità liquide nette presenti nel Gruppo General Cable stesso al momento dell'acquisizione. Per i dettagli si rimanda alla sezione "Aggregazioni Aziendali".

(2) Gli Euro 1.700 milioni rappresentano l'importo al lordo degli oneri accessori.

(3) Gli Oneri finanziari pagati per Euro 187 milioni comprendono interessi passivi pagati nei primi 6 mesi del 2018 per Euro 32 milioni (Euro 30 milioni nei primi 6 mesi del 2017).

(4) I Proventi finanziari incassati per Euro 148 milioni comprendono interessi attivi nei primi 6 mesi del 2018 per Euro 2 milione (Euro 4 milione nei primi 6 mesi del 2017).

## NOTE ILLUSTRATIVE

### A. INFORMAZIONI GENERALI

Prysmian S.p.A. (“la Società”) è una società costituita e domiciliata in Italia ed organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La Società ha la propria sede sociale in Via Chiese 6 – Milano.

Prysmian S.p.A. è quotata alla Borsa Italiana dal 3 maggio 2007 e, da settembre 2007, è inserita nell'indice FTSE MIB, che include le prime 40 società italiane per capitalizzazione e liquidità del titolo.

La Società e le sue controllate (insieme “Il Gruppo” o il “Gruppo Prysmian”) producono, distribuiscono e vendono, a livello mondiale, cavi e sistemi per l'energia e le telecomunicazioni e relativi accessori.

### A.1 EVENTI SIGNIFICATIVI DEL 2018

#### Attività di M&A

##### ***Acquisizione di General Cable***

In data 4 dicembre 2017, il Gruppo Prysmian e General Cable Corporation avevano annunciato di aver stipulato un accordo di fusione. In base a tale accordo, Prysmian S.p.A., tramite Alisea Corp. (Alisea) società indirettamente ed interamente detenuta da Prysmian S.p.A., e General Cable Corporation (società le cui azioni erano, prima del perfezionamento dell'operazione, quotate sul NYSE) avevano sottoscritto un “Agreement and Plan of Merger” che disciplinava i termini e le condizioni della fusione per incorporazione di Alisea in General Cable Corporation.

In data 16 febbraio 2018, il Gruppo Prysmian ha preso atto che l'Assemblea degli Azionisti di General Cable Corporation ha approvato l'acquisto da parte di Prysmian del 100% delle azioni di General Cable per un corrispettivo pari a \$30,00 per azione. All'assemblea ha partecipato circa il 75,34% del capitale sociale con diritto di voto e circa il 99% dei partecipanti ha votato in favore della acquisizione.

Nei mesi intercorsi tra marzo e il 2 giugno sono arrivate tutte le autorizzazioni o nulla osta da parte delle competenti autorità antitrust e l'approvazione da parte di altre competenti autorità regolamentari (CFIUS).

In data 6 giugno si è perfezionato il closing dell'acquisizione a seguito del quale, tutte le azioni Alisea, interamente detenute da Prysmian, sono state convertite in azioni General Cable Corporation quale risultante dalla fusione e conseguentemente tutte le azioni di General Cable Corporation in circolazione alla data di efficacia della fusione con Alisea sono state cancellate e convertite in un diritto dei rispettivi titolari a ricevere un corrispettivo pari a USD 30,00 per azione.

A seguito del perfezionamento dell'operazione, sempre in data 6 giugno 2018, è stato ottenuto il delisting delle azioni General Cable Corporation dal NYSE.

Il Gruppo combinato è ora presente in più di cinquanta paesi con circa 30.000 dipendenti. Prysmian stima che a seguito della combinazione il Gruppo sarà in grado di generare circa Euro 150 milioni di sinergie di costo, a regime e al lordo degli effetti fiscali, entro il 2022 a fronte di costi complessivi pari a Euro 220 milioni. Tali sinergie verranno principalmente generate grazie ad un miglioramento della strategia di approvvigionamento, ad un efficientamento dei costi generali e dall'ottimizzazione della struttura produttiva.

## **Attività di Finanza**

### ***Contratti derivati per copertura tassi di interesse***

Nel mese di gennaio 2018 il Gruppo aveva stipulato contratti derivati per la copertura dei tassi di interesse, che trasformano il tasso variabile in fisso, al fine di ridurre il rischio originato dalla loro volatilità. In particolare, erano stati stipulati contratti *forward rate agreement*, per un valore nozionale complessivamente pari a Euro 850 milioni, con l'obiettivo di coprire i flussi di interessi a tasso variabile per il periodo 2018-2023 legati ai finanziamenti che il Gruppo ha contratto per l'operazione di acquisizione di General Cable. A seguito dell'acquisizione tali contratti sono divenuti operativi trasformandosi in contratti di *interest rate swap*.

Inoltre, sono stati stipulati ulteriori 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 relativi al finanziamento BEI erogato per Euro 110 milioni.

### ***Contratto di Finanziamento per l'acquisizione di General Cable Corporation***

In data 2 marzo 2018 il Gruppo ha sottoscritto un contratto (il Contratto di Finanziamento per l'Acquisizione) ai sensi del quale un pool di primarie banche ha messo a disposizione alcune linee di credito, finalizzate a finanziarie i costi legati all'acquisizione di General Cable, in particolare:

- (a) Acquisition Term Loan per Euro 1 miliardo della durata di 5 anni dal Closing dell'Acquisizione, il cui rimborso è previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza;
- (b) Acquisition Bridge Loan per Euro 700 milioni della durata 2 anni dal Closing dell'Acquisizione, il cui rimborso è previsto in un'unica soluzione alla data di scadenza.

### ***Aumento di capitale sociale***

In data 12 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Prysmian S.p.A. ha approvato un aumento di capitale sociale a pagamento per un controvalore massimo complessivo di Euro 500.000.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie aventi godimento regolare.

In data 27 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. ha approvato i termini e le condizioni finali dell'aumento di capitale sociale, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 12 aprile 2018. In particolare, è stato deliberato che l'aumento avrebbe dovuto perfezionarsi mediante l'emissione di massime n. 32.652.314 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,10 ciascuna, da offrirsi in opzione agli azionisti e ai titolari di obbligazioni convertibili in azioni della Società, rivenienti dal prestito obbligazionario convertibile denominato "Prysmian S.p.A. € 500.000.000 Zero Coupon Linked Bonds due 2022" nel rapporto di n. 2 nuove azioni ogni n.15 diritti di opzione posseduti, ad un prezzo di emissione pari a Euro 15,31 per nuova azione,

per un controvalore complessivo pari a Euro 499.906.927,34, di cui Euro 496.641.695,94 a titolo di sovrapprezzo.

Come anche riportato nel paragrafo “27. Eventi successivi alla chiusura”, in data 27 luglio 2018, si è conclusa l'offerta in opzione delle massime n. 32.652.314 azioni di nuova emissione. L'offerta si è successivamente conclusa con l'integrale sottoscrizione delle nuove azioni per un controvalore complessivo di Euro 499.906.927,34.

### ***Programma di acquisto e disposizione di azioni proprie e Piano di incentivazione a favore dei dipendenti***

In data 12 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Prysmian S.p.A. ha autorizzato un programma di acquisto e disposizione di azioni proprie con contestuale revoca dell'autorizzazione assembleare del 12 aprile 2017. Il programma prevede la possibilità di procedere all'acquisto, da effettuarsi in una o più volte, di un numero massimo di azioni tale che, in qualsiasi momento, tali azioni non superino complessivamente il 10% del capitale sociale. Gli acquisti potranno essere effettuati nei limiti degli utili non distribuiti e delle riserve disponibili risultanti di volta in volta dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è di 18 mesi a decorrere dalla data dell'Assemblea, mentre l'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie è senza limiti temporali.

In pari data, l'Assemblea dei Soci ha, altresì, approvato un piano di incentivazione a favore dei dipendenti del Gruppo Prysmian, tra cui alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A., conferendo al Consiglio stesso i poteri necessari per istituire e dare esecuzione al piano.

Le motivazioni alla base dell'introduzione del Piano sono:

- generare un forte commitment del management del Gruppo al raggiungimento degli obiettivi di ulteriore crescita di redditività e di ritorno sul capitale impiegato nel corso del prossimo triennio;
- allineare gli interessi del management a quelli degli azionisti tramite l'utilizzo di strumenti di incentivazione basati su azioni, promuovendone una stabile partecipazione al capitale della Società;
- sostenere le sinergie e lo sviluppo di un'identità “one-company” attraverso la definizione di un obiettivo di performance comune, introducendo uno strumento di retention, condizionato al completamento dell'acquisizione del 100% del capitale sociale di General Cable Corporation.

Nel corso della parte straordinaria della riunione, l'Assemblea ha quindi deliberato di autorizzare l'aumento del capitale sociale per un importo massimo di Euro 756.281,90, mediante l'emissione di massimo numero 7.562.819 nuove azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,10, da attribuire gratuitamente, ai dipendenti del Gruppo, beneficiari del piano di incentivazione di cui sopra.

### **Nuovi progetti ed iniziative industriali**

#### ***Connessione del parco eolico offshore galleggiante di Kincardine all'entroterra britannico***

In data 24 gennaio 2018 il Gruppo Prysmian si è aggiudicato una nuova commessa assegnata da Cobra Wind International Ltd per realizzare il sistema in cavo che collegherà il parco eolico offshore galleggiante di Kincardine all'entroterra britannico. Si tratta del primo progetto per il cablaggio di un parco eolico offshore galleggiante. La commessa prevede la progettazione e la fornitura di due cavi sottomarini per la trasmissione di energia, dei cavi inter-array e dei relativi accessori per collegare le turbine del parco eolico offshore

galleggiante di Kincardine, situato a circa 15 km a sudest di Aberdeen (Scozia) alla rete elettrica di terraferma. L'installazione è prevista durante il 2018 e 2019.

#### ***Collegamento elettrico energia sottomarino a Capri***

In data 2 febbraio 2018 il Gruppo ha acquisito, in seguito ad una gara con bando europeo, un nuovo contratto del valore di circa Euro 40 milioni per la realizzazione del nuovo collegamento elettrico sottomarino fra l'isola di Capri e Sorrento (Napoli) da Terna Rete Italia S.p.A., società interamente posseduta da Terna S.p.A., l'operatore del sistema di trasmissione nazionale italiano.

Il progetto prevede l'installazione "chiavi in mano" di un sistema in cavo ad alta tensione in corrente alternata (High Voltage Alternate Current - HVAC) da 150 kV dalla Stazione di Sorrento alla stazione elettrica posizionata nell'isola Ecologica di Gasto a Capri, lungo un tracciato che include circa 16 km di rotta sottomarina e 3 km sulla terraferma.

I cavi per il collegamento Capri - Sorrento saranno prodotti nel centro di eccellenza produttiva e tecnologica per cavi sottomarini del Gruppo di Arco Felice (Napoli). Prysmian sarà responsabile della posa del cavo sottomarino, realizzata con la nave posacavi del Gruppo "Cable Enterprise", e dei relativi componenti di rete ed opere civili specialistiche. Il completamento del progetto, che inizierà nel corso del 2018, è previsto nel 2019.

#### ***Accordo quadro con Terna per il potenziamento della rete elettrica nazionale***

In data 19 marzo 2018 il Gruppo si è aggiudicato – in qualità di azienda mandataria del Raggruppamento Temporaneo di Imprese (RTI) che vede coinvolte la società CEBAT S.r.l. ed Elettrovit S.r.l., che si occuperanno delle opere civili di installazione – un contratto quadro di fornitura, posa e pronto intervento di cavi 220 kV con l'operatore del sistema di trasmissione nazionale Terna, attraverso la controllata Terna Rete Italia, per il potenziamento della rete elettrica italiana. Il valore del progetto "chiavi in mano" è di circa Euro 50 milioni per una durata di tre anni, con l'opzione di estensione temporale e di valore.

#### ***Contratto con JG Summit Petrochemicals Group***

In data 21 marzo 2018 il Gruppo ha siglato un accordo con JG Summit Petrochemicals Group (JGSPG) per la fornitura di circa 820 km di cavi di potenza (bassa e media tensione), strumentazione e controllo, e telecomunicazioni per applicazioni nell'industria petrolifera e petrolchimica.

JGSPG è composta da JG Summit Petrochemical Corporation (JGSPC) – il principale produttore di poliolefine nelle Filippine e il primo ed unico produttore integrato di resine PE e PP nel paese – e da JG Summit Olefins Corporation (JGSOC) – la società che opera il primo e unico impianto di nafta cracking nelle Filippine. Entrambe le aziende sono controllate al 100% da JG Summit Holdings, Inc. (JGSHI), uno dei conglomerati più grandi e diversificati del paese, con attività in vari settori: alimentare, trasporto aereo, immobiliare, petrolchimico, bancario, editoria, generazione di energia e telecomunicazioni.

Gli impianti di JGSPG si trovano a Batangas City, a 120 km sud dell'area metropolitana di Manila, a ridosso dello scenario panoramico mozzafiato della baia di Batangas Bay. Attualmente, JGSPG dispone di un complesso produttivo totalmente integrato e di prestigio mondiale che sorge su un'area di 250 ettari e che ospita anche l'impianto di nafta cracking e l'impianto per la produzione di polimeri.

Il Gruppo fornirà un pacchetto completo di soluzioni in cavo di potenza, strumentazione e controllo, e telecomunicazioni per applicazioni Plant & Petrochemical per la fase 1 del progetto di espansione OSBL (Outside Battery Limit), la prima prevista per gli impianti di JG Summit, che avrà inizio nel corso del 2018.

#### ***Nuova nave per la posa dei cavi sottomarini***

Nel mese di aprile 2018, il Gruppo ha sottoscritto un contratto per un investimento di oltre Euro 170 milioni per una nuova nave posacavi all'avanguardia. Questo asset strategico consoliderà l'approccio "chiavi in mano" di Prysmian che permette di fornire progetti EPCI (*Engineering, Procurement, Construction & Installation*) con soluzioni "end-to-end" che includono servizi di ingegnerizzazione, produzione, installazione, monitoraggio e diagnostica dei sistemi in cavo sottomarino per la trasmissione di energia. In particolare, l'investimento nella nuova nave è finalizzato a supportare le prospettive di crescita a lungo termine del Gruppo nel mercato dei sistemi in cavo sottomarino, rafforzandone le capacità di installazione ed esecuzione di progetti di interconnessione e di cablaggio di parchi eolici offshore.

Il contratto, tra l'altro, prevede la possibilità di uscita entro settembre 2018 pagando una penale di Euro 3,5 milioni o entro novembre 2018 pagando una penale aggiuntiva per Euro 1,5 milioni.

#### ***Contratto per la realizzazione del cavo sottomarino a 66 kV per i parchi eolici offshore Borssele III e IV nel Mare del Nord***

In data 18 giugno 2018 il Gruppo ha acquisito una commessa da parte di Van Oord Offshore Wind B.V. per la realizzazione di un sistema in cavo sottomarino inter-array che collegherà le turbine dei parchi eolici Borssele III e IV.

Prysmian sarà responsabile per la progettazione, la produzione, la fornitura e il collaudo di circa 175 km di cavi tripolari a 66 kV isolati in XLPE di varie sezioni e tutti i relativi accessori per i parchi eolici Borssele III e IV. I due parchi fanno parte dell'ampia Borssele Wind Farm Zone situata vicino al confine meridionale della Zona Economica Esclusiva (ZEE) olandese, a circa 25 km dalla costa. I parchi Borssele III e IV avranno una capacità totale installata di 731,5 MW, con turbine eoliche dalla capacità individuale di 9,54 MW.

Tutti i cavi saranno prodotti nel centro di eccellenza di Prysmian di Pikkala (Finlandia). La consegna dei cavi è prevista agli inizi del 2020.

#### **Altri eventi significativi**

##### ***Approvazione del Bilancio Annuale al 31 dicembre 2017 e distribuzione dividendi***

In data 12 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Prysmian S.p.A. ha approvato il bilancio dell'esercizio 2017 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Euro 0,43, per un ammontare complessivo di circa Euro 96 milioni. Il dividendo è stato posto in pagamento a partire dal 25 aprile 2018, con record date 24 aprile 2018 e data stacco il 23 aprile 2018.

##### ***Centro di eccellenza in Sorocaba (Brasile)***

Nel corso del secondo trimestre 2017, Prysmian Cabos e Sistemas do Brasil S.A. ha comunicato l'avvio di un piano di investimenti finalizzati alla creazione di un centro di eccellenza nella produzione di cavi nello

stabilimento di Sorocaba Eden trasferendo le attività produttive attualmente realizzate nello stabilimento di Santo André, che verrà chiuso; il completamento di tale progetto richiederà circa un anno e mezzo.

Il progetto cosiddetto "+90" prevede la chiusura del sito di Santo André con conseguente trasferimento delle attività amministrative e del personale nonché la concentrazione delle funzioni centrali della Regione Sud America a Sorocaba. Le attività industriali saranno in parte ricollocate a Sorocaba ed in parte presso gli altri siti produttivi brasiliani (Vila Velha e Jointville). Sarà, inoltre, potenziato il sito La Rosa in Argentina. Nel corso dell'anno 2017 era stato comunicato a tutti i dipendenti dei due siti tale decisione ed era stato identificato il personale coinvolto nel trasferimento. L'operazione è stata organizzata in due fasi, la prima ha coinvolto il personale White Collar nell'agosto 2017, mentre la seconda ha riguardato i Blue Collar nel febbraio 2018. Con il sindacato, informato e consultato per l'intera operazione, sono state definite le condizioni economiche sia per facilitare il trasferimento collettivo sia per consentire l'uscita in caso di indisponibilità al trasferimento.

### ***Western Link***

Con riferimento alla commessa Western Link, cavo di trasmissione elettrica tra la Scozia e il Galles e l'Inghilterra, nel corso delle attività preparatorie alla messa in esercizio del collegamento, a fine aprile 2018 sono state riscontrate alcune problematiche tecniche per le quali gli Amministratori in sede di approvazione della Relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2018 avevano ritenuto di dover accantonare un importo pari a Euro 20 milioni corrispondenti alla miglior stima degli oneri, per far fronte alle correlate penali contrattuali dovute al ritardo nella consegna della commessa.

In data 22 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. si è riunito per esaminare le implicazioni di talune problematiche emerse in relazione alla funzionalità del cavo. In particolare, è stato riscontrato che, durante le verifiche di collaudo del Cavo WesternLink, si è ripetuta la problematica tecnica riscontrata a fine aprile 2018. Alla luce delle verifiche effettuate e delle indicazioni ricevute dai responsabili tecnici del progetto, si può concludere con ragionevole certezza che l'area in cui si è manifestata nuovamente la problematica tecnica sia circoscritta a quella interessata dalla riparazione precedente. Sempre alla luce delle indicazioni ricevute dai responsabili tecnici del progetto in merito agli oneri e ai tempi correlati ai nuovi interventi necessari a risolvere le suddette problematiche tecniche, dei rischi relativi ed in base ai liquidated damages previsti dal Contratto WesternLink, il Consiglio di Amministrazione stima prudentemente che la Società possa essere chiamata a sostenere costi aggiuntivi per una somma di circa Euro 50 milioni e, pertanto, ha proceduto al relativo accantonamento.

In data 12 settembre 2018, Prysmian ha annunciato che la messa in servizio ed il collaudo del progetto Western Link Interconnection, sono stati temporaneamente interrotti a causa delle verifiche che sono state avviate in relazione ad un problema verificatosi nella sezione terrestre del collegamento.

Sebbene le indagini tecniche necessarie a identificare la causa del problema e a stimarne i possibili impatti economici siano ancora in corso, Prysmian è in grado di assumere che l'evento non appaia correlato al guasto individuato a giugno 2018 in una diversa sezione, sottomarina, del collegamento e riparato con successo.

Prysmian ritiene di non effettuare alcun accantonamento ulteriore, in quanto i fondi, integrati già nel corso del periodo, sono ad oggi ritenuti capienti per fare fronte agli oneri connessi alla riparazione e al conseguente ulteriore ritardo nella consegna del collegamento qualora imputabili a Prysmian.



**Accordo con il Gruppo Oi Brasil**

Nei primi mesi del 2018, il Gruppo ha raggiunto con il Gruppo Oi Brasil, un cliente brasiliano interessato da procedure concorsuali, un accordo per il recupero dei crediti vantati. Tali crediti erano già stati totalmente svalutati nel 2016 per circa Euro 8 milioni. L'accordo concluso prevede un rimborso parziale in quattro rate annuali conseguentemente il Gruppo ha provveduto a ripristinare il valore del credito fino al valore di realizzo per un ammontare corrispondente a Euro 5 milioni.

**Costituzione dipartimento privacy e nomina responsabile interno protezione dei dati ai sensi del Regolamento Europeo n. 2016/679 (“GDPR”)**

In considerazione dell'entrata in vigore del GDPR (intervenuta in data 25 maggio 2018) il 10 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. ha deciso di costituire una struttura a presidio dell'area di protezione dei dati personali ed è stato individuato e nominato un responsabile interno della protezione dei dati (o DPO) con il compito, tra gli altri, di vigilare sulla corretta applicazione del GDPR all'interno del Gruppo, di supportare il *senior management* nell'individuazione di adeguate misure di protezione dei dati e, conseguentemente, di effettuare un corretto trattamento dei dati stessi ai sensi di legge. La figura di DPO è ricoperta dal sig. Giorgio Totis che continua a svolgere l'incarico di *Group Compliance Director*.

**Nuova organizzazione per l'integrazione con General Cable**

In data 11 giugno 2018, Prysmian Group ha annunciato la nuova organizzazione e avviato l'integrazione con General Cable

La nuova Organizzazione integra i punti di forza di Prysmian e di General Cable e si caratterizza per la *governance* centralizzata e il management integrato dei business globali, la chiara attribuzione di responsabilità sui risultati, il focus su efficienza e innovazione tecnologica e la centralità del cliente con strutture dedicate di *key customers accounting*.

Il nuovo modello organizzativo è una matrice a 3 assi composta da: funzioni centrali di Gruppo, che hanno l'obiettivo di favorire la creazione di una “One Company” fortemente integrata; le Regions, che devono assicurare la vicinanza al mercato; e le aree di Business - Energy, Telecom e Projects – che hanno la responsabilità della strategia di prodotto e di cross-selling.

Per quanto riguarda l'informativa di settore, considerato che dall'approvazione della nuova struttura organizzativa è intercorso un lasso temporale troppo breve e che il management del Gruppo sta ancora rivedendo il sistema di reporting complessivo, per la chiusura al 30 giugno 2018 si è ritenuto opportuno mantenere la reportistica per segmenti operativi in coerenza con i criteri adottati sia dal Gruppo Prysmian sia di General Cable prima dell'acquisizione, così come riportato alla sezione “F. Informativa di settore”.

**B. FORMA E CONTENUTO**

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi.

In particolare le stime e le proiezioni del Gruppo, predisposte tenendo conto dei possibili fattori di rischio descritti nella Relazione sulla gestione, confermano che il Gruppo Prysmian è in grado di operare nel rispetto del principio della continuità aziendale e nel rispetto dei covenants finanziari.

La Società ha redatto il presente documento in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dallo IASB e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo *IAS 34 – Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Nel quadro delle opzioni previste dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare un'informativa sintetica nel bilancio consolidato semestrale.

Le informazioni riportate nelle presenti Note Illustrative devono essere lette congiuntamente alla Relazione sulla Gestione, parte integrante della Relazione finanziaria semestrale e al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, predisposto in base agli IFRS.

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. in data 18 settembre 2018 ed è oggetto di revisione contabile limitata.

Nota: tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti Note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in milioni di Euro.

## **B.1 PROSPETTI CONTABILI E INFORMATIVA SOCIETARIA**

Il Gruppo ha scelto di rappresentare il conto economico per natura di spesa, mentre le attività e passività della situazione patrimoniale-finanziaria sono suddivise fra correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Il Gruppo Prysmian ha predisposto la presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998.

Nell'ambito della redazione della Relazione finanziaria semestrale, la Direzione della Società ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Va rilevato che, trattandosi di stime, esse potranno divergere dai risultati effettivi che si potranno ottenere in futuro. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, quando saranno disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

Il 3 dicembre 2015 Consob ha implementato in Italia le linee guida dell'ESMA con il documento "Orientamenti ESMA/2015/1415 che sostituisce il documento "Raccomandazione CESR 2005 (CESR/05-178b)". Il Gruppo Prysmian si è adeguato a tali linee guida.

## B.2 PRINCIPI CONTABILI

### Principi contabili per la predisposizione della Relazione finanziaria semestrale

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, al quale si rimanda per completezza, ad eccezione:

1. delle imposte sul reddito, che sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata del Gruppo attesa per l'intero esercizio;
2. di quanto esposto nei principi ed emendamenti di seguito riportati, applicati con effetto dal 1° gennaio 2018, in quanto divenuti obbligatori a seguito del completamento delle relative procedure di omologazione da parte delle autorità competenti.

Si precisa che i bilanci delle imprese consolidate argentine sono stati predisposti al 30 giugno 2018 nella valuta funzionale. Gli effetti dell'applicazione dello IAS 29 "Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate", che saranno invece considerati, salvo variazioni significative nel trend inflattivo dell'economia argentina, per la chiusura al 30 settembre 2018 e al 31 dicembre 2018.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2018

A decorrere dal 1° gennaio 2018, l'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" sostituisce lo IAS 11 "Commesse a lungo termine", lo IAS 18 "Ricavi" e le relative interpretazioni. L'IFRS 15 introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applica ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Il Gruppo ha optato per l'applicazione del principio con la metodologia della piena applicazione retrospettiva; gli effetti identificati sono dovuti a garanzie estese concesse dal Gruppo ai propri clienti, rispetto a quelle comuni riscontrate nella prassi commerciale per il segmento operativo *Energy Projects*.

Per i dettagli circa gli effetti sulla Situazione patrimoniale finanziaria e sul conto economico del Gruppo si rinvia alla sezione C. Rideterminazione dei dati comparativi.

L'IFRS 9 "Strumenti finanziari" sostituisce lo IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione" e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9 e riunisce tutti e tre gli aspetti relativi alla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting.

A seguito dell'adozione dell'IFRS 9, il Gruppo ha recepito degli effetti legati alla componente time value di contratti di opzioni designati di copertura, nonché effetti di riclassifica. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi.

In data 14 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo "IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni". Il documento chiarisce:

- il trattamento contabile delle condizioni di maturazione;

- la valutazione delle operazioni con pagamento basato su azioni regolato per cassa;
- il trattamento delle operazioni con pagamento basato su azioni con caratteristica del regolamento netto per gli obblighi di ritenuta alla fonte;

Al momento dell'adozione, le entità sono tenute ad applicare le modifiche senza ricorrere alla riesposizione del periodo comparativo, ma è consentita un'applicazione retroattiva se tutti e tre gli emendamenti e criteri sopra esposti sono soddisfatti. L'applicazione di tali modifiche non ha comportato effetti significativi per il Gruppo.

In data 8 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato l'“Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle” che include le modifiche allo IAS 28 – “Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures”, applicabile dal 1° gennaio 2018. Le modifiche chiariscono, correggono o rimuovono le ridondanze nei relativi principi.

**Nuovi principi, modifiche ed interpretazioni di principi esistenti non ancora obbligatori e non adottati dal Gruppo in via anticipata.**

In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti *all'IFRS 10 – Bilancio consolidato* e allo *IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture*. L'obiettivo è quello di chiarire la modalità di contabilizzazione dei risultati legati alle cessioni di asset tra le società di un gruppo e le società collegate e joint venture. Alla data del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione dell'emendamento. Tale emendamento ha efficacia differita al completamento del progetto IASB relativa all'equity method.

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo standard *IFRS 16 – Leases* che sostituisce lo IAS 17. Il nuovo principio contabile interviene ad uniformare, in capo al locatario, il trattamento contabile dei leasing operativi e finanziari. L'IFRS 16, infatti, impone al locatario di rilevare nello stato patrimoniale le attività e le passività inerenti all'operazione sia per i contratti di leasing operativo che per quelli finanziari. Rimangono esclusi dal metodo finanziario i contratti di leasing che hanno una durata pari o inferiore a 12 mesi e quelli che hanno per oggetto beni di modico valore.

Tale documento sarà applicabile per gli esercizi che avranno inizio a decorrere dal 1° gennaio 2019.

Il Gruppo sta valutando l'implementazione e l'impatto dell'adozione di questo nuovo principio. Non si prevede l'applicazione anticipata di tale principio.

### **B.3 VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

L'area di consolidamento del Gruppo include i bilanci di Prysmian S.p.A. (società Capogruppo) e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa.

#### **Acquisizioni**

Come descritto nella sezione A.1 Eventi significativi, in data 6 giugno 2018 si è perfezionata l'acquisizione del 100% azioni ordinarie di General Cable. Il perfezionamento della suddetta operazione è avvenuto tramite

la fusione per incorporazione di Alisea Corp. (società costituita ai sensi della legge dello Stato del Delaware e il cui capitale sociale era, indirettamente e interamente detenuto da Prysmian S.p.A.) in General Cable Corporation.

Questo ha comportato un significativo ampliamento dell'area di consolidamento che a partire dal 1° giugno 2018 include tutte le attività, le passività e le componenti del conto economico delle società controllate e partecipate di General Cable Corporation. Per maggiori informazioni si rimanda alla sezione E. Aggregazioni aziendali.

### **Liquidazioni**

In data 8 maggio 2018 si è concluso il processo di liquidazione della società svizzera Prysmian Cables and Systems S.A. in liquidazione con la cancellazione della stessa dalla locale camera di commercio.

### **Costituzioni di nuove società**

In data 13 aprile 2018 è stata costituita la società P.O.R. S.A.S. La società è interamente posseduta da Draka France S.A.S..

### **Fusioni**

In data 1° maggio 2018 si è perfezionato il processo di fusione delle società americane Draka Cableteq USA Inc. e Gulf Coast Downhole Technologies LLC nella società Prysmian Cables and Systems USA LLC

Al fine di garantire una migliore comprensione dell'area di consolidamento si riportano di seguito i cambi di denominazione avvenuti nel periodo:

### **Cambi di denominazione**

In data 25 gennaio 2018 la società finlandese Prysmian Finland OY ha modificato la propria denominazione in Prysmian Group Finland OY.

In data 30 maggio 2018 la società danese Prysmian Denmark A/S ha modificato la propria denominazione in Prysmian Group Denmark A/S.

In data 26 giugno 2018 la società svedese Draka Sweden AB ha modificato la propria denominazione in Prysmian Group North Europe AB.

Nell'Allegato A alla presente Nota è riportato l'elenco delle società rientranti nell'area di consolidamento alla data del 30 giugno 2018.

## **C. RIDETERMINAZIONE DEI DATI COMPARATIVI**

I prospetti contabili consolidati al 1° gennaio 2017 e al 31 dicembre 2017, esposti nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato ai fini comparativi, sono stati oggetto di modifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati. Di seguito si riportano i dettagli delle modifiche:

## Adozione IFRS 15 e 9

A seguito dell'adozione dell'IFRS 15 il Gruppo ha scelto di optare per l'applicazione retrospettiva rideterminando i dati consolidati del Gruppo a partire dal 1° gennaio 2017. In particolare:

- L'ammontare al 1° gennaio 2017 della voce della Situazione Patrimoniale Finanziaria, "Altri crediti" è stata decrementata per complessivi Euro 53 milioni, mentre al 31 dicembre 2017 la voce "Altri crediti" è stata decrementata per complessivi Euro 29 milioni e la voce "Altri debiti" è stata incrementata per complessivi Euro 21 milioni;
- La voce "imposte differite attive" è stata incrementata per Euro 16 milioni al 1° gennaio 2017 e per 14 milioni di Euro al 31 dicembre 2017;
- La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" è stata incrementata per circa Euro 2 milioni e la Voce "imposte" è stata incrementata per circa Euro 2 milioni.

Non vi sono stati effetti, né sull'indebitamento finanziario netto, né sul flusso di cassa operativo del 2017.

I summenzionati effetti sono dovuti a delle garanzie estese concesse dal Gruppo ai propri clienti, rispetto a quelle comuni riscontrate nella prassi commerciale per il segmento operativo *Energy Projects*.

A seguito dell'adozione dell'IFRS 9, il Gruppo ha adottato il principio recependo i seguenti aggiustamenti:

- L'ammontare dell'esercizio 2017 delle altre componenti del reddito complessivo (OCI) sono state decrementate per Euro 13 milioni, al netto del relativo effetto fiscale; pertanto il risultato netto è stato incrementato per pari importo;
- non vi è stato alcun effetto sul conto economico dei primi sei mesi del 2017;

Non vi sono stati effetti né sull'indebitamento finanziario netto né sul flusso di cassa operativo.

Gli effetti summenzionati sono dovuti alla componente time value di contratti di opzioni designati di copertura.

A seguito dell'adozione dell'IFRS 9 il Gruppo ha inoltre effettuato le seguenti riclassifiche:

- le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" non correnti sono state riclassificate nella voce "Altre partecipazioni valutate al *fair value* con contropartita il conto economico complessivo";
- le "Attività finanziarie detenute sino a scadenza" sono state riclassificate nella voce "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato";
- i "Titoli detenuti per la negoziazione" sono stati riclassificati nella voce "Attività finanziarie valutate al *fair value* con contropartita conto economico";
- le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" correnti sono state riclassificate in "Attività finanziarie valute al *fair value* con contropartita conto economico complessivo".

Infine, non si rilevano impatti relativamente all'applicazione del nuovo modello di svalutazione dei crediti previsto dall'IFRS 9.

**Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 1° gennaio 2017**

(in milioni di Euro)

	1° gennaio 2017 pubblicato	Effetti applicazione IFRS 15	Effetti applicazione IFRS 9	1° gennaio 2017 rideterminato
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	1.631			1.631
Immobilizzazioni immateriali	792			792
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	195			195
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12		(12)	-
Altre partecipazioni valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo			12	12
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	2		(2)	-
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			2	2
Derivati	3			3
Imposte differite attive	130	16		146
Altri crediti	21			21
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.786</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>2.802</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	906			906
Crediti commerciali	1.088			1.088
Altri crediti	788	(53)		735
Titoli detenuti per la negoziazione	57		(57)	-
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico			57	57
Derivati	40			40
Disponibilità liquide	646			646
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.525</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>	<b>3.472</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>6.311</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>6.274</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo:</b>	<b>1.448</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>1.411</b>
Capitale sociale	22			22
Riserve	1.180	(37)		1.143
Utile/(Perdita) dell'esercizio	246	-		246
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi:</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>227</b>
Capitale e riserve	211			211
Utile/(Perdita) dell'esercizio	16			16
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.675</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>1.638</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.114			1.114
Altri debiti	18			18
Fondi rischi e oneri	40			40
Derivati	12			12
Imposte differite passive	111			111
Fondi del personale	383			383
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.678</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e altri finanziatori	172			172
Debiti commerciali	1.498			1.498
Altri debiti	875			875
Derivati	24			24
Fondi rischi e oneri	339			339
Debiti per imposte correnti	50			50
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.958</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.958</b>
<b>Totale passività</b>	<b>4.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.636</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>6.311</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>6.274</b>

**Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2017**

(in milioni di Euro)

	31 dicembre 2017	Effetti applicazione IFRS 15	Effetti applicazione IFRS 9	31 dicembre 2017 rideterminato
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	1.646			1.646
Immobilizzazioni immateriali	735			735
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	217			217
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12		(12)	-
Altre partecipazioni valutate al fair value con contropartita il conto economico complessivo			12	12
Attività finanziarie detenute sino a scadenza	2		(2)	-
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			2	2
Derivati	14			14
Imposte differite attive	135	14		149
Altri crediti	18			18
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.779</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>2.793</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	954			954
Crediti commerciali	1.131			1.131
Altri crediti	448	(29)		419
Titoli detenuti per la negoziazione	40		(40)	-
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico			40	40
Derivati	45			45
Attività finanziarie disponibili per la vendita	11		(11)	-
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo			11	11
Disponibilità liquide	1.335			1.335
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.964</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>3.935</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>6.743</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>6.728</b>
<b>Capitale e riserve di pertinenza del Gruppo:</b>	<b>1.487</b>	<b>(36)</b>	<b>-</b>	<b>1.451</b>
Capitale sociale	22			22
Riserve	1.238	(37)	(13)	1.188
Utile/(Perdita) dell'esercizio	227	1	13	241
<b>Capitale e riserve di pertinenza di terzi:</b>	<b>188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>188</b>
Capitale e riserve	192			192
Utile/(Perdita) dell'esercizio	(4)			(4)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.675</b>	<b>(36)</b>	<b>-</b>	<b>1.639</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti verso banche e altri finanziatori	1.466			1.466
Altri debiti	8			8
Fondi rischi e oneri	33			33
Derivati	2			2
Imposte differite passive	103			103
Fondi del personale	355			355
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.967</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.967</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso banche e altri finanziatori	370			370
Debiti commerciali	1.686			1.686
Altri debiti	671	21		692
Derivati	35			35
Fondi rischi e oneri	321			321
Debiti per imposte correnti	18			18
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.101</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>3.122</b>
<b>Totale passività</b>	<b>5.068</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>5.089</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>6.743</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>6.728</b>



**Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2017**

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2017	Rideterminazione dei dati per applicazione IFRS 15	Rideterminazione dei dati per applicazione IFRS 9	1° semestre 2017 rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.936	2		3.938
Variazione delle rimanenze in prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	118			118
Altri proventi	37			37
Materie prime, materiali di consumo utilizzati e beni oggetto di rivendita	(2.562)			(2.562)
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime	(11)			(11)
Costi del personale	(544)			(544)
<i>di cui costi del personale relativi a riorganizzazioni aziendali</i>	(6)			(6)
<i>di cui costi del personale per fair value stock option</i>	(25)			(25)
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini	(88)			(88)
Altri costi	(698)			(698)
<i>di cui (altri costi) e rilasci non ricorrenti</i>	(15)			(15)
<i>di cui (altri costi) relativi a riorganizzazioni aziendali</i>	(3)			(3)
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	19			19
<b>Risultato operativo</b>	<b>207</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>209</b>
Oneri finanziari	(206)			(206)
<i>di cui oneri finanziari non ricorrenti</i>	(1)			(1)
Proventi finanziari	157			157
<i>di cui proventi finanziari non ricorrenti</i>	-			-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>158</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>160</b>
Imposte	(45)	(2)		(47)
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>	<b>113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113</b>
<b>Attribuibile a:</b>				<b>-</b>
Soci della Capogruppo	113			113
Interessi di terzi	-			-
<b>Utile/(Perdita) per azione base (in Euro)</b>	<b>0,53</b>			<b>0,53</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,52</b>			<b>0,52</b>

## D.GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Le attività del Gruppo sono esposte a diverse tipologie di rischio: rischio di mercato (inclusi rischi di cambio, di tasso d'interesse e di prezzo), rischio di credito e rischio di liquidità.

La presente Relazione finanziaria semestrale non include tutte le informazioni relative ai rischi finanziari descritte nel Bilancio Annuale del 31 dicembre 2017, al quale si rimanda per un'analisi più dettagliata.

Rispetto a quanto descritto nel Bilancio Annuale al 31 dicembre 2017 non si evidenziano scostamenti nella tipologia dei rischi a cui il Gruppo è esposto o nelle politiche di gestione degli stessi.

### (a) Stima del fair value

In relazione alle attività e passività rilevate nella situazione patrimoniale-finanziaria, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli, che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value.

Di seguito si riporta la classificazione dei fair value degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

**Livello 1:** Fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;

**Livello 2:** Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;

**Livello 3:** Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività</b>				
Attività finanziarie al fair value				
Derivati con contropartita conto economico	-	40	-	40
Derivati di copertura	-	7	-	7
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	5	-	5
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	20	-	-	20
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo	10	-	-	10
Altre partecipazioni valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo		-	13	13
<b>Totale attività</b>	<b>30</b>	<b>52</b>	<b>13</b>	<b>95</b>
<b>Passività</b>				
Passività finanziarie al fair value con contropartita in conto economico:				
Derivati	-	18	-	18
Derivati di copertura	-	18	-	18
<b>Totale passività</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>36</b>

Le attività finanziarie classificate nel Livello di fair value 3 non hanno subito movimentazioni significative nel periodo.

Date le caratteristiche di breve termine dei crediti e dei debiti commerciali, si ritiene che i valori di carico, al netto di eventuali fondi svalutazione per i crediti di dubbia esigibilità, rappresentino una buona approssimazione del fair value.

Le attività finanziarie valutate al fair value con contropartita il conto economico e classificate nel Livello 1 di fair value, pari ad Euro 20 milioni, si riferiscono a fondi in cui le affiliate brasiliane e argentine investono temporaneamente la propria liquidità.

Le attività finanziarie valutate al fair value con contropartita il conto economico complessivo e classificate nel Livello 1 di fair value, pari ad Euro 10 milioni, si riferiscono a titoli dello Stato italiano.

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 non si sono verificati trasferimenti di attività e passività finanziarie classificate nei diversi livelli.

## (b) Tecniche di valutazione

*Livello 1:* Il fair value di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. I prezzi di mercato utilizzati per i derivati sono i *bid price*, mentre per le passività finanziarie sono gli *ask price*.

*Livello 2:* gli strumenti derivati classificati in questa categoria comprendono *interest rate swap*, contratti a termine su valute e contratti derivati sui metalli non quotati in mercati attivi. Il fair value viene determinato come segue:

- per gli interest rate swap è calcolato in base al valore attuale dei flussi di cassa futuri;

- per i contratti a termine su valute è determinato usando il tasso di cambio a termine alla data di bilancio, opportunamente attualizzato;
- per i contratti derivati sui metalli è determinato tramite utilizzo dei prezzi dei metalli stessi alla data di bilancio, opportunamente attualizzato.

*Livello 3:* Il fair value di strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato principalmente utilizzando tecniche di valutazione basate sulla stima dei flussi di cassa scontati.

## E. AGGREGAZIONI AZIENDALI

Come descritto nel paragrafo A. Eventi significativi, in data 6 giugno 2018 il Gruppo Prysmian S.p.A. ha acquisito il controllo di General Cable Corporation. Ai fini contabili la data di acquisizione viene riportata al 1° giugno 2018.

Il corrispettivo totale pagato per l'acquisizione è pari a circa Euro 1.290 milioni.

I costi direttamente connessi con l'acquisizione sono pari a circa Euro 19 milioni, al lordo dell'effetto fiscale, pari a circa Euro 5 milioni. Tali costi sono stati imputati a conto alla voce "costi non operativi" dell'anno 2017 per Euro 15 milioni e dell'anno 2018 per Euro 4 milioni.

Le attività e le passività di General Cable sono state determinate su base provvisoria, in quanto alla data di redazione della presente relazione non sono stati ancora finalizzati i principali processi valutativi.

In conformità con quanto previsto dall'*IFRS 3*, il fair value delle attività, passività e delle passività potenziali sarà determinato in via definitiva entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

L'eccedenza del prezzo di acquisizione rispetto al fair value, determinato su base provvisoria, del patrimonio netto acquisito è stata rilevata come avviamento, quantificato in Euro 1.461 milioni.

Tale avviamento si giustifica soprattutto in virtù delle prospettive reddituali attese dall'integrazione dei due gruppi, inclusive dei benefici derivanti dalle sinergie previste a regime, nonché dei plusvalori, attualmente non valorizzati, delle attività nette acquisite. L'esercizio di allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione è in corso, come previsto dai principi contabili di riferimento.

Il dettaglio delle attività e dell'avviamento è riportato di seguito:

(in milioni di Euro)	
Esborso di liquidità	1.303
Strumenti derivati (collar) stipulati per l'acquisizione	(13)
<b>Costo totale di acquisto (A)</b>	<b>1.290</b>
<b>Fair value attività nette acquisite (B)</b>	<b>(169)</b>
Quota di pertinenza di terzi	2
<b>Avviamento (A-B)</b>	<b>1.461</b>
Esborso finanziario per l'acquisizione	1.290
Cassa presente nella società acquisita	(82)
<b>Flusso di cassa da acquisizione</b>	<b>1.208</b>

Di seguito viene fornito il dettaglio dei fair value provvisori delle attività/passività acquisite:

(in milioni di Euro)

Immobilizzazioni, impianti e macchinari	434
Immobilizzazioni immateriali	18
Attività detenute per la vendita	1
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3
Derivati	16
Imposte differite	25
Rimanenze	656
Crediti commerciali e altri	710
Debiti commerciali e altri	(651)
Debiti verso banche e altri finanziatori	(1.312)
Fondi del personale e altri	(151)
Disponibilità liquide	82
<b>Attività nette acquisite (B)</b>	<b>(169)</b>

Nel corso del primo semestre 2018 l'incidenza dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni del perimetro acquisito (General Cable) sul totale del Gruppo Prysmian è stato pari a Euro 382 milioni mentre il contributo al risultato economico del periodo è pari a Euro 3 milioni. Qualora General Cable fosse stata consolidata a partire dal 1° gennaio 2018, l'apporto ai Ricavi delle vendite e delle prestazioni sarebbe stato pari a Euro 1.800 milioni mentre il contributo al risultato economico del semestre sarebbe stato pari a circa Euro 13 milioni.

## F.INFORMATIVA DI SETTORE

### Premessa

A seguito dell'acquisizione di General Cable Corporation, in data 11 giugno 2018, il Gruppo ha comunicato di essersi dotato di una nuova struttura organizzativa. Considerato che dall'approvazione della nuova struttura organizzativa e dall'acquisizione di General Cable è intercorso un lasso temporale troppo breve, il Gruppo sta ancora rivedendo il sistema di reporting ed implementando le necessarie modifiche ai sistemi informativi. Per la chiusura al 30 giugno 2018, si è ritenuto opportuno mantenere i segmenti operativi in coerenza con quelli adottati sia da Prysmian sia da General Cable prima dell'acquisizione.

### Informativa di settore

A seguito di quanto sopra specificato, i Segmenti operativi per il perimetro Prysmian pre-acquisizione sono:

- *Energy Projects;*
- *Energy Products;*
- *OIL & GAS;*
- *Telecom.*

Per quanto attiene il perimetro General Cable sono:

- *Nord America;*
- *Europa;*
- *America Latina;*

Per quanto riguarda i dati del perimetro Prysmian pre-acquisizione, l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente predisposta per analizzare l'andamento del business. Tale reportistica presenta l'andamento gestionale dal punto di vista della macro tipologia del business (*Energy Projects, Energy Products, OIL & GAS e Telecom*), il risultato dei settori operativi sulla base, soprattutto, del cosiddetto EBITDA rettificato, costituito dal risultato netto prima delle partite considerate non ricorrenti, della variazione del fair value derivati sui prezzi di materie prime, di altre poste valutate al fair value, degli ammortamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte. Infine la reportistica fornisce indicazione circa la situazione patrimoniale-finanziaria per il Gruppo nel suo complesso e non per settore operativo.

Per fornire all'esterno una informativa maggiormente comprensibile si riportano di seguito, inoltre, alcuni dati economici dei seguenti canali di vendita ed aree di Business appartenenti ai segmenti operativi:

A) Segmento operativo *Energy Projects*: comprende i business high tech e a elevato valore aggiunto, il cui focus è rivolto al progetto e alla sua realizzazione, nonché alla personalizzazione del prodotto: Alta Tensione terrestre e Sottomarini.

B) Segmento operativo *Energy Products*: comprende i business in grado di offrire un portafoglio prodotti completo ed innovativo, volto a soddisfare le più svariate esigenze del mercato, ovvero:

1. Energy & Infrastructure (E&I): include Trade and Installers e Power Distribution;
2. Industrial & Network Components: comprende Specialties and OEM, Elevators, Automotive e Network Components;
3. Altri: vendite di prodotti residuali realizzati occasionalmente.

C) Segmento operativo *OIL & GAS*: comprende il business core Oil & Gas ed il business SURF, ovvero cavi ombelicali e tubi flessibili ed il business DHT (Downhole Technology) per il mercato petrolifero.

D) Segmento operativo *Telecom*: comprende la realizzazione di sistemi in cavo e prodotti di connettività utilizzati per le reti di telecomunicazione. Il segmento è organizzato nelle seguenti linee di business: fibre ottiche, cavi ottici, componenti e accessori per la connettività, cavi OPGW (Optical Ground Wire) e cavi in rame.

I costi fissi Corporate vengono totalmente allocati ai Settori *Energy Projects*, *Energy Products*, *OIL & GAS* e *Telecom*. La metodologia adottata per identificare le singole componenti di ricavo e di costo, attribuibili a ciascun settore di attività, si basa sull'individuazione di ciascuna componente di costo e di ricavo direttamente

attribuibile e sull'allocazione di costi indirettamente riferibili, definita sulla base dell'assorbimento di risorse (personale, spazi occupati, ecc.) facenti capo al Corporate da parte dei settori operativi.

Per quanto riguarda i dati economici derivati dal perimetro acquisito (General Cable), l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente predisposta per analizzare l'andamento del business. Tale reportistica presenta l'andamento gestionale dal punto di vista delle aree geografiche in cui opera il perimetro acquisito (*Nord America, Europa e America Latina*), il risultato dei settori operativi sulla base, soprattutto, del cosiddetto EBITDA rettificato, costituito dal risultato netto prima delle partite considerate non ricorrenti, della variazione del fair value derivati sui prezzi di materie prime, di altre poste valutate al fair value, degli ammortamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte.

Le attività operative del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e dei servizi forniti: ogni settore offre prodotti e servizi diversi a mercati diversi. La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica è determinata seguendo un criterio basato sull'ubicazione della sede legale della Società che provvede alla fatturazione, indipendentemente dall'area di destinazione dei prodotti venduti. Peraltro, si rileva che tale tipo di rappresentazione non si discosta significativamente da quella che emergerebbe qualora i ricavi delle vendite e delle prestazioni fossero rappresentati in funzione di detta destinazione. Tutti i prezzi di trasferimento sono definiti alle stesse condizioni applicate alle altre transazioni fra società del Gruppo.

Infine la reportistica fornisce indicazione circa la situazione patrimoniale-finanziaria per il Gruppo nel suo complesso e non per settore operativo.

## F.1 SETTORI DI ATTIVITÀ

Nella tabella che segue viene presentata l'informativa per settore di attività:

(in milioni di Euro)								1° semestre 2018 (*)	
	Energy Projects	Energy Products	Oil&GAS	Telecom	Nord America	Europa	America Latina	Corporate / Elisioni	Totale Gruppo
Ricavi <sup>(1)</sup>	684	2.521	134	645	216	109	57	(2)	4.364
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>50</b>	<b>118</b>	<b>3</b>	<b>107</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	-	<b>303</b>
% sui Ricavi	7,4%	4,7%	1,9%	16,6%	6,4%	8,4%	4,7%		6,9%
<b>EBITDA rettificato (A)</b>	<b>50</b>	<b>120</b>	<b>3</b>	<b>141</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	-	<b>339</b>
% sui Ricavi	7,4%	4,8%	1,9%	21,8%	6,4%	8,4%	4,7%		7,8%
<b>EBITDA (B)</b>	<b>49</b>	<b>113</b>	<b>2</b>	<b>137</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>(24)</b>	<b>293</b>
% sui Ricavi	7,3%	4,4%	1,4%	21,3%	3,4%	7,6%	2,2%		6,7%
Ammortamenti (C)	(21)	(40)	(5)	(22)	(3)	(1)	(1)	-	(93)
<b>Risultato operativo rettificato (A+C)</b>	<b>29</b>	<b>80</b>	<b>(2)</b>	<b>119</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	-	<b>246</b>
% sui Ricavi	4,2%	3,2%	-1,7%	18,4%	5,1%	7,0%	3,0%		5,7%
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime (D)									(25)
Fair value stock options (E)									(14)
Svalutazione e ripristini attività (F)	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)
<b>Risultato operativo (B+C+D+E+F)</b>									<b>160</b>
% sui Ricavi									3,7%
Proventi finanziari									(217)
Oneri finanziari									171
Imposte									(32)
<b>Risultato netto</b>									<b>82</b>
% sui Ricavi									2,0%
Attribuibile a:									
Soci della Capogruppo									82
Interessi di minoranza									-
<b>RACCORDO TRA EBITDA E EBITDA RETTIFICATO</b>									
<b>EBITDA (A)</b>	<b>49</b>	<b>113</b>	<b>2</b>	<b>137</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>(24)</b>	<b>293</b>
<b>Aggiustamenti:</b>									
Riorganizzazioni aziendali	1	4	1	3	3	1	-	1	14
<i>di cui costi integrazione per acquisizione General Cable</i>	-	-	-	-	3	1	-	1	5
Costi/(Ricavi) non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui Antitrust</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Costi/(Ricavi) non operativi	-	3	-	1	4	-	1	23	32
<i>di cui costi accessori per acquisizione General Cable</i>	-	-	-	-	-	-	-	4	4
<i>di cui costi integrazione per acquisizione General Cable</i>	-	-	-	-	-	-	-	18	18
<i>di cui rilascio step up magazzino General Cable <sup>(2)</sup></i>	-	-	-	-	4	-	1	-	5
<b>Totale aggiustamenti (B)</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>46</b>
<b>EBITDA rettificato (A+B)</b>	<b>50</b>	<b>120</b>	<b>3</b>	<b>141</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	-	<b>339</b>

(1) I Ricavi dei segmenti operativi e delle aree di business sono riportati al netto delle transazioni intercompany e al netto delle transazioni tra segmenti operativi conformemente alla reportistica periodicamente analizzata.

(\*) I Risultati di General Cable sono consolidati per il periodo 1° giugno – 30 giugno 2018

(2) Si tratta del maggior costo per utilizzo prodotti finiti oggetto di valutazione al fair value al momento dell'acquisizione di General Cable



(in milioni di Euro)

	1° semestre 2017 (*)					
	Energy Projects	Energy Products	Oil&GAS	Telecom	Corporate	Totale Gruppo
Ricavi <sup>(1)</sup>	687	2.467	138	646	-	3.938
<b>EBITDA rettificato ante quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>118</b>	<b>132</b>	<b>2</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>345</b>
% sui Ricavi	17,2%	5,4%	1,1%	14,3%		8,8%
<b>EBITDA rettificato (A)</b>	<b>118</b>	<b>135</b>	<b>2</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>364</b>
% sui Ricavi	17,2%	5,5%	1,1%	16,8%		9,2%
<b>EBITDA (B)</b>	<b>103</b>	<b>128</b>	<b>1</b>	<b>106</b>	<b>(5)</b>	<b>333</b>
% sui Ricavi	15,0%	5,2%	0,4%	16,4%		8,5%
Ammortamenti (C)	(20)	(39)	(9)	(20)	-	(88)
<b>Risultato operativo rettificato (A+C)</b>	<b>98</b>	<b>96</b>	<b>(7)</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>276</b>
% sui Ricavi	14,3%	3,9%	-5,1%	13,7%		7,0%
Variazione fair value derivati su prezzi materie prime (D)						(11)
Fair value stock options (E)						(25)
Svalutazione e ripristini attività (F)	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato operativo (B+C+D+E+F)</b>						<b>209</b>
% sui Ricavi						5,3%
Proventi finanziari						157
Oneri finanziari						(206)
Imposte						(47)
<b>Risultato netto</b>						<b>113</b>
% sui Ricavi						2,9%
Attribuibile a:						
Soci della Capogruppo						113
Interessi di minoranza						-
<b>RACCORDO TRA EBITDA E EBITDA RETTIFICATO</b>						
<b>EBITDA (A)</b>	<b>103</b>	<b>128</b>	<b>1</b>	<b>106</b>	<b>(5)</b>	<b>333</b>
<b>Aggiustamenti:</b>						
Riorganizzazioni aziendali	-	4	1	2	2	9
Costi/(Ricavi) non ricorrenti	15	-	-	-	-	15
<i>di cui Antitrust</i>	15	-	-	-	-	15
Altri Costi/(Ricavi) non operativi	-	3	-	1	3	7
<b>Totale aggiustamenti (B)</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>31</b>
<b>EBITDA rettificato (A+B)</b>	<b>118</b>	<b>135</b>	<b>2</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>364</b>

<sup>(1)</sup> I Ricavi dei segmenti operativi e delle aree di business sono riportati al netto delle transazioni intercompany e al netto delle transazioni tra segmenti operativi conformemente alla reportistica periodicamente analizzata.

(\*) I dati relativi al 1° semestre 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9.

## F.2 SETTORI GEOGRAFICI

Nella tabella che segue sono presentati i Ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica:

(in milioni di Euro)

	1° semestre 2018 (**)	1° semestre 2017 (***)
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>4.364</b>	<b>3.938</b>
<b>EMEA*</b>	<b>2.835</b>	<b>2.656</b>
(di cui Italia)	601	624
<b>Nord America</b>	<b>771</b>	<b>590</b>
<b>Centro-Sud America</b>	<b>277</b>	<b>214</b>
<b>Asia e Oceania</b>	<b>481</b>	<b>478</b>

(\*) EMEA = Europa, Medio Oriente e Africa

(\*\*) I Risultati di General Cable sono consolidati per il periodo 1° giugno – 30 giugno 2018.

(\*\*\*) I dati relativi al 1° semestre 2017 sono stati oggetto di rettifica rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'introduzione dell'IFRS15 e dell'IFRS 9.

## 1. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI ED IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le voci in oggetto e la relativa movimentazione risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)

	Immobili, Impianti e Macchinari	Immobilizzazioni immateriali	di cui Avviamento
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.646</b>	<b>735</b>	<b>438</b>
<b>Movimenti 2018:</b>			
- Aggregazioni aziendali	434	1.479	1.461
- Investimenti	101	6	-
- Cessioni	(3)	-	-
- Ammortamenti	(71)	(22)	-
- Svalutazioni	(1)	-	-
- Differenze cambio	(8)	10	6
- Riclassifiche in Attività destinate alla vendita	(2)	-	-
<b>Totale movimenti</b>	<b>450</b>	<b>1.473</b>	<b>1.467</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>2.096</b>	<b>2.208</b>	<b>1.905</b>
<b>Di cui:</b>			
- Costo Storico	3.419	2.606	1.925
- Fondo Ammortamento e svalutazioni	(1.323)	(398)	(20)
<b>Valore netto</b>	<b>2.096</b>	<b>2.208</b>	<b>1.905</b>

(in milioni di Euro)

	Immobili, Impianti e Macchinari	Immobilizzazioni immateriali	di cui Avviamento
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>1.631</b>	<b>792</b>	<b>448</b>
<b>Movimenti 2017:</b>			
- Investimenti	104	11	-
- Cessioni	(4)	-	-
- Ammortamenti	(65)	(23)	-
- Differenze cambio	(41)	(21)	(7)
<b>Totale movimenti</b>	<b>(6)</b>	<b>(33)</b>	<b>(7)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>1.625</b>	<b>759</b>	<b>441</b>
<b>Di cui:</b>			
- Costo Storico	2.855	1.113	461
- Fondo Ammortamento e svalutazioni	(1.230)	(354)	(20)
<b>Valore netto</b>	<b>1.625</b>	<b>759</b>	<b>441</b>

Nelle tabelle sopra esposte, i movimenti da Aggregazioni aziendali fanno riferimento al perimetro acquisito (General Cable) come meglio descritto alla sezione "E. Aggregazioni Aziendali".

Il valore degli investimenti effettuati nei primi sei mesi del 2018 in Immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 101 milioni. Di questi i principali investimenti si riferiscono:

- per circa il 60%, pari a Euro 59 milioni a progetti di incremento e razionalizzazione della capacità produttiva e dello sviluppo di nuovi prodotti;
- per circa il 26%, pari a Euro 25 milioni a progetti di miglioramento dell'efficienza industriale;
- per circa il 14%, pari ad Euro 14 milioni, a progetti di interventi strutturali.

Il valore degli investimenti effettuati nei primi sei mesi del 2018 in Immobilizzazioni immateriali è pari a Euro 6 milioni, principalmente legati a progetti IT ed alla continua implementazione di SAP per armonizzare il sistema informativo di tutte le unità del Gruppo.

A fronte di finanziamenti a medio/lungo termine, sono stati assoggettati a pegno macchinari per un valore complessivo di Euro 2 milioni (Euro 3 milioni al 31 dicembre 2017).

## 2. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Le voci in oggetto risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Partecipazioni in società collegate	246	212
Partecipazioni in joint ventures	5	5
<b>Totale partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>251</b>	<b>217</b>

### Partecipazioni in società collegate

Di seguito si riportano i dettagli circa la natura delle principali partecipazioni in società collegate:

Denominazione della società	Sede	% di possesso
Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company	Cina	26,37%
Yangtze Optical Fibre & Cable (Shanghai) Co. Ltd	Cina	44,78%
Kabeltrommel GmbH & Co.K.G.	Germania	44,93%
Elkat Ltd.	Russia	40,00%

La società cinese Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company, costituita nel 1988, è una società quotata i cui maggiori azionisti sono: China Huaxin Post and Telecommunication Economy Development Center, Wuhan Yangtze Communications Industry Group Company Ltd. ed il Gruppo Prysmian. La società è una delle più importanti realtà nel settore della produzione delle fibre e dei cavi ottici. I prodotti e le soluzioni commercializzate dall'azienda vengono vendute in più di 50 paesi inclusi gli Stati Uniti, il Giappone, il Medio oriente e l'Africa.

Nel mese di dicembre 2014 la società è stata quotata sul Main Board dell'Hong Kong Stock Exchange, nel mese di luglio 2018 la società si è inoltre quotata alla borsa di Shanghai.

Al 30 giugno 2018 il fair value della partecipazione in Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company è pari a Euro 625 milioni mentre il valore di iscrizione della partecipazione risulta essere pari a Euro 203 milioni.

La società Yangtze Optical Fibre & Cable (Shanghai) Co. Ltd, costituita nel 2002, ha la propria sede a Shanghai (Cina) ed è una società collegata il cui capitale sociale è detenuto per il 25% dal Gruppo Prysmian e per il 75% da Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company. La società è specializzata nella

produzione e vendita di fibre e cavi ottici, in particolare fornisce un'ampia gamma di cavi in fibra ottica e accessori, servizi e soluzioni FTTx.

La società tedesca Kabeltrommel GmbH & Co. K.G. è una società capofila di un consorzio per la produzione, l'approvvigionamento, la gestione ed il commercio di sistemi di imballaggio monouso e riutilizzabili (bobine). I servizi offerti dalla società includono sia la vendita degli imballaggi, sia la completa gestione di servizi logistici quali la spedizione, la gestione e il successivo ritiro dell'imballaggio dei cavi. La società opera principalmente nel mercato tedesco.

La società Elkat Ltd. ha sede in Russia, produce e commercializza conduttori in rame; la società è l'unica certificata dall'LME per testare i catodi in rame per il mercato locale.

La variazione del periodo delle Partecipazioni in società collegate è legata principalmente alle quote di risultato delle società collegate.

### Partecipazioni in joint ventures

Di seguito si riportano i dettagli circa la natura delle principali partecipazioni in joint ventures:

Denominazione della società	Sede	% di possesso
Power Cables Malaysia Sdn Bhd	Malesia	40,00%
Precision Fiber Optics Ltd	Giappone	50,00%

La società Power Cables Malaysia Sdn Bhd è una joint venture con sede in Malesia tra il Gruppo Prysmian e Lembaga Tabung Angkatan Tentera (LTAT), istituto pensionistico del governo malese. La società, leader nel mercato locale, produce e commercializza cavi e conduttori per l'energia ed è specializzata soprattutto in prodotti del business Alta tensione.

Infine la Precision Fiber Optics Ltd., con sede in Giappone, produce e commercializza cavi in fibra ottica nel mercato locale.

### 3. CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

Le voci in oggetto risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)			30 giugno 2018
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti commerciali	-	1.943	1.943
Fondo svalutazione crediti	-	(84)	(84)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>-</b>	<b>1.859</b>	<b>1.859</b>
<b>Altri crediti:</b>			
Crediti fiscali	6	138	144
Crediti finanziari	12	9	21
Oneri accessori ai finanziamenti	1	2	3
Crediti verso dipendenti	2	6	8
Crediti per fondi pensione	-	2	2
Lavori in corso su ordinazione	-	532	532
Anticipi a fornitori	3	19	22
Altri	24	92	116
<b>Totale altri crediti</b>	<b>48</b>	<b>800</b>	<b>848</b>
<b>Totale</b>	<b>48</b>	<b>2.659</b>	<b>2.707</b>

(in milioni di Euro)			31 dicembre 2017 (*)
	Non correnti	Correnti	Totale
Crediti commerciali	-	1.196	1.196
Fondo svalutazione crediti	-	(65)	(65)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>-</b>	<b>1.131</b>	<b>1.131</b>
<b>Altri crediti:</b>			
Crediti fiscali	3	115	118
Crediti finanziari	2	7	9
Oneri accessori ai finanziamenti	1	2	3
Crediti verso dipendenti	1	2	3
Crediti per fondi pensione	-	1	1
Lavori in corso su ordinazione	-	186	186
Anticipi a fornitori	-	15	15
Altri	11	91	102
<b>Totale altri crediti</b>	<b>18</b>	<b>419</b>	<b>437</b>
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>1.550</b>	<b>1.568</b>

(\*) I Prospetti Contabili Consolidati sono stati oggetto di rettifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi

L'incremento nei crediti commerciali, pari a Euro 728 milioni, è in gran parte riferibile all'ingresso nel perimetro di consolidamento di General Cable.

#### 4. RIMANENZE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		
	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Materie Prime	474	284
<i>di cui fondo svalutazione magazzino materie prime</i>	<i>(41)</i>	<i>(33)</i>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	408	230
<i>di cui fondo svalutazione magazzino prodotti in corso e semilavorati</i>	<i>(13)</i>	<i>(8)</i>
Prodotti finiti (*)	835	440
<i>di cui fondo svalutazione magazzino prodotti finiti</i>	<i>(70)</i>	<i>(50)</i>
<b>Totale</b>	<b>1.717</b>	<b>954</b>

(\*) Si segnala che la voce Prodotti finiti include beni oggetto di rivendita.

L'ingresso di General Cable nel perimetro di consolidamento ha comportato un incremento significativo nel valore delle rimanenze.

#### 5. DERIVATI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		
	30 giugno 2018	
	Attivo	Passivo
<b>Non correnti</b>		
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge)	2	1
<b>Totale derivati di copertura</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Derivati su prezzi di materie prime	12	1
<b>Totale altri derivati</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
<b>Totale non correnti</b>	<b>14</b>	<b>2</b>
<b>Correnti</b>		
Derivati finanziari su tassi di interesse (cash flow hedge)	-	10
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge)	5	7
<b>Totale derivati di copertura</b>	<b>5</b>	<b>17</b>
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali	12	7
Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie	1	2
Derivati su prezzi di materie prime	15	8
<b>Totale altri derivati</b>	<b>28</b>	<b>17</b>
<b>Totale correnti</b>	<b>33</b>	<b>34</b>
<b>Totale</b>	<b>47</b>	<b>36</b>

I derivati finanziari su tassi di interesse in cash flow hedge si riferiscono a:

- contratti interest rate swap, per un valore nozionale complessivamente pari a Euro 850 milioni, con l'obiettivo di coprire i flussi di interessi a tasso variabile per il periodo 2018-2023, legati ai finanziamenti che il Gruppo ha contratto per l'operazione di acquisizione di General Cable;
- 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 per un finanziamento già in essere.

(in milioni di Euro)

	31 dicembre 2017	
	Attivo	Passivo
<b>Non correnti</b>		
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge)	6	
<b>Totale derivati di copertura</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Derivati su prezzi di materie prime	8	2
<b>Totale altri derivati</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
<b>Totale non correnti</b>	<b>14</b>	<b>2</b>
<b>Correnti</b>		
Derivati su tassi di cambio su operazione acquisizione General Cable (cash flow hedge)	-	17
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali (cash flow hedge)	7	3
<b>Totale derivati di copertura</b>	<b>7</b>	<b>20</b>
Derivati su tassi di cambio su operazioni commerciali	2	3
Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie	1	1
Derivati su prezzi di materie prime	35	11
<b>Totale altri derivati</b>	<b>38</b>	<b>15</b>
<b>Totale correnti</b>	<b>45</b>	<b>35</b>
<b>Totale</b>	<b>59</b>	<b>37</b>

## 6. ATTIVITA' FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON CONTROPARTITA CONTO ECONOMICO

La voce Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico, pari ad Euro 20 milioni (Euro 40 milioni al 31 dicembre 2017), si riferisce essenzialmente a quote di fondi che investono soprattutto in titoli di stato a breve e medio termine. Le controllate che investono in tali fondi la liquidità temporaneamente disponibile sono prevalentemente quelle brasiliane e argentine.

## 7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Cassa e Assegni	5	2
Depositi bancari e postali	797	1.333
<b>Totale</b>	<b>802</b>	<b>1.335</b>

Le disponibilità liquide, depositate presso primarie istituzioni creditizie, vengono gestite centralmente attraverso la società di tesoreria di Gruppo e nelle diverse entità operative.

Al 30 giugno 2018 le disponibilità liquide gestite attraverso la società di tesoreria di Gruppo ammontano a Euro 530 milioni, mentre al 31 dicembre 2017 erano pari a Euro 359 milioni.



**8. ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA**

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
<b>Attività destinate alla vendita:</b>		
Fabbricati	2	-
Altre immobilizzazioni materiali	1	-
<b>Totale attività destinate alla vendita</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

L'ammontare delle attività destinate alla vendita si riferisce principalmente allo stabilimento sito ad Ascoli Piceno ceduto nel corso del mese di luglio 2018.

## 9. CAPITALE SOCIALE E RISERVE

Il Patrimonio netto consolidato registra una variazione positiva di Euro 255 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, principalmente per l'effetto netto:

- delle differenze di conversione, negative per Euro 24 milioni;
- dell'adeguamento al fair value di derivati designati di cash flow hedges, negativo per Euro 4 milioni, al netto del relativo effetto fiscale;
- della variazione della riserva per pagamenti basati su azioni legati ai piani di *stock options*, positiva per Euro 14 milioni;
- dalla distribuzione di dividendi, per Euro 104 milioni;
- dall'incremento relativo alla conversione del Prestito obbligazionario convertibile 2013 per Euro 283 milioni;
- dall'incremento relativo alla movimentazione delle riserve per utili e perdite attuariali per beneficiari dipendenti per Euro 6 milioni;
- dell'utile del periodo, pari a Euro 82 milioni;
- dall'incremento del patrimonio netto di terzi per Euro 2 milioni derivante dall'acquisizione di General Cable.

Al 30 giugno 2018 il capitale sociale di Prysmian S.p.A. è costituito da n. 235.491.932 azioni, ciascuna con valore nominale pari a 0,10 Euro, per complessivi 23.549.193,20

Si riporta di seguito la movimentazione delle azioni ordinarie e delle azioni proprie del capitale sociale di Prysmian S.p.A.:

	Azioni ordinarie	Azioni proprie	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>216.720.922</b>	<b>(2.618.317)</b>	<b>214.102.605</b>
Aumento di capitale (1)	761.832	-	761.832
Acquisto azioni proprie	-	(4.003.943)	(4.003.943)
Assegnate e vendute (2)	-	127.379	127.379
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>217.482.754</b>	<b>(6.494.881)</b>	<b>210.987.873</b>
	Azioni ordinarie	Azioni proprie	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>217.482.754</b>	<b>(6.494.881)</b>	<b>210.987.873</b>
Aumento di capitale (3)	18.009.178		18.009.178
Assegnate e/o vendute (4)		1.309.647	1.309.647
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>235.491.932</b>	<b>(5.185.234)</b>	<b>230.306.698</b>

<sup>(1)</sup> Emissione di nuove azioni a seguito della conversione parziale del Prestito obbligazionario convertibile 2013.

<sup>(2)</sup> Assegnazione e vendita di azioni proprie a servizio del piano di acquisto azioni a condizioni agevolate a favore di dipendenti del Gruppo (Piano YES) per numero 92.271 azioni e vendita di n. 35.108 azioni.

<sup>(3)</sup> Emissione di nuove azioni legato alla conversione del Prestito obbligazionario convertibile 2013 per numero azioni 12.677.769 e al piano di incentivazione a lungo termine a favore dei dipendenti del Gruppo (Piano LTI) per numero azioni 5.331.409

<sup>(4)</sup> Assegnazione e/o vendita di azioni proprie a servizio del piano di incentivazione a lungo termine a favore dei dipendenti del Gruppo (Piano LTI) per numero 1.278.001 azioni e per piano di acquisto azioni a condizioni agevolate a favore di dipendenti del Gruppo (Piano YES) per numero 31.646 azioni.

## Azioni proprie

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 la movimentazione delle azioni proprie è riferita prevalentemente all'assegnazione e vendita di azioni proprie a servizio del piano di incentivazione a lungo termine e del piano di acquisto delle azioni a condizioni agevolate a favore dei dipendenti del Gruppo.

Si riporta di seguito la movimentazione delle azioni proprie avvenuta nel periodo:

	Numero azioni	Valore nominale complessivo (in Euro)	% sul capitale	Valore unitario medio (in Euro)	Valore di carico complessivo (in Euro)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>2.618.317</b>	<b>261.832</b>	<b>1,25%</b>	<b>12,02</b>	<b>33.610.906</b>
- Assegnazione e vendita di azioni proprie	(127.379)	(12.738)	-	19,28	(2.455.867)
- Acquisto di azioni proprie	4.003.943	400.394	-	25,03	100.232.035
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>6.494.881</b>	<b>649.488</b>	<b>2,99%</b>	<b>20,23</b>	<b>131.387.074</b>
- Assegnazione e vendita di azioni proprie	(1.309.647)	(130.965)	-	19,92	(26.088.168)
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>5.185.234</b>	<b>518.524</b>	<b>2,20%</b>	<b>20,31</b>	<b>105.298.906</b>

## Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

In data 12 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Prysmian S.p.A. ha autorizzato l'acquisto e disposizione di azioni proprie con contestuale revoca dell'autorizzazione assembleare del 12 aprile 2017. L'autorizzazione prevede la possibilità di procedere all'acquisto, da effettuarsi in una o più volte, di un numero massimo di azioni tale che, in qualsiasi momento, tali azioni non superassero complessivamente il 10% del capitale sociale. Gli acquisti potranno essere effettuati nei limiti degli utili non distribuiti e delle riserve disponibili risultanti di volta in volta dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è di 18 mesi a decorrere dalla data dell'Assemblea, mentre l'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie è senza limiti temporali.

## 10. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		30 giugno 2018		
	Non correnti	Correnti	Totale	
Debiti verso banche e altri finanziatori	255	112	367	
Term Loan	993	1	994	
Bridge Loan	698		698	
Revolving Credit Facility 2014 in pool		500	500	
Prestito obbligazionario non convertibile	744	4	748	
Prestito obbligazionario convertibile 2017	462	-	462	
Prestito obbligazionario convertibile General Cable	-	83	83	
Debiti per leasing finanziari	11	1	12	
<b>Totale</b>	<b>3.163</b>	<b>701</b>	<b>3.864</b>	

(in milioni di Euro)

	31 dicembre 2017		
	Non correnti	Correnti	Totale
Debiti verso banche e altri finanziatori	255	72	327
Prestito obbligazionario non convertibile	743	14	757
Prestito obbligazionario convertibile 2013	-	283	283
Prestito obbligazionario convertibile 2017	456	-	456
Debiti per leasing finanziari	12	1	13
<b>Totale</b>	<b>1.466</b>	<b>370</b>	<b>1.836</b>

Di seguito viene riportato il dettaglio dei Debiti verso banche e altri finanziatori e dei Prestiti obbligazionari:

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Finanziamento CDP	100	100
Revolving Credit Facility 2014 in pool	500	-
Finanziamenti BEI	160	169
Term Loan	994	-
Bridge Loan	698	-
Altri debiti	107	58
<b>Debiti verso banche e altri finanziatori</b>	<b>2.559</b>	<b>327</b>
Prestito obbligazionario non convertibile	748	757
Prestito obbligazionario convertibile 2013	-	283
Prestito obbligazionario convertibile 2017	462	456
Prestito obbligazionario convertibile General Cable	83	-
<b>Totale</b>	<b>3.852</b>	<b>1.823</b>

Alla data di bilancio il Gruppo ha in essere i seguenti principali contratti di finanziamento:

#### Revolving Credit Facility 2014 in pool

In data 27 giugno 2014 Prysmian S.p.A. ha sottoscritto un contratto (Credit Agreement 2014) con il quale un pool di primarie banche ha messo a disposizione una linea di credito (denominata Revolving Credit Facility 2014 in pool) a lungo termine di Euro 1.000 milioni. Il contratto ha scadenza il 27 giugno 2019 ed è utilizzabile anche per l'emissione di crediti di firma. La linea revolving era destinata a rifinanziare le linee esistenti e le ulteriori attività operative del Gruppo. Al 30 giugno 2018 la linea risulta utilizzata per Euro 500 milioni e tale utilizzo è stato funzionale a contribuire al rifinanziamento dell'indebitamento del perimetro acquisito (General Cable), nonché per fronteggiare il fabbisogno finanziario corrente del Gruppo Prysmian dopo l'operazione di acquisizione.

#### Finanziamenti BEI

In data 18 dicembre 2013, Prysmian S.p.A. aveva stipulato un primo finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) di Euro 100 milioni, destinato a sostenere i piani di Ricerca & Sviluppo del Gruppo in Europa per il periodo 2013-2016.

Il Finanziamento BEI era finalizzato in particolare al supporto di progetti da sviluppare nei centri di Ricerca & Sviluppo in sei Paesi: Francia, Gran Bretagna, Olanda, Spagna, Germania e Italia e rappresentava circa il 50% degli investimenti effettuati in Europa nel periodo di riferimento dal Gruppo Prysmian.

L'erogazione del Finanziamento BEI, avvenuta in data 5 febbraio 2014, ne prevede il rimborso in 12 quote costanti semestrali a partire dal 5 agosto 2015 e fino al 5 febbraio 2021.

In data 10 novembre 2017, Prysmian S.p.A. ha stipulato con BEI un nuovo 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.

Tale finanziamento segue quello sopramenzionato ed è destinato a sostenere le attività di Ricerca in Europa, segno della fiducia e dell'ottimo profilo di credito di cui l'azienda gode nei riguardi della Banca stessa.

Al 30 giugno 2018 il fair value dei Finanziamenti BEI approssimano il relativo valore di iscrizione. Il fair value è stato determinato con tecniche di valutazione che fanno riferimento a variabili osservabili su mercati attivi (Livello 2 della gerarchia del fair value).

A seguito del rimborso delle rate del Finanziamento BEI 2013, i finanziamenti al 30 giugno 2018 risultano in essere per Euro 160 milioni.

#### Finanziamento Cassa Depositi e Prestiti (CDP)

In data 25 settembre 2017, Prysmian S.p.A. ha stipulato un contratto con Cassa depositi e prestiti S.p.A. per un finanziamento a medio lungo termine per cassa, per un importo massimo complessivo pari a Euro 100 milioni. In data 29 settembre 2017, tale importo è stato interamente utilizzato. La linea ha scadenza 30 settembre 2020. Il finanziamento verrà utilizzato esclusivamente per finalità generali del Gruppo, ivi inclusi, investimenti e spese in ricerca, sviluppo e innovazione, nonché in efficientamento energetico e tutela ambientale. Al 30 giugno 2018 il fair value del Finanziamento CDP approssima il relativo valore di iscrizione.

#### Finanziamenti relativi all'acquisizione di General Cable

In data 2 marzo 2018, Prysmian S.p.A. ha stipulato un contratto di finanziamento (il Contratto di Finanziamento per l'Acquisizione) con la finalità di ottenere risorse finanziarie necessarie per il pagamento del prezzo dell'Acquisizione di General Cable Co, il rifinanziamento dell'indebitamento esistente in capo a General Cable Corporation e alle sue partecipate e il finanziamento dei compensi, commissioni, costi e spese connessi all'operazione di acquisizione.

Il finanziamento in oggetto è suddiviso in due linee di credito:

- "Linea di credito Term": un finanziamento a termine per un importo complessivo pari ad Euro 1 miliardo; il finanziamento sarà rimborsato al quinto anniversario dalla data del Closing dell'Acquisizione (6 giugno 2023);

- “Linea di credito Bridge”: un finanziamento a termine per un importo complessivo pari ad Euro 700 milioni, il cui rimborso è previsto in un’unica soluzione entro 2 anni dalla data del Closing dell’Acquisizione (6 giugno 2020).

I tassi di interesse applicati ai nuovi finanziamenti sono indicizzati all’Euribor a 6 e 3 mesi.

Al 30 giugno 2018 le linee di credito sono state interamente utilizzate. Al 30 giugno 2018 il fair value delle linee di credito approssima il valore contabile.

Si riepiloga di seguito la situazione delle Linee Committed a disposizione del Gruppo al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017:

(in milioni di Euro)

			30 giugno 2018
	Totale linee	Utilizzi	Linee non utilizzate
Revolving Credit Facility 2014 in pool	1.000	(500)	500
Finanziamento CDP	100	(100)	-
Term Loan	1.000	(1.000)	-
Bridge Loan	700	(700)	-
Finanziamento BEI	160	(160)	-
<b>Totale</b>	<b>2.960</b>	<b>(2.460)</b>	<b>500</b>

(in milioni di Euro)

			31 dicembre 2017
	Totale linee	Utilizzi	Linee non utilizzate
Revolving Credit Facility 2014 in pool	1.000	-	1.000
Finanziamento CDP	100	(100)	-
Finanziamenti BEI	169	(169)	-
<b>Totale</b>	<b>1.269</b>	<b>(269)</b>	<b>1.000</b>

Tutti i finanziamenti sopra riportati sono soggetti a covenant finanziari, per maggiori dettagli si rimanda alla sezione 25.Covenant finanziari (di Gruppo).

### **Prestiti obbligazionari**

Il Gruppo Prysmian alla data del 30 giugno 2018 ha in essere i seguenti prestiti obbligazionari:

#### **Prestito obbligazionario convertibile 2013**

In data 4 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato il collocamento del Prestito obbligazionario *Equity linked*, denominato “€300,000,000 1.25 per cent. Equity Linked Bonds due 2018” con scadenza 8 marzo 2018 e riservato a investitori qualificati.

Nel corso del primo semestre 2018 tale prestito è stato totalmente convertito in azioni.

#### **Prestito obbligazionario emesso nel 2015 - non convertibile**

In data 10 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione di Prysmian S.p.A. aveva dato mandato al management per poter procedere in base alle condizioni di mercato - entro il 30 giugno 2016, anche in più operazioni – all’emissione ed al collocamento, pubblico o privato, di obbligazioni facenti parte di uno o più prestiti obbligazionari. Tali prestiti obbligazionari sono riservati ai soli investitori qualificati.

Conseguentemente, in data 30 marzo 2015 Prysmian S.p.A. ha completato il collocamento presso investitori istituzionali di un prestito obbligazionario, unrated, sul mercato Eurobond, per un importo nominale complessivo di Euro 750 milioni. Il prestito obbligazionario ha una durata di 7 anni e pagherà una cedola annuale fissa pari al 2,50%, con un prezzo di emissione pari a Euro 99,002. Il taglio unitario minimo delle obbligazioni, con scadenza 11 aprile 2022, è di Euro 100.000 e aggiuntivi multipli integrali di Euro 1.000.

Il regolamento delle obbligazioni è avvenuto in data 9 aprile 2015. Il titolo è stato ammesso alla quotazione presso la Borsa del Lussemburgo ed è negoziabile nel relativo mercato regolamentato.

Al 30 giugno 2018 il fair value del Prestito obbligazionario non convertibile risulta pari a Euro 763 milioni. Il fair value è stato determinato con riferimento al prezzo quotato nel mercato di riferimento (Livello 1 della gerarchia del fair value).

#### Prestito obbligazionario convertibile 2017

In data 12 gennaio 2017 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il collocamento del prestito obbligazionario *Equity linked*, denominato "Prysmian S.p.A. Euro 500 milioni Zero Coupon Equity Linked Bonds due 2022" con scadenza 17 gennaio 2022 e riservato ad investitori qualificati.

In data 12 aprile 2017 l'Assemblea degli Azionisti della società ha deliberato:

- la convertibilità del Prestito obbligazionario *Equity Linked*;
- la proposta di aumento del capitale sociale in denaro, a pagamento ed in via scindibile con esclusione del diritto d'opzione per un importo massimo di nominali euro 1.457.942,70 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 14.579.427 azioni ordinarie della Società, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione, riservate esclusivamente ed irrevocabilmente a servizio della conversione del Prestito obbligazionario.

Il prezzo di conversione delle obbligazioni è pari ad Euro 34,2949 ed era stato fissato mediante applicazione di un premio del 41,25% oltre il prezzo medio ponderato delle azioni ordinarie della Società rilevato sul Mercato Telematico Azionario tra l'avvio e la conclusione del processo di raccolta ordini (bookbuilding) avvenuto nella mattinata del 12 gennaio 2017.

La Società avrà la possibilità di esercitare un'opzione di tipo "call" su tutte (e non solamente su parte) le obbligazioni in circolazione al loro valore nominale dal 1 febbraio 2020, qualora il valore delle azioni superasse il 130% del prezzo di conversione per un determinato periodo di tempo.

Il collocamento ha permesso alla Società di ottenere una più ampia diversificazione delle risorse finanziarie mediante la raccolta di fondi sul mercato dei capitali. Tali fondi saranno utilizzati per perseguire eventuali opportunità di crescita esterna della Società; per finanziare, in linea con l'autorizzazione assembleare per l'acquisto di azioni proprie, il riacquisto di azioni della Società che saranno utilizzate a servizio delle eventuali richieste di conversione e/o quale corrispettivo per finanziare la strategia di crescita della Società e per il perseguimento dell'oggetto sociale della Società.

In data 16 maggio 2017 la Società ha inviato ai titolari di obbligazioni del Prestito obbligazionario una *physical settlement notice* per effetto della quale è attribuito ai titolari delle suddette obbligazioni, a far data dal 29 maggio 2017, il diritto di conversione in azioni ordinarie della Società già esistenti o di nuova emissione. Il 30 maggio 2017 il titolo è stato ammesso alla negoziazione sul "Third Market" (MTF) della Borsa di Vienna.

La contabilizzazione del Prestito obbligazionario convertibile 2017 ha comportato l'iscrizione di una componente di patrimonio netto per un importo complessivo di Euro 48 milioni e di una componente di debito per Euro 452 milioni, determinati al momento dell'emissione del prestito.

(in milioni di Euro)	
Valore di emissione del Prestito obbligazionario convertibile	500
Riserva di patrimonio netto per Prestito obbligazionario convertibile	(48)
<b>Saldo netto alla data di emissione</b>	<b>452</b>
Interessi - non monetari	14
Oneri accessori	(4)
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>462</b>

Al 30 giugno 2018 il fair value del Prestito obbligazionario convertibile 2017 (componente di patrimonio netto e componente debito) risulta pari a Euro 496 milioni; il fair value della componente di debito risulta pari a Euro 476 milioni. Il fair value, in mancanza di negoziazioni sul mercato di riferimento, è stato determinato con tecniche di valutazione che fanno riferimento a variabili osservabili su mercati attivi (Livello 2 della gerarchia del fair value).

#### Prestito obbligazionario convertibile General Cable

Si tratta di un prestito obbligazionario riveniente dall'acquisizione di General Cable. Tale prestito è stato emesso il 18 dicembre 2009 per un importo di USD 429,5 milioni e prevedeva la facoltà per gli obbligazionisti, in caso di acquisizione di richiederne il rimborso al valore nominale maggiorato di un premio.

Al 30 giugno 2018 il debito residuo risultava pari a Euro 83 milioni, non essendo stato ancora totalmente estinto. Nel mese di luglio 2018 il debito è stato estinto per la quasi totalità.

#### **Altri Debiti verso banche ed altri finanziatori e Debiti per leasing finanziario**

Di seguito vengono riportati i movimenti dei Debiti verso banche e altri finanziatori:



(in milioni di Euro)

	Finanziamento CDP	Finanziamento BEI	Prestiti obbligazionari convertibili	Prestito obbligazionari non convertibili	Finanziamenti per l'Acquisizione	Altri debiti (inclusi debiti ex General Cable) / Debiti per leasing finanziari	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>100</b>	<b>169</b>	<b>739</b>	<b>757</b>	-	<b>71</b>	<b>1.836</b>
Aggregazioni aziendali	-	-	396	-	-	915	1.311
Differenze cambio	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Accensioni	-	-	-	-	1.700	33	1.733
Rimborsi	-	(9)	(313)	-	-	(897)	(1.219)
Utilizzo linee revolving	-	-	-	-	-	500	500
Conversione Prestito Obbligazionario 2013	-	-	(283)	-	-	-	(283)
Interessi e altri movimenti	-	-	6	(9)	(8)	-	(11)
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>(194)</b>	<b>(9)</b>	<b>1.692</b>	<b>548</b>	<b>2.028</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>100</b>	<b>160</b>	<b>545</b>	<b>748</b>	<b>1.692</b>	<b>619</b>	<b>3.864</b>

(in milioni di Euro)

	Finanziamento CDP	Finanziamento BEI	Prestiti obbligazionari convertibili	Prestito obbligazionari non convertibili	Finanziamenti per l'Acquisizione	Altri debiti/Debiti per leasing finanziari (1)	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	-	<b>75</b>	<b>289</b>	<b>755</b>	-	<b>167</b>	<b>1.286</b>
Differenze cambio	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Accensioni	-	-	446	-	-	59	505
Rimborsi	-	(8)	-	-	-	(67)	(75)
Ammortamento oneri bancari, finanziari e altre spese	-	-	1	1	-	-	2
Interessi e altri movimenti	-	-	9	(10)	-	-	(1)
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>456</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>423</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2017</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>745</b>	<b>746</b>	<b>-</b>	<b>151</b>	<b>1.709</b>

(1) Include la linea Revolving Credit Facility 2014.

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**

(in milioni di Euro)

	Nota	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
<b>Debiti finanziari a lungo termine</b>			
Finanziamento CDP	10	100	100
Finanziamenti BEI	10	143	152
Prestito obbligazionario non convertibile	10	744	743
Prestito obbligazionario convertibile 2017	10	462	456
Term Loan	10	993	-
Bridge Loan	10	698	-
Leasing finanziari	10	11	12
Altri debiti finanziari	10	12	3
<b>Totale Debiti finanziari a lungo termine</b>		<b>3.163</b>	<b>1.466</b>
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>			
Revolving Credit Facility 2014 in pool	10	500	-
Finanziamenti BEI	10	17	17
Prestito obbligazionario non convertibile	10	4	14
Prestito obbligazionario convertibile 2013	10	-	283
Prestito obbligazionario convertibile General Cable	10	83	-
Term Loan	10	1	-
Leasing finanziari	10	1	1
Derivati su tassi di interesse	5	10	-
Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie	5	2	1
Altri debiti finanziari		95	55
<b>Totale Debiti finanziari a breve termine</b>		<b>713</b>	<b>371</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>3.876</b>	<b>1.837</b>
Crediti finanziari a lungo termine	3	12	2
Oneri accessori a lungo termine	5	1	1
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		5	2
Derivati su tassi di cambio su operazioni finanziarie (correnti)	5	1	1
Crediti finanziari a breve termine	3	9	7
Oneri accessori a breve termine	3	2	2
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico	6	20	40
Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita conto economico complessivo		10	11
Disponibilità liquide	7	802	1.335
<b>Indebitamento finanziario netto</b>		<b>3.014</b>	<b>436</b>

Si riporta di seguito la riconciliazione fra l'Indebitamento finanziario netto del Gruppo e quanto richiesto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 e dalla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi":

(in milioni di Euro)

	Nota	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
<b>Indebitamento finanziario netto - saldo da note al bilancio</b>		<b>3.014</b>	<b>436</b>
Crediti e altre attività finanziarie a lungo termine		17	4
Oneri accessori a lungo termine	5	1	1
Derivati netti su tassi di cambio su operazioni commerciali	5	(4)	(9)
Derivati netti su tassi di cambio su operazione acquisizione General Cable (cash flow hedge)	5	-	17
Derivati netti su prezzi materie prime	5	(18)	(30)
<b>Indebitamento finanziario netto ricalcolato</b>		<b>3.010</b>	<b>402</b>

## 11. DEBITI COMMERCIALI E ALTRI DEBITI

Le voci in oggetto risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)

	30 giugno 2018		
	Non correnti	Correnti	Totale
Debiti commerciali	-	2.240	2.240
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>-</b>	<b>2.240</b>	<b>2.240</b>
<b>Altri Debiti:</b>			
Debiti previdenziali e altri debiti tributari	3	202	205
Anticipi da clienti	-	297	297
Debiti verso dipendenti	-	185	185
Ratei passivi	-	165	165
Altri	10	191	201
<b>Totale altri debiti</b>	<b>13</b>	<b>1.040</b>	<b>1.053</b>
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>3.280</b>	<b>3.293</b>

(in milioni di Euro)

	31 dicembre 2017 (*)		
	Non correnti	Correnti	Totale
Debiti commerciali	-	1.686	1.686
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>-</b>	<b>1.686</b>	<b>1.686</b>
<b>Altri Debiti:</b>			
Debiti previdenziali e altri debiti tributari	3	161	164
Anticipi da clienti	-	177	177
Debiti verso dipendenti	-	92	92
Ratei passivi	-	107	107
Altri	5	155	160
<b>Totale altri debiti</b>	<b>8</b>	<b>692</b>	<b>700</b>
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>2.378</b>	<b>2.386</b>

(\*) I Prospetti Contabili Consolidati sono stati oggetto di rettifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi

L'incremento nei debiti commerciali, pari a Euro 554 milioni, è in gran parte riferibile al consolidamento del perimetro acquisito (General Cable).

La voce Anticipi da clienti include il debito verso clienti per i lavori in corso su ordinazione, pari a Euro 255 milioni al 30 giugno 2018 e ad Euro 144 milioni al 31 dicembre 2017. Tale passività rappresenta l'importo lordo

per il quale lo stato di avanzamento fatturato eccede i costi sostenuti e gli utili (o le perdite) cumulati, riconosciuti in base al metodo della percentuale di completamento.

## 12. FONDI RISCHI E ONERI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)

30 giugno 2018			
	A lungo termine	A breve termine	Totale
Costi di ristrutturazione	1	26	27
Rischi legali e contrattuali	12	230	242
Rischi ambientali	8	8	16
Rischi fiscali	27	20	47
Passività potenziali	3	2	5
Altri rischi e oneri	12	29	41
<b>Totale</b>	<b>63</b>	<b>315</b>	<b>378</b>

(in milioni di Euro)

31 dicembre 2017			
	A lungo termine	A breve termine	Totale
Costi di ristrutturazione	1	25	26
Rischi legali e contrattuali	14	239	253
Rischi ambientali	-	7	7
Rischi fiscali	5	18	23
Passività potenziali	3	2	5
Altri rischi e oneri	10	30	40
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>321</b>	<b>354</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione dei fondi per il periodo considerato:

(in milioni di Euro)

	Costi di ristrutturazione	Rischi legali e contrattuali	Rischi ambientali	Rischi fiscali	Passività potenziali	Altri rischi ed oneri	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>26</b>	<b>253</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>5</b>	<b>40</b>	<b>354</b>
Aggregazioni aziendali	-	4	8	25	-	2	39
Incrementi	9	8	1	-	-	2	20
Utilizzi	(8)	(14)	-	-	-	-	(22)
Rilasci	-	(7)	-	(1)	-	-	(8)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Altro	-	(2)	-	-	-	-	(2)
<b>Totale variazioni</b>	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>9</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>24</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>27</b>	<b>242</b>	<b>16</b>	<b>47</b>	<b>5</b>	<b>41</b>	<b>378</b>

Al 30 giugno 2018 il valore del Fondo rischi legali e contrattuali, è pari ad Euro 242 milioni.

La voce in oggetto include il fondo relativo alle indagini Antitrust di seguito dettagliate.

*Antitrust – Procedimento Commissione Europea nel business dei cavi ad alta tensione terrestri e sottomarini*

La Commissione Europea a fine gennaio 2009 aveva avviato un'indagine su diversi produttori di cavi elettrici europei e asiatici al fine di verificare l'esistenza di presunti accordi anti-concorrenziali nei business dei cavi ad alta tensione terrestri e sottomarini. In data 2 aprile 2014 la stessa Commissione Europea ha adottato una decisione con la quale ha ritenuto che, tra il 18 febbraio 1999 e il 28 gennaio 2009, i maggiori produttori mondiali di cavi, tra i quali Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l., abbiano posto in essere condotte restrittive della concorrenza nel mercato europeo rispettivamente dei cavi elettrici sottomarini e terrestri ad alta tensione. La Commissione Europea ha ritenuto Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l., unitamente a Pirelli & C. S.p.A., responsabili dell'infrazione contestata per il periodo 18 febbraio 1999 – 28 luglio 2005 condannandole al pagamento della sanzione pecuniaria di Euro 67,3 milioni e ha ritenuto Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l., unitamente a Prysmian S.p.A. e a The Goldman Sachs Group Inc., responsabili dell'infrazione contestata per il periodo 29 luglio 2005 – 28 gennaio 2009 condannandole al pagamento della sanzione pecuniaria di Euro 37,3 milioni. Contro tale decisione, Prysmian ha presentato ricorso al Tribunale dell'Unione Europea e richiesta di intervento nei giudizi di appello promossi rispettivamente da Pirelli & C. S.p.A. e The Goldman Sachs Group Inc. contro la stessa decisione. Sia Pirelli & C. S.p.A. che The Goldman Sachs Group Inc. hanno presentato a loro volta istanza di intervento nel giudizio di appello promosso da Prysmian contro la decisione della Commissione Europea. Le richieste di intervento presentate da Prysmian, Pirelli e The Goldman Sachs Group Inc. sono state accolte dal Tribunale dell'Unione Europea. Prysmian non ha sostenuto alcun esborso finanziario a seguito di tale decisione avendo scelto, in pendenza dei giudizi di appello, di prestare fidejussioni bancarie a garanzia del pagamento del 50% della sanzione comminata dalla Commissione Europea (pari a circa Euro 52 milioni) con riferimento all'infrazione contestata per entrambi i periodi di cui sopra. Da quanto risulta a Prysmian, anche Pirelli & C. S.p.A. avrebbe prestato alla Commissione Europea garanzia bancaria pari al 50% del valore della sanzione comminata con riferimento all'infrazione contestata per il periodo 18 febbraio 1999 – 28 luglio 2005. L'udienza di dibattimento della causa di appello promossa da Prysmian contro la decisione della Commissione Europea dell'aprile 2014 si è tenuta il giorno 20 marzo 2017, mentre le udienze dibattimentali delle cause di appello promosse da Pirelli & C. S.p.A. e The Goldman Sachs Group Inc. contro la stessa decisione della Commissione Europea dell'aprile 2014 si sono tenute rispettivamente nei giorni 22 e 28 marzo 2017.

In data 12 luglio 2018, il Tribunale dell'Unione Europea ha pronunciato sentenze in merito ai ricorsi presentati dal Gruppo Prysmian, General Cable incluso. Tali sentenze hanno respinto i ricorsi presentati confermando le sanzioni già previste nella decisione. Il Gruppo Prysmian, General Cable incluso, non condivide le conclusioni alle quali è giunto il Tribunale dell'Unione Europea e presenterà appelli alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea.

Pirelli & C. S.p.A. ha altresì promosso un giudizio civile nei confronti di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l., di fronte al Tribunale di Milano, con il quale chiede di essere tenuta indenne da ogni pretesa avanzata dalla Commissione Europea in esecuzione della decisione pronunciata da quest'ultima e dagli eventuali oneri accessori a tale esecuzione. Nel mese di febbraio 2015 Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. si è costituita in giudizio chiedendo l'integrale rigetto delle pretese avanzate da Pirelli & C. S.p.A. e che sia Pirelli & C. S.p.A., con riferimento all'infrazione contestata per il periodo 18 febbraio 1999 – 28 luglio 2005, a tenere indenne Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. da ogni pretesa avanzata dalla Commissione Europea in esecuzione della decisione pronunciata da quest'ultima e dagli eventuali oneri accessori a tale esecuzione. Il procedimento è quindi stato sospeso, con ordinanza del Tribunale adottata nel corso del mese di aprile 2015, in pendenza dei giudizi di

appello contro la decisione della Commissione Europea promossi di fronte alle Corti Europee sia da Prysmian che da Pirelli. Pirelli ha impugnato tale decisione di fronte alla Corte di Cassazione, che ha confermato l'ordinanza di sospensione emessa dal Tribunale di Milano. Gli amministratori, tenuto conto delle circostanze descritte, assistiti anche dai propri consulenti legali e mantenendo coerenza nei criteri di valutazione, hanno provveduto ad iscrivere in bilancio fondi rischi ritenuti congrui a coprire le passività potenziali correlate alle vicende in oggetto.

*Antitrust – Altri procedimenti nel business dei cavi ad alta tensione terrestri e sottomarini in giurisdizioni diverse dall'Unione Europea*

In Australia, la ACCC ha aperto un caso presso la Corte Federale sostenendo che Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. e due altre società avrebbero violato le norme Antitrust relativamente ad un progetto di cavi terrestri ad alta tensione aggiudicato nel 2003. E' stata pronunciata nel mese di luglio 2016 una sentenza con la quale la società è stata ritenuta responsabile della violazione della normativa Antitrust australiana relativamente a tale progetto, tuttavia senza determinare la sanzione applicabile, che verrà definita ad esito della seconda fase del procedimento. In data 1 dicembre 2016 si è tenuta, quindi, l'udienza dibattimentale sul quantum della sanzione da comminare a Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. e, in data 28 luglio 2017 la Corte Federale di Adelaide ha, infine, pronunciato sentenza con la quale ha condannato Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. al pagamento di una sanzione di AUD 3,5 milioni. Avverso tale sentenza, Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. ha presentato appello di fronte alla Corte di Appello federale australiana. L'autorità della concorrenza australiana non ha, invece, per parte sua, presentato alcun appello contro tale sentenza. Con pronuncia del 13 marzo 2018, l'appello promosso da Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. è stato respinto dalla corte competente con conseguente conferma della sentenza di primo grado. Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. ha impugnato tale pronuncia. In data 8 agosto 2018, l'Alta Corte australiana ha respinto l'istanza d'appello presentata dalla società contro la sentenza di secondo grado. Il procedimento si è così definitivamente concluso.

In Brasile, la locale autorità antitrust ha avviato, nei confronti di diversi produttori di cavi, tra i quali Prysmian, un procedimento nel settore dei cavi ad alta tensione terrestri e sottomarini. Prysmian ha provveduto a presentare le proprie difese preliminari in merito che sono state respinte dalla locale autorità della concorrenza, con memoria depositata nel corso del mese di febbraio 2015. Seguirà quindi la fase istruttoria del procedimento ad esito della quale l'autorità formulerà le sue osservazioni conclusive sul merito cui le parti del procedimento potranno replicare avanzando tutte le loro difese di merito prima che venga assunta una decisione finale. Gli amministratori, tenuto conto delle circostanze descritte, assistiti anche dai propri consulenti legali, hanno ritenuto di non poter stimare il rischio nei confronti dell'autorità brasiliana.

*Antitrust - Richieste di risarcimento danni conseguenti alla decisione della Commissione Europea del 2014*

Nel corso del 2015, gli operatori britannici National Grid e Scottish Power hanno promosso dei giudizi presso l'Alta Corte di Londra nei confronti di alcuni produttori di cavi, tra cui società del Gruppo Prysmian, per ottenere il risarcimento dei danni asseritamente subiti in conseguenza delle presunte condotte anticoncorrenziali sanzionate dalla Commissione Europea con la decisione adottata nell'aprile del 2014. Le società del Gruppo hanno ricevuto la notifica dell'atto introduttivo del giudizio nel corso del mese di maggio 2015 e, agli inizi del mese di ottobre 2015, hanno presentato le proprie difese nonché le chiamate in causa di altri soggetti destinatari della decisione comunitaria. Tra i soggetti chiamati in causa, Pirelli & C. S.p.A. ha chiesto all'Alta

Corte di Londra di declinare la propria giurisdizione o comunque di sospendere i procedimenti promossi nei suoi confronti in pendenza del giudizio civile già in precedenza iniziato dalla stessa Pirelli nei confronti di Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l., di fronte al Tribunale di Milano, con la richiesta di essere tenuta indenne da ogni pretesa avanzata dalla Commissione Europea in esecuzione della decisione pronunciata da quest'ultima e dagli eventuali oneri accessori a tale esecuzione. I giudizi sono stati quindi sospesi, per raggiunto accordo tra le parti, in pendenza del giudizio promosso da Pirelli di fronte al Tribunale di Milano. Accordo simile è stato raggiunto anche con The Goldman Sachs Group Inc., altra società chiamata in causa nei giudizi di cui si discorre. Gli altri procedimenti di chiamata in causa promossi dalle società del Gruppo Prysmian nei confronti di altri soggetti destinatari della decisione comunitaria sono stati a loro volta sospesi sino all'esito del giudizio principale promosso da National Grid e Scottish Power.

Nei primi mesi del 2017, altri operatori diversi da quelli a cui si fa riferimento nei paragrafi precedenti, facenti capo al Gruppo Vattenfall, hanno promosso un giudizio presso l'Alta Corte di Londra nei confronti di alcuni produttori di cavi, tra cui società del Gruppo Prysmian, per ottenere il risarcimento dei danni asseritamente subiti in conseguenza delle presunte condotte anticoncorrenziali sanzionate dalla Commissione Europea con la propria decisione dell'aprile 2014. Le società del Gruppo Prysmian chiamate in giudizio hanno provveduto a presentare le eccezioni di rito del caso.

Con ordinanza, datata 8 agosto 2018, la Corte ha respinto le eccezioni di rito sollevate, tra gli altri, dalle società del Gruppo Prysmian convenute in giudizio. Contro tale ordinanza, le società del Gruppo Prysmian hanno presentato appello alla corte competente.

Gli amministratori, tenuto conto delle circostanze descritte, assistiti anche dai propri consulenti legali, e mantenendo coerenza nei criteri di valutazione, hanno provveduto ad iscrivere in bilancio fondi rischi ritenuti congrui a coprire le passività potenziali correlate alle vicende in oggetto.

#### *Antitrust – Altre investigazioni*

L'autorità antitrust spagnola, alla fine del mese di febbraio 2016, ha avviato un procedimento volto a verificare l'esistenza di eventuali condotte anticoncorrenziali da parte di produttori e distributori locali di cavi di bassa tensione, tra cui anche le consociate locali del Gruppo. Successivamente, nel gennaio del 2017, l'autorità della concorrenza spagnola ha notificato ad alcune delle consociate locali del Gruppo la comunicazione degli addebiti.

La locale autorità della concorrenza ha notificato, in data 24 novembre 2017, alle consociate spagnole del Gruppo una decisione con la quale queste ultime sono state ritenute responsabili delle infrazioni contestate per il periodo che va dal giugno 2002 al giugno 2015 e sono state condannate in solido al pagamento della sanzione pecuniaria di Euro 15,6 milioni. Le consociate spagnole del Gruppo hanno provveduto a presentare appello avverso tale decisione. Il giudizio di appello è tuttora pendente.

Con la decisione del 24 novembre 2017, anche le consociate spagnole di General Cable sono state ritenute responsabili della violazione della locale normativa antitrust. Queste, tuttavia, hanno ottenuto l'immunità dal pagamento della relativa sanzione (quantificato in circa Euro 12,6 milioni) in quanto hanno presentato istanza di clemenza e collaborato con la locale autorità antitrust nelle investigazioni condotte da quest'ultima. Anche le consociate spagnole di General Cable hanno presentato appello contro la decisione della locale autorità della concorrenza; il giudizio di appello è tuttora pendente.

Gli amministratori, tenuto conto delle circostanze descritte, assistiti anche dai propri consulenti legali e mantenendo coerenza nei criteri di valutazione, hanno provveduto ad adeguare in bilancio i relativi fondi rischi ritenuti congrui a coprire le passività potenziali correlate alle vicende in oggetto.

Al 30 giugno 2018 la consistenza del fondo relativamente alle sopra menzionate tematiche antitrust è pari a circa Euro 163 milioni.

Pur nell'incertezza degli esiti delle inchieste e dei contenziosi in corso, si ritiene che tale fondo rappresenti la miglior stima della passività in base alle informazioni ad ora disponibili.

### 13. FONDI DEL PERSONALE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

(in milioni di Euro)		
	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Fondi pensione	280	269
Trattamento di fine rapporto	16	17
Piani di assistenza medica	26	27
Benefici per cessazione rapporto di lavoro e altro	127	42
Piani di incentivazione	-	-
<b>Totale</b>	<b>449</b>	<b>355</b>

L'incremento nei fondi del personale, pari a Euro 94 milioni, è in gran parte riferibile al consolidamento del perimetro acquisito (General Cable).

L'effetto a conto economico della movimentazione dei Fondi del personale è stato complessivamente di Euro 9 milioni, di cui Euro 4 milioni relativo alla voce Costo del lavoro ed Euro 5 milioni alla voce Oneri finanziari.

Di seguito viene riportato il numero medio e puntuale dei dipendenti alle date indicate:

	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Numero medio (*)	21.293	20.818

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Numero finale	29.940	21.050

(\*) Il numero medio esposto si riferisce ai soli dipendenti delle società del Gruppo considerando il perimetro Prysmian pre-acquisizione di General Cable.



## 14. RISULTATO OPERATIVO

Il Risultato operativo dei primi sei mesi del 2018 è positivo per Euro 160 milioni (positivo per Euro 209 milioni per i primi sei mesi del 2017) ed include i seguenti aggiustamenti:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Riorganizzazioni aziendali <sup>(1)</sup>	(14)	(9)
(Costi)/Ricavi non ricorrenti <sup>(2)</sup>	-	(15)
<i>di cui Antitrust</i>	-	(15)
Altri (oneri)/proventi netti non operativi <sup>(3)</sup>	(27)	(7)
<i>di cui costi accessori per acquisizione General Cable</i>	(4)	-
<i>di cui costi integrazione per acquisizione General Cable</i>	(18)	-
<i>di cui rilascio step up magazzino General Cable</i>	(5)	-
<b>Totale aggiustamenti</b>	<b>(41)</b>	<b>(31)</b>

<sup>(1)</sup> Oneri e proventi relativi a riorganizzazioni aziendali: si intendono le componenti di conto economico che si manifestano a seguito di progetti di chiusura di stabilimenti produttivi e/o a seguito di progetti di efficientamento della struttura organizzativa

<sup>(2)</sup> Oneri e proventi non ricorrenti: si intendono le componenti di conto economico relative ad eventi inusuali che non hanno impattato il risultato dei periodi precedenti e che probabilmente non impatteranno i risultati dei periodi futuri;

<sup>(3)</sup> Altri oneri e proventi non operativi: si intendono i costi e ricavi per cui il management non ritiene di dover considerare nella misurazione delle performance del business.

## 15. ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Gli Oneri finanziari risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Interessi su finanziamenti	3	-
Interessi su prestito obbligazionario non convertibile	9	9
Interessi su prestito obbligazionario convertibile 2013 - componente non monetaria	1	4
Interessi su prestito obbligazionario convertibile 2013 - componente monetaria	-	2
Interessi su prestito obbligazionario convertibile 2017- componente non monetaria	5	4
Ammortamento di oneri bancari, finanziari e altre spese	3	2
Interessi passivi su benefici ai dipendenti	5	4
Altri interessi bancari	3	6
Costi per mancato utilizzo linee di credito	2	2
Commissioni bancarie varie	7	7
Altri oneri finanziari non ricorrenti	1	1
Altri	2	1
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>41</b>	<b>42</b>
Perdite nette da derivati su tassi di cambio	-	12
<b>Perdite su derivati</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
Perdite su tassi di cambio	176	150
Altri oneri finanziari non operativi	-	2
<b>Totale Oneri Finanziari</b>	<b>217</b>	<b>206</b>

I Proventi finanziari risultano dettagliabili come segue:

(in milioni di Euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Interessi maturati verso banche ed altri istituti finanziari	2	3
Altri proventi finanziari	2	2
<b>Proventi Finanziari</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Utili netti da derivati su tassi di cambio	8	-
<b>Utili su derivati</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
Utili su tassi di cambio	159	152
<b>Totale Proventi Finanziari</b>	<b>171</b>	<b>157</b>

## 16. IMPOSTE

L'ammontare complessivo delle imposte è iscritto sulla base di una stima dell'aliquota fiscale media attesa per l'intero esercizio. Le imposte per i primi sei mesi del 2018 sono pari a Euro 32 milioni. L'incidenza sul risultato prima delle imposte dei primi sei mesi del 2018 è pari al 28%.

## 17. UTILE/(PERDITA) PER AZIONE

Sia l'Utile/(Perdita) base, sia quello diluito per azione sono stati determinati rapportando il risultato netto attribuibile al Gruppo per i periodi presentati al numero medio delle azioni della Società.

L'Utile/(Perdita) per azione diluito risulta impattato dall'effetto delle opzioni relative all'adesione al Piano di partecipazione azionaria riservato ai dipendenti (Piano YES). Lo stesso non risulta impattato dal Prestito obbligazionario convertibile 2017, essendo attualmente la conversione "out of the money"; né dalle opzioni del Piano di incentivazione a lungo termine 2018-2020 in quanto non risultano assegnabili in base al livello di EBITDA cumulato maturato al 30 giugno 2018.

(in milioni di Euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Risultato del periodo attribuibile ai soci della Capogruppo	82	113
Media ponderata delle azioni ordinarie (migliaia)	226.902	211.137
<b>Utile base per azione (in Euro)</b>	<b>0,36</b>	<b>0,53</b>
Risultato del periodo attribuibile ai soci della Capogruppo ai fini dell'utile per azioni diluito (*)	82	118
Media ponderata delle azioni ordinarie (migliaia)	226.902	211.137
<b>Aggiustamento per:</b>		
Nuove azioni a fronte di esercizio di conversione delle obbligazioni in azioni	-	13.444
Nuove azioni a fronte di esercizio di stock option con effetti diluitivi (migliaia)	53	56
Media ponderata delle azioni ordinarie per calcolo utile per azione diluito (migliaia)	226.955	224.637
<b>Utile per azione diluito (in Euro)</b>	<b>0,36</b>	<b>0,52</b>

## 18. PASSIVITÀ POTENZIALI

Il Gruppo, operando a livello globale è esposto a rischi legali, in primo luogo, a fini esemplificativi, nelle aree della responsabilità di prodotto, delle norme in materia di ambiente, di antitrust ed in materia fiscale. L'esito delle cause e dei procedimenti in corso non può essere previsto con certezza. L'esito avverso in uno o più procedimenti potrebbe causare il pagamento di oneri non coperti, o non totalmente coperti, da indennizzi assicurativi, aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e sui risultati del Gruppo.

Alla data del 30 giugno 2018 le passività potenziali a fronte delle quali il Gruppo non ha stanziato fondi per rischi ed oneri, in quanto ritiene che vi sia un esborso probabile di risorse ma per le quali si dispongono di stime attendibili, sono pari a circa Euro 114 milioni.

Si segnala, inoltre, che in merito alle indagini Antitrust nelle diverse giurisdizioni coinvolte, il Gruppo ha ritenuto di non poter stimare il rischio nei confronti della sola autorità brasiliana.

## 19. CESSIONE CREDITI

Nell'ambito di operazioni di factoring, il Gruppo ha fatto ricorso a cessioni pro-soluto di crediti commerciali. Al 30 giugno 2018, l'importo di crediti ceduti non ancora pagati dai clienti è pari a Euro 326 milioni (Euro 363 milioni al 31 dicembre 2017).

## 20. STAGIONALITÀ

Il business del Gruppo è caratterizzato da un certo grado di stagionalità dei ricavi, normalmente più alti nel secondo e terzo trimestre. Ciò è dovuto al fatto che i progetti delle utilities dell'emisfero settentrionale sono prevalentemente concentrati nei mesi più caldi dell'anno. Nel periodo maggio-settembre il Gruppo sopporta normalmente il maggior livello di indebitamento, in virtù del fabbisogno generato dall'aumento del capitale circolante.

## 21. TRANSAZIONI CON LE PARTI CORRELATE

Le transazioni tra Prysmian S.p.A. e le società controllate verso le imprese collegate riguardano prevalentemente:

- rapporti commerciali relativi ad acquisti e vendite di materie prime e prodotti finiti;
- servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale alle società del Gruppo che ne beneficiano;
- addebito di royalties per l'utilizzo di marchi, brevetti e know how tecnologico da parte di società del Gruppo;

Tutte le operazioni sopra elencate rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo.

Di seguito è fornito l'elenco dei rapporti con le parti correlate per il periodo chiuso al 30 giugno 2018:

(in milioni di Euro)

	<b>30 giugno 2018</b>				
	<b>Società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>Compensi ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche</b>	<b>Totale parti correlate</b>	<b>Totale voci di Bilancio</b>	<b>Incidenza % sul totale</b>
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	251	-	251	251	99,9%
Crediti commerciali	14	-	14	1.859	0,8%
Altri crediti	2	-	2	848	0,2%
Debiti commerciali	5	-	5	2.240	0,2%
Altri debiti	-	2	2	1.053	0,2%
Fondi rischi ed oneri	-	4	4	378	1,1%

(in milioni di Euro)

	<b>31 dicembre 2017 (*)</b>				
	<b>Società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>Compensi ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche</b>	<b>Totale parti correlate</b>	<b>Totale voci di Bilancio</b>	<b>Incidenza % sul totale</b>
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	217	-	217	217	100,2%
Crediti commerciali	6	-	6	1.131	0,5%
Altri crediti	5	-	5	437	1,1%
Debiti commerciali	4	-	4	1.686	0,2%
Altri debiti	-	5	5	700	0,7%
Fondi rischi ed oneri	-	4	4	354	1,1%

(in milioni di Euro)

	<b>1° semestre 2018</b>				
	<b>Società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>Compensi ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche</b>	<b>Totale parti correlate</b>	<b>Totale voci di Bilancio</b>	<b>Incidenza % sul totale</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17	-	17	4.364	0,4%
Altri proventi	2	-	2	47	4,3%
Materie prime, materiali di consumo utilizzati e beni oggetto di rivendita	(9)	-	(9)	(2.903)	0,3%
Costi del personale	-	(9)	(9)	(564)	1,6%
Altri costi	-	-	-	(771)	0,0%
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	36	-	36	36	99,9%

(in milioni di Euro)

	<b>1° semestre 2017 (*)</b>				
	<b>Società valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>Compensi ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche</b>	<b>Totale parti correlate</b>	<b>Totale voci di Bilancio</b>	<b>Incidenza % sul totale</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19	-	19	3.938	0,5%
Altri proventi	2	-	2	37	5,4%
Materie prime, materiali di consumo utilizzati e beni oggetto di rivendita	(6)	-	(6)	(2.562)	0,2%
Costi del personale	-	(12)	(12)	(544)	2,2%
Altri costi	-	-	-	(698)	0,0%
Quote di risultato in società valutate con il metodo del patrimonio netto	19	-	19	19	100,0%

(\*) I Prospetti Contabili Consolidati sono stati oggetto di rettifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati a seguito dell'adozione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo C. Rideterminazione dei dati comparativi

**Rapporti con le collegate**

I debiti commerciali e altri debiti si riferiscono ad attività di fornitura di servizi e prestazioni legate alle attività tipiche del Gruppo. I crediti commerciali e altri crediti si riferiscono a transazioni effettuate nello svolgimento delle attività tipiche del Gruppo.

**Compensi ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche**

Al 30 giugno 2018 l'importo dei compensi ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche risulta pari a Euro 9 milioni (Euro 10 milioni nei primi sei mesi del 2017).

**22. TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso dei primi sei mesi del 2018 non sono state concluse operazioni atipiche e/o inusuali.

**23. IMPEGNI**

Gli impegni contrattuali già assunti con terzi alla data del 30 giugno 2018 relativamente ad investimenti in Immobili, impianti e macchinari, non ancora riflessi in bilancio, ammontano a Euro 106 milioni e ad investimenti in Immobilizzazioni immateriali per Euro 4 milioni.

Al 30 giugno 2018 non esistono finanziamenti in essere e non sono state prestate garanzie a favore di membri di organi di amministrazione, direzione e vigilanza da parte della Capogruppo e delle società controllate.

**24. DISTRIBUZIONE DIVIDENDI**

In data 12 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti Prysmian S.p.A. ha approvato il bilancio dell'esercizio 2017 e la distribuzione di un dividendo unitario lordo di Euro 0,43, per un ammontare complessivo di circa Euro 96 milioni. Il dividendo è stato posto in pagamento a partire dal 25 aprile 2018, con record date 24 aprile 2018 e data stacco il 23 aprile 2018.

**25. COVENANT FINANZIARI (DI GRUPPO)**

I principali finanziamenti in essere al 30 giugno 2018, i cui dettagli sono commentati alla Nota 10. Debiti verso banche e altri finanziatori, prevedono il rispetto da parte del Gruppo di una serie di impegni a livello consolidato. I principali requisiti, aggregati per tipologia, sono di seguito indicati:

### a) Requisiti finanziari

- Rapporto tra EBITDA e Oneri finanziari netti (come definiti nei contratti di riferimento);
- Rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA (come definiti nei contratti di riferimento).

I requisiti previsti sono quindi dettagliabili come segue:

EBITDA / Oneri finanziari netti <sup>(1)</sup> non inferiore a:	Indebitamento finanziario netto / EBITDA <sup>(1)</sup> non superiore a:
4,00x	3,00x

<sup>(1)</sup> I requisiti sono calcolati sulla base delle definizioni riportate nei contratti di riferimento. Per il rapporto "Indebitamento finanziario netto/EBITDA", si segnala che può raggiungere il valore di 3,5 a seguito di operazioni straordinarie, come le operazioni di acquisizione, per non più di tre volte anche non consecutive.

### b) Requisiti non finanziari

E' previsto 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 una serie di limitazioni alla concessione di garanzie reali a favore di terzi, nell'effettuazione di acquisizioni o sulle operazioni sul capitale e alla modifica dei propri statuti sociali.

### Eventi di default

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 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.

I requisiti finanziari, calcolati a livello consolidato per il Gruppo Prysmian, sono così dettagliati:

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
EBITDA / Oneri finanziari netti (1)	9,24x	15,37x
Indebitamento finanziario netto / EBITDA (1)	3,34x	0,58x

<sup>(1)</sup> I requisiti sono calcolati sulla base delle definizioni riportate nei contratti di riferimento.

Gli indici finanziari sopra indicati rispettano entrambi i limiti previsti dai contratti di finanziamento e non vi sono situazioni di non compliance rispetto ai requisiti di natura finanziaria e non finanziaria sopra indicati, in quanto, per quanto concerne il rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA, i contratti prevedono che tale rapporto può raggiungere il valore di 3,50 a seguito di operazioni straordinarie, come le operazioni di acquisizione, per non più di tre volte anche non consecutive.

## 26. TASSI DI CAMBIO

I principali tassi di cambio utilizzati nella conversione dei bilanci in valuta estera nel bilancio consolidato sono di seguito riportati:

	Cambi di fine periodo		Cambi medi del periodo	
	30 giugno 2018	31 dicembre 2017	1° semestre 2018	1° semestre 2017
<b>Europa</b>				
Sterlina inglese	0,886	0,887	0,88	0,861
Franco svizzero	1,157	1,17	1,17	1,077
Fiorino ungherese	329,77	310,33	314,113	309,421
Corona norvegese	9,512	9,84	9,593	9,179
Corona svedese	10,453	9,844	10,151	9,597
Corona ceca	26,02	25,535	25,5	26,784
Corona danese	7,453	7,445	7,448	7,437
Leu rumeno	4,663	4,659	4,654	4,537
Lira turca	5,319	4,524	4,951	3,939
Zloty polacco	4,373	4,177	4,221	4,269
Rublo russo	73,158	69,392	71,96	62,806
<b>Nord America</b>				
Dollaro statunitense (*)	1,166	1,199	1,21	1,083
Dollaro canadese	1,544	1,504	1,546	1,445
<b>Sud America</b>				
Real brasiliano	4,495	3,967	4,148	3,445
Peso argentino	33,633	22,366	26,236	17,019
Peso cileno	757,26	737,29	740,216	714,89
Peso messicano	22,882	23,661	23,085	21,044
<b>Oceania</b>				
Dollaro australiano	1,579	1,535	1,569	1,436
Dollaro neozelandese	1,725	1,685	1,691	1,53
<b>Africa</b>				
Franco CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Dinaro tunisino	3,052	2,974	2,982	2,557
<b>Asia</b>				
Renminbi (Yuan) cinese	7,717	7,804	7,709	7,445
Dirham Emirati Arabi Uniti	4,281	4,404	4,445	3,976
Dollaro di Hong Kong	9,147	9,372	9,486	8,42
Dollaro di Singapore	1,59	1,602	1,605	1,521
Rupia Indiana	79,813	76,606	79,49	71,176
Rupia indonesiana	16654,04	16239,12	16.665	14.434
Yen giapponese	129,04	135,01	131,606	121,78
Baht thailandese	38,565	39,121	38,419	37,59
Peso Filippine	62,174	59,795	62,936	54,077
Rial Sultanato di Oman	0,448	0,461	0,465	0,416
Ringgit malese	4,708	4,854	4,767	4,751
Riyal Qatar	4,244	4,366	4,406	3,942
Riyal Arabia Saudita	4,372	4,497	4,539	4,062

(\*) Per il consolidamento di General Cable come cambio di fine periodo è stato usato il cambio al 30 giugno 2018 pari a 1,1666 e come cambio dollaro euro medio del periodo è stato usato il cambio dollaro euro medio del solo mese di giugno pari a 1,164.



## 27. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA

### ***Sentenza del Tribunale dell'Unione Europea relativa all'indagine Antitrust***

In data 12 luglio 2018 il Tribunale dell'Unione Europea ha pronunciato sentenze in merito ai ricorsi presentati dal Gruppo Prysmian, General Cable incluso, contro la decisione della Commissione Europea del 2 aprile 2014 e la cui proposizione era già stata anticipata da Prysmian in pari data.

Tali sentenze hanno respinto i ricorsi presentati così confermando le sanzioni già previste nella decisione. Contro la decisione della Commissione la maggior parte degli altri destinatari aveva presentato ricorsi ed anche tali ricorsi sono stati respinti.

Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 12.Fondi Rischi.

### **Contratti derivati per copertura tassi di interesse**

Nel mese di luglio 2018, il Gruppo ha stipulato contratti derivati per la copertura di tassi di interesse, che trasformano il tasso variabile in fisso, al fine di ridurre il rischio originato dalla loro variabilità. In particolare, sono stati stipulati contratti *forward rate agreement*, per un controvalore nozionale complessivamente pari a Euro 300 milioni, con l'obiettivo di coprire i flussi di interesse a tasso variabile per il periodo 2018 – 2020 legati ai finanziamenti che il Gruppo ha contratto per l'operazione di acquisizione di General Cable. Nel mese di settembre 2018, tali contratti sono divenuti operativi trasformandosi in *interest rate swap*.

### **Quotazione alla borsa di Shanghai ed aumento di capitale sociale di Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited**

In data 20 luglio 2018, la società collegata Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Company (partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto) ha completato il processo di quotazione presso la borsa di Shanghai; la società era già quotata alla borsa di Hong Kong. A seguito della quotazione alla borsa di Shanghai, il numero totale delle azioni, precedentemente pari a 682.114.598, è salito a 757.905.108. Avendo la Draka Comteq B.V mantenuto inalterato il proprio numero di azioni possedute (pari a 179.827.794) la percentuale di possesso è passata dal 26,37% al 23,73%. Si segnala che la diluizione ha comportato un provento, registrato nel secondo semestre 2018.

### ***Dimissioni del presidente del Consiglio di Amministrazione***

In data 25 luglio 2018 il Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Massimo Tononi, ha presentato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente, componente del Consiglio di Amministrazione e componente del Comitato per la Remunerazione, le Nomine e la Sostenibilità della Società, con efficacia dal termine della riunione del Consiglio di Amministrazione che approva la presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018. Le dimissioni del dott. Tononi sono state presentate a seguito della nomina in Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., in conseguenza della quale ha ritenuto opportuno rinunciare a tutte le cariche rivestite in altre società.

***Aumento di capitale sociale***

In data 27 luglio 2018 si è conclusa l'offerta in opzione delle n. 32.652.314 azioni di nuova emissione, a seguito dell'aumento di capitale sociale approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 12 aprile 2018. L'offerta si è conclusa con l'integrale sottoscrizione delle n.32.652.314 nuove azioni per un controvalore complessivo di Euro 499.906.927,34.

***Contratto per cablaggio parchi eolici offshore in Francia***

In data 29 agosto 2018 il Gruppo si è aggiudicato tre importanti progetti per la realizzazione di collegamenti in cavo per parchi eolici offshore in Francia. A Prysmian sono state assegnate la progettazione, fornitura ed installazione di collegamenti in cavo inter-array per i due parchi eolici offshore di Fécamp e Courseulles-sur-Mer, situati al largo della costa della Francia del Nord. La finalizzazione dei contratti per la realizzazione di questi due importanti parchi eolici, dal valore di oltre Euro 200 milioni è prevista per l'inizio del prossimo autunno.

***Contratto per un'interconnessione sottomarina in Grecia***

In data 4 settembre 2018 il Gruppo si è aggiudicato una nuova commessa del valore di circa Euro 21 milioni assegnata da IPTO (Independent Power Transmission Operator), l'operatore del sistema di trasmissione per la rete elettrica in Grecia, per due interconnessioni tra le isole Cicladi Evia, Andros e Tinos (Grecia).

Il progetto prevede la progettazione, fornitura e installazione, nonché la realizzazione delle relative opere di ingegneria civile sulla terraferma, di due sistemi "chiavi in mano" in cavo ad alta tensione.

Il sistema in cavo incrementerà la trasmissione di energia tra le isole Cicladi, assicurando solidità, affidabilità e sostenibilità.

I cavi sottomarini per il collegamento saranno prodotti nello stabilimento di Arco Felice (Napoli), centro di eccellenza tecnologica e produttiva del Gruppo, mentre i cavi interrati saranno realizzati a Pignataro (Napoli). La produzione dei cavi sottomarini e interrati avverrà nel periodo 2018-2019. La consegna e il collaudo sono previsti per il terzo trimestre 2019.

***Western Link***

In data 12 settembre 2018, Prysmian ha annunciato che la messa in servizio ed il collaudo del progetto Western Link Interconnection, sono stati temporaneamente interrotti a causa delle verifiche che sono state avviate in relazione ad un problema verificatosi nella sezione terrestre del collegamento.

Sebbene le indagini tecniche necessarie a identificare la causa del problema e a stimarne i possibili impatti economici siano ancora in corso, Prysmian è in grado di assumere che l'evento non appaia correlato al guasto individuato a giugno 2018 in una diversa sezione, sottomarina, del collegamento e riparato con successo.

Prysmian ritiene di non effettuare alcun accantonamento ulteriore, in quanto i fondi, integrati già nel corso del periodo, sono ad oggi ritenuti capienti per fare fronte agli oneri connessi alla riparazione e al conseguente ulteriore ritardo nella consegna del collegamento qualora imputabili a Prysmian.

\*\*\*\*\*

Milano, 18 settembre 2018

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

Massimo Tononi

## AREA DI CONSOLIDAMENTO - ALLEGATO A

Di seguito è riportato l'elenco delle società consolidate integralmente:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Europa</b>					
<b>Austria</b>					
Prysmian OEKW GmbH	Vienna	Euro	2.053.008	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
<b>Belgio</b>					
Draka Belgium N.V.	Antwerpen	Euro	61.973	98,52%	Draka Holding B.V.
				1,48%	Draka Kabel B.V.
<b>Danimarca</b>					
Prysmian Group Denmark A/S	Albertslund	Corona danese	40.001.000	100,00%	Draka Holding B.V.
<b>Estonia</b>					
AS Draka Keila Cables	Keila	Euro	1.664.000	100,00%	Prysmian Group Finland OY
<b>Finlandia</b>					
Prysmian Group Finland OY	Kirkkonummi	Euro	100.000	77,7972%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
				19,9301%	Draka Holding B.V.
				2,2727%	Draka Comteq B.V.
<b>Francia</b>					
Prysmian (French) Holdings S.A.S.	Paron	Euro	129.026.210	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
Prysmian Cables et Systèmes France S.A.S.	Sens	Euro	136.800.000	100,00%	Prysmian (French) Holdings S.A.S.
Draka Comteq France S.A.S.	Paron	Euro	246.554.316	100,00%	Draka France S.A.S.
Draka Fileca S.A.S.	Sainte Geneviève	Euro	5.439.700	100,00%	Draka France S.A.S.
Draka Paricable S.A.S.	Sainte Geneviève	Euro	5.177.985	100,00%	Draka France S.A.S.
Draka France S.A.S.	Marne La Vallée	Euro	261.551.700	100,00%	Draka Holding B.V.
P.O.R. S.A.S.	Marne La Vallée	Euro	100.000	100,00%	Draka France S.A.S.
Silec Cable, S. A. S.	Montreau-Fault-Yonne	Euro	60.037.000	100,00%	Grupo General Cable Sistemas, S.L.
<b>Germania</b>					
Prysmian Kabel und Systeme GmbH	Berlino	Euro	15.000.000	93,75%	Draka Cable Wuppertal GmbH
				6,25%	Prysmian S.p.A.
Prysmian Unterstuetzungseinrichtung Lynen GmbH	Eschweiler	Marco tedesco	50.000	100,00%	Prysmian Kabel und Systeme GmbH
Draka Cable Wuppertal GmbH	Wuppertal	Euro	25.000	100,00%	Draka Deutschland GmbH
Draka Comteq Berlin GmbH & Co. KG	Berlino	Marco tedesco	46.000.000	50,10%	Prysmian Netherlands B.V.
		Euro	1	49,90%	Draka Deutschland GmbH
Draka Comteq Germany Verwaltungs GmbH	Colonia	Euro	25.000	100,00%	Draka Comteq B.V.
Draka Comteq Germany GmbH & Co. KG	Colonia	Euro	5.000.000	100,00%	Draka Comteq B.V.
Draka Deutschland Erste Beteiligungs GmbH	Wuppertal	Euro	25.000	100,00%	Draka Holding B.V.
Draka Deutschland GmbH	Wuppertal	Euro	25.000	90,00%	Draka Deutschland Erste Beteiligungs GmbH
				10,00%	Draka Deutschland Zweite Beteiligungs GmbH
Draka Deutschland Verwaltungs GmbH	Wuppertal	Marco tedesco	50.000	100,00%	Draka Cable Wuppertal GmbH
Draka Deutschland Zweite Beteiligungs GmbH	Wuppertal	Euro	25.000	100,00%	Prysmian Netherlands B.V.
Draka Kabeltechnik GmbH	Wuppertal	Euro	25.000	100,00%	Draka Cable Wuppertal GmbH
Draka Service GmbH	Norimberga	Euro	25.000	100,00%	Draka Cable Wuppertal GmbH
Höhn GmbH	Wuppertal	Marco tedesco	1.000.000	100,00%	Draka Deutschland GmbH
Kaiser Kabel GmbH	Wuppertal	Marco tedesco	9.000.000	100,00%	Draka Deutschland GmbH
NKF Holding (Deutschland) GmbH i.L.	Wuppertal	Euro	25.000	100,00%	Prysmian Netherlands B.V.
Norddeutsche Seekabelwerke GmbH	Nordenham	Euro	50.000.025	100,00%	Grupo General Cable Sistemas, S.L.

## PRYSMIAN GROUP | PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Gran Bretagna</b>					
Prismian Cables & Systems Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	113.901.120	100,00%	Prismian UK Group Ltd.
Prismian Construction Company Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	1	100,00%	Prismian Cables & Systems Ltd.
Prismian Cables (2000) Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	1	100,00%	Prismian Cables & Systems Ltd.
Prismian Cables and Systems International Ltd.	Eastleigh	Euro	1	100,00%	Prismian Cavi e Sistemi S.r.l.
Cable Makers Properties & Services Ltd.	Esher	Sterlina inglese	33,72	73,99%	Prismian Cables & Systems Ltd.
				26,01%	Terzi
Comergy Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	1	100,00%	Prismian Cavi e Sistemi S.r.l.
Prismian Pension Scheme Trustee Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	1	100,00%	Prismian S.p.A.
Prismian UK Group Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	70.011.000	100,00%	Draka Holding B.V.
Draka Distribution Aberdeen Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	1	100,00%	Prismian UK Group Ltd.
Draka Comteq UK Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	9.000.002	100,00%	Prismian UK Group Ltd.
Draka UK Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	1	100,00%	Prismian UK Group Ltd.
Draka UK Group Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	822.000	100,00%	Prismian UK Group Ltd.
Prismian PowerLink Services Ltd.	Eastleigh	Sterlina inglese	46.000.100	100,00%	Prismian UK Group Ltd.
General Cable Holdings (UK) Limited	Londra	Sterlina inglese	20.232.054	100,00%	GK Technologies, Incorporated
General Cable Services Europe Limited	Londra	Sterlina inglese	1.178.495	100,00%	General Cable Holdings (UK) Limited
NSW Technology Limited	Aberdeen	Sterlina inglese	50.000.025	100,00%	Norddeutsche Seekabelwerke GmbH
<b>Irlanda</b>					
Prismian Re Company Designated Activity Company	Dublino	Euro	20.000.000	100,00%	Draka Holding B.V.
<b>Italia</b>					
Prismian Cavi e Sistemi S.r.l.	Milano	Euro	50.000.000	100,00%	Prismian S.p.A.
Prismian Cavi e Sistemi Italia S.r.l.	Milano	Euro	77.143.249	100,00%	Prismian S.p.A.
Prismian Treasury S.r.l.	Milano	Euro	80.000.000	100,00%	Prismian S.p.A.
Prismian PowerLink S.r.l.	Milano	Euro	100.000.000	100,00%	Prismian S.p.A.
Fibre Ottiche Sud - F.O.S. S.r.l.	Battipaglia	Euro	47.700.000	100,00%	Prismian S.p.A.
Prismian Electronics S.r.l.	Milano	Euro	10.000	100,00%	Prismian Cavi e Sistemi S.r.l.
General Cable Italia S.r.l.	Milano	Euro	10.000	100,00%	Grupo General Cable Sistemas, S.L.
<b>Norvegia</b>					
Draka Norsk Kabel A.S.	Drammen	Corona norvegese	22.500.000	100,00%	Draka Holding B.V.
General Cable Nordic A/S	Vestby	Corona norvegese	1.674.000	100,00%	Grupo General Cable Sistemas, S.L.
<b>Olanda</b>					
Draka Comteq B.V.	Amsterdam	Euro	1.000.000	100,00%	Draka Holding B.V.
Draka Comteq Fibre B.V.	Eindhoven	Euro	18.000	100,00%	Prismian Netherlands Holding B.V.
Draka Holding B.V.	Amsterdam	Euro	52.229.321	100,00%	Prismian S.p.A.
Draka Kabel B.V.	Amsterdam	Euro	2.277.977	100,00%	Prismian Netherlands B.V.
Donne Draad B.V.	Nieuw Bergen	Euro	28.134	100,00%	Prismian Netherlands B.V.
NK China Investments B.V.	Delft	Euro	19.000	100,00%	Prismian Netherlands B.V.
NKF Vastgoed I B.V.	Delft	Euro	18.151	99,00%	Draka Holding B.V.
				1,00%	Prismian Netherlands B.V.
NKF Vastgoed III B.V.	Delft	Euro	18.151	99,00%	Draka Deutschland GmbH
				1,00%	Prismian Netherlands B.V.
Prismian Netherlands B.V.	Delft	Euro	1	100,00%	Prismian Netherlands Holding B.V.
Prismian Netherlands Holding B.V.	Amsterdam	Euro	1	100,00%	Draka Holding B.V.
General Cable Holdings Netherlands C.V.	Amsterdam	Euro	159.319.137	95,50%	GK Technologies, Incorporated
				1,00%	GC Global Holdings, Inc.
				3,50%	Phelps Dodge National Cables Corporation

PRYSMIAN GROUP | PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Portogallo</b>					
General Cable Investments, SGPS, Sociedade Unipessoal, S.A.	Funchal	Euro	8.500.020	100,00%	GK Technologies, Incorporated
General Cable Celcat, Energia e Telecomunicações SA	Pero Pinheiro	Euro	13.500.000	100,00%	General Cable Investments, SGPS, Sociedade Unipessoal, S.A.
<b>Repubblica ceca</b>					
Draka Kabely, s.r.o.	Velke Mezirici	Corona ceca	255.000.000	100,00%	Draka Holding B.V.
<b>Romania</b>					
Prysmian Cabluri Si Sisteme S.A.	Slatina	Leu rumeno	103.850.920	99,9995% 0,0005%	Draka Holding B.V. Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
<b>Russia</b>					
Limited Liability Company Prysmian RUS	Rybinsk city	Rublo russo	230.000.000	99,00%	Draka Holding B.V.
Limited Liability Company "Rybinskelektrokabel"	Rybinsk city	Rublo russo	90.312.000	1,00% 100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. Limited Liability Company Prysmian RUS
Neva Cables Ltd.	San Pietroburgo	Rublo russo	194.000	100,00%	Prysmian Group Finland OY
<b>Slovacchia</b>					
Prysmian Kablo s.r.o.	Bratislava	Euro	21.246.001	99,995% 0,005%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l. Prysmian S.p.A.
Draka Comteq Slovakia s.r.o.	Záborské	Euro	1.506.639	100,00%	Draka Comteq B.V.
<b>Spagna</b>					
Prysmian Cables Spain, S.A. (Sociedad Unipersonal)	Vilanova I la Geltrú	Euro	58.178.234	100,00%	Draka Holding, S.L.
Marmavil, S.L. (Sociedad Unipersonal)	Santa Perpetua de Mogoda	Euro	3.006	100,00%	Draka Holding B.V.
Draka Holding, S.L.	Santa Perpetua de Mogoda	Euro	24.000.000	99,99999% 0,00001%	Draka Holding B.V. Marmavil, S.L. (Sociedad Unipersonal)
GC Latin America Holdings, S.L.	Barcelona	Euro	151.042.030	100%	General Cable Holdings (Spain), S.L.
General Cable Holdings (Spain), S.L.	Barcelona	Euro	138.304.698	99,349% 0,6510%	GK Technologies, Incorporated General Cable Overseas Holdings, LLC
Grupo General Cable Sistemas, S.L.	Barcelona	Euro	22.116.019	93,75% 6,25%	General Cable Holdings (Spain), S.L. GC Latin America Holdings, S.L.
<b>Svezia</b>					
Prysmian Group North Europe AB	Nässjö	Corona svedese	100.100	100,00%	Draka Holding B.V.
Draka Kabel Sverige AB	Nässjö	Corona svedese	100.000	100,00%	Prysmian Group North Europe AB
<b>Turchia</b>					
Turk Prysmian Kablo Ve Sistemleri A.S.	Mudanya	Nuova lira turca	141.733.652	83,746% 0,705% 15,549%	Draka Holding B.V. Turk Prysmian Kablo Ve Sistemleri A.S. Terzi
Tasfiye Halinde Draka Istanbul Asansor Ithalat İhracat Üretim Ticaret Ltd. Şti.	Osmangazi-Bursa	Nuova lira turca	2.080.000	100,00%	Draka Holding B.V.
Tasfiye Halinde Draka Comteq Kablo Limited Sirketi	Osmangazi-Bursa	Nuova lira turca	45.818.775	99,99995% 0,00005%	Draka Comteq B.V. Prysmian Netherlands B.V.
<b>Ungheria</b>					
Prysmian MKM Magyar Kabel Muvek Kft.	Budapest	Fiorino ungherese	5.000.000.000	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.

PRYSMIAN GROUP | PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Nord America</b>					
<b>Canada</b>					
Prysmian Cables and Systems Canada Ltd.	Saint John	Dollaro canadese	1.000.000	100,00%	Draka Holding B.V.
Draka Elevator Products Incorporated	Saint John	Dollaro canadese	n/a	100,00%	Prysmian Cables and Systems USA, LLC
General Cable Company Ltd.	Brampton	Dollaro canadese	113.729.519	100,00%	General Cable Canada Holdings LLC
<b>Isole Cayman</b>					
Phelps Dodge Yantai China Holdings, Inc.	George Town	Dollaro statunitense	99	66,67%	YA Holdings, Ltd.
				33,33%	Terzi
YA Holdings, Ltd.	George Town	Dollaro statunitense	50.000	100,00%	General Cable Company Ltd.
<b>Repubblica Dominicana</b>					
General Cable Caribbean, S.R.L.	Santa Domingo Oeste	Peso dominicano	2.100.000	99,995%	GK Technologies, Incorporated
				0,005%	Diversified Contractors, Inc.
<b>Trinidad e Tobago</b>					
General Cable Trinidad Limited	Port of Spain	Dollaro di Trinidad e Tobago	100	100,00%	GK Technologies, Incorporated
<b>U.S.A.</b>					
Prysmian Cables and Systems (US) Inc.	Las Vegas	Dollaro statunitense	330.517.608	100,00%	Draka Holding B.V.
Prysmian Cables and Systems USA, LLC	Wilmington	Dollaro statunitense	10	100,00%	Prysmian Cables and Systems (US) Inc.
Prysmian Construction Services Inc.	Wilmington	Dollaro statunitense	1.000	100,00%	Prysmian Cables and Systems USA, LLC
Draka Elevator Products, Inc.	Boston	Dollaro statunitense	1	100,00%	Prysmian Cables and Systems USA LLC
Draka Transport USA, LLC	Boston	Dollaro statunitense	0	100,00%	Prysmian Cables and Systems USA LLC
Diversified Contractors, Inc.	Highland Heights	Dollaro statunitense	1.000	100,00%	General Cable Industries, Inc.
GC Global Holdings, Inc.	Highland Heights	Dollaro statunitense	1.000	100,00%	General Cable Overseas Holdings, LLC
General Cable Canada Holdings LLC	Highland Heights	Dollaro statunitense	0	100,00%	General Cable Industries, Inc.
General Cable Corporation	Highland Heights	Dollaro statunitense	508.136,42	100,00%	Prysmian Cables and Systems (US) Inc.
General Cable Industries LLC	Highland Heights	Dollaro statunitense	0	100,00%	General Cable Industries, Inc.
General Cable Industries, Inc.	Highland Heights	Dollaro statunitense	10	100,00%	GK Technologies, Incorporated
General Cable Overseas Holdings, LLC	Highland Heights	Dollaro statunitense	0	100,00%	GK Technologies, Incorporated
General Cable Technologies Corporation	Highland Heights	Dollaro statunitense	1.000	100,00%	General Cable Industries, Inc.
Phelps Dodge Enfield Corporation	Doral	Dollaro statunitense	800.000	100,00%	General Cable Industries, Inc.
Phelps Dodge International Corporation	Doral	Dollaro statunitense	100.000	100,00%	General Cable Industries, Inc.
Phelps Dodge National Cables Corporation	Doral	Dollaro statunitense	10	100,00%	General Cable Industries, Inc.
GK Technologies, Incorporated	Highland Heights	Dollaro statunitense	1.000	100,00%	General Cable Corporation
<b>Centro/Sud America</b>					
<b>Argentina</b>					
Prysmian Energia Cables y Sistemas de Argentina S.A.	Buenos Aires	Peso argentino	135.549.900	46,776%	Prysmian Consultora Conductores e Instalaciones SAIC
				52,933%	Draka Holding B.V.
				0,134%	Prysmian Cabos e Sistemas do Brasil S.A.
				0,158%	Terzi
Prysmian Consultora Conductores e Instalaciones SAIC	Buenos Aires	Peso argentino	48.571.242	95,00%	Draka Holding B.V.

## PRYSMIAN GROUP | PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Brasile</b>					
Prysmian Cabos e Sistemas do Brasil S.A.	Sorocaba	Real brasiliano	547.630.605	91,844%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
				0,040%	Prysmian S.p.A.
				1,687%	Draka Holding B.V.
				6,428%	Draka Comteq B.V.
Draka Comteq Cabos Brasil S.A.	Santa Catarina	Real brasiliano	27.467.522	49,352%	Draka Comteq B.V.
				50,648%	Prysmian Cabos e Sistemas do Brasil S.A.
General Cable Brasil Indústria e Comércio de Condutores Elétricos Ltda	Poços de Caldas	Real brasiliano	211.017.972	100%	Grupo General Cable Sistemas, S.L.
<b>Cile</b>					
Prysmian Cables Chile SpA	Santiago	Peso cileno	1.900.000.000	100,00%	Prysmian Cabos e Sistemas do Brasil S.A.
Cobre Cerrillos S.A.	Cerrillos	Dollaro statunitense	74.574.400	99,77%	General Cable Holdings (Spain), S.L.
				0,23%	Terzi
<b>Colombia</b>					
PDIC Colombia S.A.	Bogotá	Peso colombiano	594.064.000	95,00%	Conducen, SRL
				5,00%	Alcap Comercial S.A.
Productora de Cables Procables S.A.S.	Bogotá	Peso colombiano	1.902.964.285	99,96%	GC Latin America Holdings, S.L.
				0,04%	GK Technologies, Incorporated
<b>Costa Rica</b>					
Conducen, SRL	Heredia	Colón costaricano	18.451.178	73,52%	GC Latin America Holdings, SL
				26,48%	Cahosa S.A.
<b>Ecuador</b>					
Cables Electricos Ecuatorianos C.A.	Quito	Dollaro statunitense	243.957	67,14%	General Cable Holdings (Spain), S.L.
				32,86%	Terzi
<b>El Salvador</b>					
Conducen Phelps Dodge Centroamerica-El Salvador, S.A. de C.V.	Cuscatlan	Dollaro statunitense	22.858	99,95%	Conducen, SRL
				0,05%	Terzi
<b>Guatemala</b>					
Proveedora de Cables y Alambres PDCA Guatemala, S.A.	Guatemala City	Quetzal guatemalteco	100.000	99,00%	Conducen, SRL
				1,00%	Terzi
<b>Honduras</b>					
Electroconductores de Honduras, S.A. de C.V.	Tegucigalpa	Lempira honduregna	27.600.000	59,39%	General Cable Holdings (Spain), S.L.
				40,61%	Cahosa S.A.
<b>Messico</b>					
Draka Durango S. de R.L. de C.V.	Durango	Peso messicano	163.471.787	99,996%	Draka Mexico Holdings S.A. de C.V.
				0,004%	Draka Holding B.V.
Draka Mexico Holdings S.A. de C.V.	Durango	Peso messicano	57.036.501	99,999998%	Draka Holding B.V.
				0,000002%	Draka Comteq B.V.
NK Mexico Holdings S.A. de C.V.	Città del Messico	Peso messicano	n/a	100,00%	Prysmian Group Finland OY
Prysmian Cables y Sistemas de Mexico S. de R. L. de C. V.	Durango	Peso messicano	173.050.500	99,9983%	Draka Holding B.V.
				0,0017%	Draka Mexico Holdings S.A. de C.V.
General Cable de Mexico, S.A de C.V.	Tetla	Peso messicano	1.329.621.471	80,40%	General Cable Industries, Inc.
				19,60%	Conduce, SRL
General de Cable de Mexico del Norte, S.A. de C.V.	Piedras Negras	Peso messicano	10.000	99,80%	GK Technologies, Incorporated
				0,20%	General Cable Industries, Inc.
PDIC Mexico, S.A. de C.V.	San Jose	Peso messicano	50.000	99,998%	Conduce, SRL
				0,002%	Terzi
Prestolite de Mexico, S.A. de C.V.	Sonora	Peso messicano	50.000	99,80%	General Cable Industries, Inc.
				0,20%	GK Technologies, Incorporated
Servicios Latinoamericanos GC, S.A. de C.V.	Puebla	Peso messicano	50.000	99,00%	General Cable de Mexico, S.A de C.V.
				1,00%	General Cable Technologies Corporation



PRYSMIAN GROUP | PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Nicaragua</b>					
Conducen Nicaragua y Compania de Responsabilidad Limitada	Managua	Córdoba nicaraguense	n/a	99,00%	Conducen, SRL
				1,00%	GK Technologies, Incorporated
<b>Panama</b>					
Alambres y Cables de Panama, S.A.	Panama	Dollaro statunitense	800.000	78,08%	General Cable Industries, Inc.
				21,92%	Cahosa S.A.
Alcap Comercial S.A.	Panama	Dollaro statunitense	10.000	100,00%	Conducen, SRL
Cahosa S.A.	Panama	Dollaro statunitense	n/a	100,00%	GK Technologies, Incorporated
<b>Perù</b>					
General Cable Peru S.A.C.	Santiago de Surco(Lima)	Nuevo sol peruviano	90.327.868	99,99999%	GC Latin America Holdings, S.L.
				0,00001%	Terzi
<b>Africa</b>					
<b>Angola</b>					
General Cable Condel, Cabos de Energia e Telecomunicações SA	Luanda	Kwanza angolano	20.000.000	99,80%	General Cable Celcat, Energia e Telecomunicações SA
				0,20%	Terzi
<b>Botswana</b>					
General Cable Botswana (Pty) Ltd.	Gaborone West Industrial	Pula del Botswana	100	100%	National Cables (Pty) Ltd.
<b>Costa d'Avorio</b>					
SICABLE - Société Ivoirienne de Cables S.A.	Abidjan	Franco CFA	740.000.000	51,00%	Prysmian Cables et Systèmes France S.A.S.
				49,00%	Terzi
<b>Mauritius</b>					
GC Specialty & Automotive	Port Louis	Dollaro statunitense	200	100%	GK Technologies, Incorporated
General Cable Middle East	Port Louis	Dollaro statunitense	2.897.150	100%	GK Technologies, Incorporated
General Cable Trading	Port Louis	Dollaro statunitense	31.097.100	100%	GK Technologies, Incorporated
<b>Sudafrica</b>					
General Cable Phoenix South Africa Pty. Ltd.	Phoenix	Rand sudafricano	1.000	100,00%	GK Technologies, Incorporated
National Cables (Pty) Ltd.	Johannesburg	Rand sudafricano	101	69,30%	Phelps Dodge National Cables Corporation
				30,70%	General Cable Holdings Netherlands C.V.
<b>Tunisia</b>					
Auto Cables Tunisie S.A.	Grombalia	Dinaro tunisino	4.050.000	50,998%	Prysmian Cables et Systèmes France S.A.S.
				49,002%	Terzi
Eurelectric Tunisie S.A.	Menzel Bouzelfa	Dinaro tunisino	1.850.000	99,97%	Prysmian Cables et Systèmes France S.A.S.
				0,005%	Prysmian (French) Holdings S.A.S.
				0,005%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
				0,02%	Terzi
<b>Oceania</b>					
<b>Australia</b>					
Prysmian Australia Pty Ltd.	Liverpool	Dollaro australiano	56.485.736	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
General Cable Australia (Pty) Ltd.	Mount Waverley	Dollaro australiano	14.335.558	100,00%	General Cable Holdings New Zealand
<b>Nuova Zelanda</b>					
Prysmian New Zealand Ltd.	Auckland	Dollaro neozelandese	10.000	100,00%	Prysmian Australia Pty Ltd.
GCNZ India Cable 1 Limited	Christchurch	Dollaro neozelandese	7.001.682	100,00%	General Cable Holdings New Zealand
GCNZ India Cable 2 Limited	Christchurch	Dollaro neozelandese	7.001.682	100,00%	General Cable Holdings New Zealand
General Cable Holdings New Zealand	Christchurch	Dollaro neozelandese	160.671.634	86,17%	GK Technologies, Incorporated
				12,96%	General Cable Industries, Inc.
				0,87%	GC Global Holdings, Inc.
General Cable New Zealand Limited	Christchurch	Dollaro neozelandese	48.000.000	100,00%	General Cable Holdings New Zealand
General Cable Superconductors Investments Limited	Christchurch	Dollaro neozelandese	200	100,00%	General Cable Holdings New Zealand

PRYSMIAN GROUP | PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Arabia Saudita</b>					
Prysmian Powerlink Saudi LLC	Al Khoabar	Riyal Arabia Saudita	500.000	95,00%	Prysmian PowerLink S.r.l.
				5,00%	Terzi
<b>Cina</b>					
Prysmian Tianjin Cables Co. Ltd.	Tianjin	Dollaro statunitense	36.790.000	67,00%	Prysmian (China) Investment Company Ltd.
				33,00%	Terzi
Prysmian Cable (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai	Dollaro statunitense	5.000.000	100,00%	Prysmian (China) Investment Company Ltd.
Prysmian Wuxi Cable Co. Ltd.	Wuxi	Dollaro statunitense	29.941.250	100,00%	Prysmian (China) Investment Company Ltd.
Prysmian Hong Kong Holding Ltd.	Hong Kong	Euro	72.000.000	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
Prysmian (China) Investment Company Ltd.	Pechino	Euro	72.003.061	100,00%	Prysmian Hong Kong Holding Ltd.
Nantong Haixun Draka Elevator Products Co. LTD	Nantong	Dollaro statunitense	2.400.000	75,00%	Draka Elevator Products, Inc.
				25,00%	Terzi
Nantong Zhongyao Draka Elevator Products Co. LTD	Nantong	Dollaro statunitense	2.000.000	60,00%	Draka Elevator Products, Inc.
				40,00%	Terzi
Draka Cables (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Dollaro di Hong Kong	6.500.000	99,9999985%	Draka Cableteq Asia Pacific Holding Pte Ltd.
				0,0000015%	Cable Supply and Consulting Co. Pte Ltd.
Draka Shanghai Optical Fibre Cable Co. Ltd.	Shanghai	Dollaro statunitense	15.580.000	55,00%	Draka Comteq Germany GmbH & Co. KG
				45,00%	Terzi
Suzhou Draka Cable Co. Ltd.	Suzhou	Renminbi (Yuan) cinese	174.500.000	100,00%	Draka Cableteq Asia Pacific Holding Pte Ltd.
Prysmian Powerlink Asia Co. Ltd.	Suzhou	Euro	0	100,00%	Prysmian (China) Investment Company Ltd.
Prysmian Technology Jiangsu Co. Ltd.	Yixing	Euro	51.150.100	100,00%	Prysmian (China) Investment Company Ltd.
Phelps Dodge Yantai Cable Co., Ltd.	Yantai	Dollaro statunitense	18.000.000	60,00%	Phelps Dodge Yantai China Holdings, Inc.
				40,00%	Terzi
Prestolite Wire (Shanghai) Company, Ltd	Shanghai	Dollaro statunitense	1.000.000	100,00%	General Cable Industries, Inc.
<b>Filippine</b>					
Draka Philippines Inc.	Cebu	Peso filippine	253.652.000	99,9999975%	Draka Holding B.V.
				0,0000025%	Terzi
<b>India</b>					
Associated Cables Pvt. Ltd.	Mumbai	Rupia Indiana	61.261.900	100,00%	Oman Cables Industry (SAOG)
Jaguar Communication Consultancy Services Private Ltd.	Mumbai	Rupia Indiana	40.067.800	99,99997%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
				0,00003%	Prysmian S.p.A.

## PRYSMIAN GROUP | PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Indonesia</b>					
P.T.Prysmian Cables Indonesia	Cikampek	Dollaro statunitense	67.300.000	99,48%	Draka Holding B.V.
				0,52%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
<b>Malesia</b>					
Sindutch Cable Manufacturer Sdn Bhd	Malacca	Ringgit malese	500.000	100,00%	Draka Cableteq Asia Pacific Holding Pte Ltd.
Draka Marketing and Services Sdn Bhd	Malacca	Ringgit malese	500.000	100,00%	Cable Supply and Consulting Company Pte Ltd.
Draka (Malaysia) Sdn Bhd	Malacca	Ringgit malese	8.000.002	100,00%	Cable Supply and Consulting Company Pte Ltd.
<b>Oman</b>					
Oman Cables Industry (SAOG)	Al Rusayl	Rial Sultanato di Oman	8.970.000	51,17%	Draka Holding B.V.
				48,83%	Terzi
Oman Aluminum Processing Industries LLC	Sohar	Rial Sultanato di Oman	4.366.000	51,00%	Oman Cables Industry (SAOG)
				49,00%	Terzi
<b>Singapore</b>					
Prysmian Cables Asia-Pacific Pte Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	213.324.290	100,00%	Draka Holding B.V.
Prysmian Cable Systems Pte Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	25.000	50,00%	Draka Holding B.V.
				50,00%	Prysmian Cables & Systems Ltd.
Draka Offshore Asia Pacific Pte Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	51.000	100,00%	Draka Cableteq Asia Pacific Holding Pte Ltd.
Draka Cableteq Asia Pacific Holding Pte Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	28.630.504	100,00%	Draka Holding B.V.
Singapore Cables Manufacturers Pte Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	1.500.000	100,00%	Draka Cableteq Asia Pacific Holding Pte Ltd.
Cable Supply and Consulting Company Private Limited	Singapore	Dollaro di Singapore	50.000	100,00%	Draka Cableteq Asia Pacific Holding Pte Ltd.
Draka Comteq Singapore Pte Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	500.000	100,00%	Draka Comteq B.V.
Draka NK Cables (Asia) Pte Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	200.000	100,00%	Prysmian Group Finland OY
<b>Tailandia</b>					
MCI-Draka Cable Co. Ltd.	Bangkok	Baht thailandese	435.900.000	70,250172%	Draka Cableteq Asia Pacific Holding Pte Ltd.
				0,000023%	Draka (Malaysia) Sdn Bhd
				0,000023%	Sindutch Cable Manufacturer Sdn Bhd
				0,000023%	Singapore Cables Manufacturers Pte Ltd.
				29,749759%	Terzi
General Cable Asia Pacific & Middle East Co., Ltd.	Bangkok	Baht thailandese	30.000.000	100,00%	GK Technologies, Incorporated

Di seguito è riportato l'elenco delle società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale	% partecip.	Possedute da
<b>Europa</b>					
<b>Germania</b>					
Kabeltrommel GmbH & Co.KG	Troisdorf	Euro	10.225.838	29,68%	Prysmian Kabel und Systeme GmbH
				13,50%	Draka Cable Wuppertal GmbH
				1,75%	Norddeutsche Seekabelwerke GmbH
				55,07%	Third parties
Kabeltrommel GmbH	Troisdorf	Marco tedesco	51.000	17,65%	Prysmian Kabel und Systeme GmbH
				23,53%	Draka Cable Wuppertal GmbH
				58,82%	Terzi
Nostag GmbH & Co. KG	Oldenburg	Euro	540.000	33,00%	Norddeutsche Seekabelwerke GmbH
				67,00%	Third parties
<b>Gran Bretagna</b>					
Rodco Ltd.	Woking	Sterlina inglese	5.000.000	40,00%	Prysmian Cables & Systems Ltd.
				60,00%	Terzi
<b>Polonia</b>					
Eksa Sp.z.o.o	Sokolów	Zloty polacco	394.000	29,949%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
				70,051%	Terzi
<b>Russia</b>					
Elkat Ltd.	Mosca	Rublo russo	10.000	40,00%	Prysmian Group Finland OY
				60,00%	Terzi
<b>Central/South America</b>					
<b>Chile</b>					
Colada Continua Chilena S.A.	Santiago	Chile Peso	100	41,00%	Cobre Cerrillos S.A. (41 shares)
				59,00%	Third parties
<b>Asia</b>					
<b>Cina</b>					
Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Co.	Wuhan	Renminbi (Yuan) cinese	682.114.598	26,37%	Draka Comteq B.V.
				73,63%	Terzi
Yangtze Optical Fibre and Cable (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai	Renminbi (Yuan) cinese	100.300.000	75,00%	Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Limited Co.
				25,00%	Draka Comteq B.V.
<b>Giappone</b>					
Precision Fiber Optics Ltd.	Chiba	Yen giapponese	138.000.000	50,00%	Draka Comteq Fibre B.V.
				50,00%	Terzi
<b>Malesia</b>					
Power Cables Malaysia Sdn Bhd	Selangor Darul Eshan	Ringgit malese	18.000.000	40,00%	Draka Holding B.V.
				60,00%	Terzi

Elenco altre partecipazioni non consolidate:

<b>Denominazione</b>	<b>% partecip.</b>	<b>Possedute da</b>
<b>India</b>		
Ravin Cables Limited	51,00%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.
	49,00%	Terzi
<b>Emirati Arabi Uniti</b>		
Power Plus Cable CO. LLC	49,00%	Ravin Cables Limited
	51,00%	Terzi
<b>Africa</b>		
<b>Sud Africa</b>		
Pirelli Cables & Systems (Proprietary) Ltd.	100,00%	Prysmian Cavi e Sistemi S.r.l.

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Valerio Battista, in qualità di Amministratore Delegato, e Carlo Soprano e Alessandro Brunetti, in qualità di Dirigenti preposti alla redazione dei documenti contabili societari della Prysmian S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato Semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2018.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato Semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 si è basata su di un processo definito da Prysmian in coerenza con il modello di controllo interno definito dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si segnala, tuttavia, che:

- alla data, è in corso l'integrazione delle società del Gruppo General Cable, acquisite nel mese di giugno 2018. Tali società non hanno ad oggi adottato un sistema di procedure e controlli coerente con quello definito per le restanti società del Gruppo Prysmian;

-nel corso del primo semestre 2018 alcune società del Gruppo Prysmian sono state coinvolte nel progetto di cambiamento del sistema informativo. E' tuttora in corso, per alcune di esse, la fase di assestamento delle funzionalità operative e contabili del nuovo sistema; ad ogni modo il sistema dei controlli in essere garantisce la coerenza con il sistema di procedure e controlli del Gruppo.

3. Si attesta, inoltre, che:

**3.1** il Bilancio consolidato Semestrale abbreviato al 30 giugno 2018:

- a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

**3.2** La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

*Milano, 18 settembre 2018*

*L'Amministratore delegato*

**Valerio Battista**

*I Dirigenti preposti alla redazione dei documenti contabili societari*

**Carlo Soprano**

**Alessandro Brunetti**

# Relazione della società di revisione



## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Prysmian S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Prysmian S.p.A. e controllate (Gruppo Prysmian) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

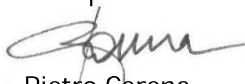
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Prysmian al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 20 settembre 2018

EY S.p.A.



Pietro Carena  
(Socio)

