

COMUNICATO STAMPA
Lissone, 30 Settembre 2014

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE 29 SETTEMBRE 2014

APPROVATO IL BUSINESS PLAN 2014-18

- Ricavi 2018 a €264 mln (CAGR 2014-18 = ~3%)
- EBITDA in crescita di €30 mln a €136 mln nel 2018 (CAGR 2014-18 = ~5%) con un margine sui Ricavi al 52% (dal 45% del 2013)
- Risultato operativo (EBIT) 2018 a €101 mln (CAGR 2014-18 = ~12%)
- Generazione di cassa 2018, espressa come “EBITDA-Capex”, a €125mln (CAGR 2014-18 = ~6%), in crescita del 32% rispetto allo stesso dato del 2013

Lissone, 30 Settembre 2014 - Il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A., riunitosi nella serata di ieri, ha esaminato ed approvato il Business Plan 2014-2018 del Gruppo El Towers.

BUSINESS PLAN 2014-18

- Lo scenario macroeconomico in alcuni stati europei è caratterizzato da una difficile ripresa dei fondamentali.
- L'Italia, nonostante la solida caratterizzazione industriale (seconda economia in Europa per peso della manifattura, dopo la Germania), mostra una crescita del PIL vicina allo zero, tassi d'interesse ai minimi e, nonostante questo, una crescita del PIL nominale inferiore al costo nominale del debito.
- Di conseguenza, la necessità di raggiungere un surplus di budget riduce lo spazio per interventi di stimolo all'economia, che per tal motivo potrebbe rimanere caratterizzata nel medio termine da un basso tasso di inflazione.
- Per i motivi strutturali appena descritti, le ipotesi di basso Indice dei Prezzi al Consumo (CPI) per gli anni futuri dovranno essere fronteggiate dal Gruppo, i cui Ricavi sono contrattualmente indicizzati, con la crescita organica del business, manovre di efficienza e sviluppo del perimetro di attività attraverso acquisizioni di nuovi portafogli.
- Si ricorda che il Business Plan approvato non contempla variazioni di perimetro di attività potenzialmente derivanti da cosiddetti “*transformational deal*”.
- I risultati reddituali e finanziari di Gruppo, nell'orizzonte di riferimento del Business Plan (2014-18) approvato ieri dal Consiglio di Amministrazione, beneficiano delle manovre sopra descritte, che andranno a consolidare i risultati finora ottenuti in termini di efficienze sia sul lato costi (€15 milioni di efficienze nette nel biennio 2012-2013, ovvero il 100% del target del precedente Business Plan 2012-16 con tre anni di anticipo rispetto alle previsioni), sia sul lato investimenti (riduzione strutturale del livello di investimenti ordinari).
- I Ricavi di Gruppo cresceranno nel periodo 2014-18 ad un tasso medio del 3% circa, con la seguente segmentazione:

COMUNICATO STAMPA
Lissone, 30 Settembre 2014

o TV nazionali	~+2%
o Radio nazionali	stabili
o Operatori mobili	~+7%
o Wi-Fi/Wi-Max	~+5%
o Altri Ricavi	~-1%

- I Ricavi cresceranno quindi mediamente ad una velocità superiore rispetto alle ipotesi di CPI utilizzate per la redazione del *base-case* di Business Plan. Tali ipotesi sono:

	<u>PERIODO</u>	<u>Stima CPI</u>
o	Fine 2014	0%
o	Fine 2015	0.75%
o	Fine 2016	1.0%
o	Fine 2017	1.0%

- Ricordiamo che l'Indice di fine periodo influenza la quasi totalità dei Ricavi dell'anno successivo (es. "Fine 2014" influenzerà i Ricavi dell'anno 2015).
- In particolare, le TV nazionali beneficeranno nell'orizzonte di Piano dell'indicizzazione all'inflazione che, seppur bassa, impatterà positivamente sull'andamento dei Ricavi, oltre che dei nuovi accordi recentemente stipulati con clientela nazionale. Inoltre, in tale linea di Ricavi è inserita l'ipotesi di acquisizione di un portafoglio di torri broadcasting che potrebbe portare a regime un contributo annuale sulle vendite di circa €0,9m (chiusura dell'operazione prevista nel 2015).
- I Ricavi da clienti radio nazionali si manterranno stabili; il Gruppo si focalizzerà sullo sviluppo del DAB (*Digital Audio Broadcasting*) e sulla possibilità di offrire contratti *Full Service* ai principali operatori, seppur con un grado di penetrazione dei servizi a valore aggiunto inferiore rispetto a quello nel segmento TV broadcast.
- Nel segmento dell'ospitalità per clienti di telefonia mobile (MNOs), il Gruppo, ponendosi come operatore indipendente, ha registrato un trend inversamente proporzionale rispetto al calo del fatturato dei principali operatori mobili, beneficiando dell'incremento di volumi derivante soprattutto dalle manovre di efficienza degli MNOs ed incrementando il *tenancy ratio* sia delle postazioni tlc, sia di quelle broadcast (circa 1/5 del totale) dedicate anche a clienti non televisivi. A contribuire alla crescita, nell'orizzonte temporale di Piano, vi saranno anche le acquisizioni già annunciate nel 2014 (Sart e Hightel), nonché lo sviluppo da parte di Towertel, controllata al 100% da EI Towers e hub per lo sviluppo nel segmento della telefonia mobile, di 100 nuovi siti. In aggiunta a questo, nel Piano sono stati inseriti a regime circa €0,3 milioni annuali derivanti da un'acquisizione di un portafoglio in Italia Centrale in fase di *due diligence*.
- Il contratto di sviluppo con Hightel non è stato incluso nelle stime 2014/18.
- Il segmento delle telecomunicazioni vedrà un incremento dei Ricavi da ospitalità per operatori Wi-Fi e Wi-Max soprattutto in aree extra-urbane. Obiettivo del Gruppo è quello di selezionare i clienti a maggior potenziale e con un solido profilo finanziario.
- Gli altri segmenti mostreranno un andamento in calo, subendo il *trend* delle TV e delle radio locali, colpite negli scorsi e nell'attuale esercizio da una riduzione strutturale del volume d'affari.

COMUNICATO STAMPA
Lissone, 30 Settembre 2014

- L'EBITDA di Gruppo nel 2018 e' stimato a €136 milioni, in crescita ad un tasso medio annuo del 5% circa, con un incremento sostanziale del margine sui Ricavi dal 45% del 2013 al 52%. Questo andamento e' la risultante di crescita organica, concentrata prevalentemente negli ultimi due esercizi di Piano a causa della bassa inflazione, sviluppo ed M&A di piccole/medie dimensioni descritti nei paragrafi precedenti e, soprattutto, efficienze sulla struttura dei costi. Le azioni attuali e future di taglio costi saranno più chirurgiche e continueranno ad incidere sia sulle Opex, sia sugli investimenti ordinari. Il piano di efficienze 2014/18 vedrà ulteriori €13 milioni di efficienze nette da sommarsi agli €15 milioni già realizzati nel biennio 2012-2013.
- Il livello di investimenti ordinari nel periodo di Piano si attesterà mediamente tra €11-12 milioni.
- L'incremento dei Ricavi ed il miglioramento di redditività grazie al nuovo piano di efficienze sia sulle Opex, sia sulle Capex, sarà finalizzato all'incremento del cash flow lordo di Gruppo (EBITDA-Capex), che nelle stime di Piano dovrebbe passare da circa €95 milioni del 2013 a circa €125 milioni nel 2018, registrando una crescita complessiva nel periodo superiore al 30%.
- Dal punto di vista finanziario, il Gruppo ad oggi gode di un indice di indebitamento (Posizione Finanziaria Netta/EBITDA) molto conservativo per la tipologia di business ed attorno all'unità. Come commentato in passato, questo profilo sub-ottimale e' mantenuto per tenere un grado di flessibilità in vista di potenziali *"transformational deal"* nel settore torri in Italia. Il Gruppo è il candidato naturale per poter svolgere un ruolo cruciale nel consolidamento del settore, anche se il *timing* di tale evoluzione non e' ben definito.
- Per tale motivo l'intenzione del management, in assenza di visibilità sulla possibilità di *"transformational deal"* nei prossimi trimestri, e' quella di procedere con un progressivo *re-leverage* della struttura finanziaria del Gruppo che potrebbe portare ad un livello di Posizione Finanziaria Netta/EBITDA fino a 2,5x entro l'orizzonte temporale del Piano. Tale livello, secondo le analisi della società, dovrebbe essere coerente con l'obiettivo di mantenere un rating *Investment Grade*.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El Towers S.p.A., Fabio Caccia, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile relativa ai dati del 2013 contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

I dettagli del Business Plan verranno presentati alla comunità finanziaria alle ore 15.30 di oggi presso l'Hotel Principe di Savoia di Milano nell'evento denominato "Investor Day". L'audio in diretta dell'evento sarà disponibile in modalità di solo ascolto via web (Sezione Investor Relations del sito www.eitowers.it) e in conference call ai seguenti numeri telefonici:

ITALIA: +39 02 805 88 11
REGNO UNITO: +44 121 281 8003
USA: +1 718 7058794

Per ulteriori informazioni, si prega di contattare:

Comunità finanziaria:
El Towers S.p.A.
Massimiliano Cominelli
Head of Investor Relations
Tel: +39 039 24321
e-mail: massimiliano.cominelli@eitowers.it

Giornalisti:
GMA Giorgio Maugini & Associati
Giorgio Maugini, Raffaella Ulgheri
Tel. +39 02 36534332
e-mail: gmaugini@gmassociati.it raulgheri@gmassociati.it

BUSINESS PLAN INDICATORI DI CONTO ECONOMICO

<i>Dati in milioni di Euro</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR 2014-18 ²
Ricavi	233	234	241	244	253	264	~3%
EBITDA	106	110	114	116	127	136	~5%
<i>% sui Ricavi</i>	45%	47%	47%	48%	50%	52%	
EBIT	58	67	73	76	89	101	~12%
<i>Ipotesi di CPI ¹</i>			-	0,75%	1,0%	1,0%	

¹ Il CPI indicato nella colonna dell'anno *t* è da considerarsi il CPI di *fine anno t-1*, che nelle ipotesi di Piano influenza la quasi totalità dei Ricavi e dei risultati dell'anno *t*

² Il CAGR è calcolato su base 2013

BUSINESS PLAN INVESTIMENTI E CASH FLOW

<i>Dati in milioni di Euro</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR 2014-18 ¹
EBITDA	106	110	114	116	127	136	~5%
<i>% sui Ricavi</i>	45%	47%	47%	48%	50%	52%	
INVESTIMENTI ORDINARI	-10	-11	-12	-12	-12	-11	
INVESTIMENTI SVILUPPO			-7	-1			
INVESTIMENTI ACQUISIZIONI		-22	-11				
TOTALE INVESTIMENTI	-10	-34	-30	-13	-12	-11	
EBITDA - INVESTIMENTI	95	76	84	103	115	125	
EBITDA - INVESTIMENTI ORDINARI	95	99	101	104	115	125	~6%

¹ Il CAGR è calcolato su base 2013