Repertorio n. 49093 Raccolta n. 16966 -

---------- VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA ----------

---------- REPUBBLICA ITALIANA ----------

Il ventidue aprile duemilaquindici ----------

---------- 22/4/2015 ----------

In Milano, via Bigli n. 21. ----------

Davanti a me Arrigo Roveda, notaio con sede in Milano, Collegio Notarile di Milano, ----------

---------- è presente il signor: ----------

ALBERTO GIUSSANI, nato a Varese (VA) il 23 agosto 1946, domiciliato per la carica a Lissone (MB), via Giacomo Zanella n. 21, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione della ----------

---------- **"EI TOWERS S.p.A."** ----------

ovvero in forma abbreviata **"EIT S.p.A.",** (società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di "Mediaset S.p.A."), con sede in Lissone (MB), via Giacomo Zanella n. 21, col capitale sociale di euro 3.642.237,70, sottoscritto e versato per euro 2.826.237,70, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Monza e Brianza e codice fiscale 12916980159 - Partita Iva 01055010969, società di nazionalità italiana, ----------

della cui identità personale sono certo, il quale mi chiede di completare le operazioni di verbalizzazione dell'assemblea della società svoltasi il giorno

---------- **21 (ventuno) aprile 2015 (duemilaquindici)** ----------

alle ore 11, in Lissone, via Giacomo Zanella n. 21, operazioni che ho documentato come segue: ----------

"Essendo le ore 11,00 e avendo il dr. Alberto Giussani, ai sensi di statuto sociale, assunto la presidenza dell'assemblea della società convocata per oggi, in questo luogo ed a quest'ora, chiede a me notaio, di redigere il verbale. ----------

A richiesta del Presidente nessuno manifesta dissenso. ----------

Il Presidente innanzitutto comunica che: ----------

- per il Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso Presidente, sono presenti i consiglieri, signori: ----------
- Guido Barbieri, Amministratore Delegato, ----------
- Valter Gottardi, Amministratore Delegato, ----------
- Michele Pirotta, ----------
- Manlio Cruciatti, ----------
- Piercarlo Invernizzi, ----------

mentre ha giustificato la sua assenza il consigliere Richard Hurowitz, -------

- per il collegio sindacale sono presenti i sindaci effettivi, signori: ----------
- Antonio Aristide Mastrangelo, Presidente del Collegio Sindacale, ----------
- Francesco Vittadini, ----------
- Anna Girello; ----------
- l'assemblea si svolge nel rispetto della normativa vigente, dello statuto sociale e del regolamento assembleare. ----------

Il Presidente ricorda che la presente assemblea é stata regolarmente convocata a norma di legge e di statuto, con avviso pubblicato in data 12 marzo 2015 sul sito internet della società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. e- sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO all'indirizzo www.1info.it e per estratto, sul quotidiano "Il Sole 24Ore" con il seguente ----------

---------- ORDINE DEL GIORNO ----------

Registrato a MILANO
AGENZIA delle ENTRATE
il 28-4-2015
al N. 13893
€ 356,00

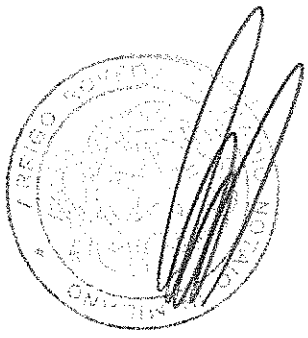
ARRIGO ROVEDA FU MARIO NOTAIO IN MILANO

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. ----------
2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998. ----------
3. Determinazione del numero dei componenti del consiglio di amministrazione. ----------
4. Determinazione della durata in carica degli amministratori. ----------
5. Nomina del Consiglio di Amministrazione. ----------
6. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione. ----------
7. Determinazione della remunerazione degli amministratori. ----------
8. Autorizzazione al consiglio di amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie; deliberazioni inerenti. ----------
Il Presidente comunica: ----------
- che non sono state presentate da parte degli aventi diritto richieste di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea, né proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, ai sensi e nei termini di cui all'art. 126-bis del Testo Unico della Finanza; ----------
- che le comunicazioni degli intermediari ai fini dell'intervento alla presente assemblea dei soggetti legittimati, sono state effettuate all'emittente con le modalità e nei termini di cui alle vigenti disposizioni di legge; ----------
- che essendo intervenuti all'apertura dell'assemblea n. 225 legittimati al voto, rappresentanti per delega n. 22.341.439 azioni ordinarie pari al 79,05% delle n. 28.262.377 azioni costituenti il capitale sociale dichiara che l'assemblea é validamente costituita in unica convocazione a termine di legge e di statuto e può deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno. --------
Comunica che, ai sensi dell'art. 10 dello statuto sociale e dell'articolo 3 del regolamento assembleare, nonché ai sensi delle vigenti disposizioni in materia, é stata accertata la legittimazione dei presenti per l'intervento e il diritto di voto in assemblea ed in particolare é stata verificata la rispondenza alle vigenti norme di legge e di statuto delle deleghe portate dagli intervenuti. --
Il Presidente precisa, inoltre: ----------
- che non risulta sia stata promossa, in relazione all'odierna assemblea, alcuna sollecitazione di deleghe di voto ai sensi dell'articolo 136 e seguenti del Testo Unico della Finanza; ----------
- che nel corso dell'assemblea, prima di ciascuna votazione, verranno comunicati i dati aggiornati sulle presenze; ----------
- che nessuno degli aventi diritto ha fatto pervenire domande sulle materie all'ordine del giorno prima dell'assemblea ai sensi dell'articolo 127-ter del Testo Unico della Finanza. ----------
Il Presidente: ----------
- informa che, ai sensi del Decreto Legislativo n. 196/2003 (codice in materia di protezione dei dati personali), i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori. ----------
La registrazione audio dell'assemblea viene effettuata al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto trascritto nel verbale, come specificato nell'informativa ex art. 13 del citato Decreto Legislativo affissa nei locali dell'assemblea; detta registrazione non sarà oggetto

di comunicazione o diffusione ed i relativi supporti, verranno conservati, unitamente ai documenti prodotti durante l'assemblea, dalla società; ---------
- ricorda che ai sensi dell'art. 4 del regolamento assembleare, nei locali ove si svolge l'assemblea non possono essere utilizzati strumenti di registrazione di qualsiasi genere, apparecchi fotografici, telecamere e congegni similari senza sua specifica autorizzazione ed é altresì vietato l'uso di apparecchi telefonici e di telefoni cellulari; ----------
- comunica, infine, che per far fronte alle esigenze tecniche ed organizzative dei lavori sono stati ammessi all'assemblea, ai sensi dell'art. 2 del regolamento assembleare, alcuni dipendenti e collaboratori della società e delle società del gruppo, tra i quali il Segretario del Consiglio di Amministrazione, signor Alessandro Serio, che lo assisterà nel corso della riunione assembleare. ----------
E' stato, inoltre, consentito di assistere all'assemblea ad esperti, analisti finanziari, giornalisti accreditati e ai rappresentanti della società di revisione.
Il Presidente dichiara, inoltre, che: ----------
- il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odierna é di euro 2.826.237,70 (duemilioniottocentoventiseimiladuecentotrentasette virgola settanta), suddiviso in n. 28.262.377 (ventottomilioniduecentosessantaduemilatrecentosettantasette) azioni ordinarie del valore nominale di 10 centesimi di euro cadauna; ----------
- le azioni della società sono ammesse alle negoziazioni presso il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. segmento Star; ----------
- la società, alla data odierna, detiene n. 62.526 (sessantaduemilacinquecentoventisei) azioni proprie, di cui n. 6.000 azioni proprie, pari allo 0,22% del capitale sociale, sono concesse in prestito a Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. per lo svolgimento dell'attività di specialista ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 4 del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana nonché delle relative istruzioni al regolamento; ----------
- la società si qualifica come PMI ai sensi dell'art. 1, comma w-quater.1 del Testo Unico della Finanza, come modificato dal D.L. 24 giugno 2014, n. 91, convertito con modificazioni in legge 11 agosto 2014, n. 116. Pertanto, la soglia rilevante ai fini degli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120, comma 2, del Testo Unico, è pari al 5%, anziché al 2%; ----------
- ciò premesso, per completezza, si forniscono i nominativi dei soggetti che, ad oggi, partecipano direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% del capitale sociale sottoscritto di EI Towers S.p.A., rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del Testo Unico della Finanza e da altre informazioni a disposizione, tali nominativi sono quelli risultanti dall'elenco analitico di cui dà lettura (allegato -A-). ----------
Il Presidente: ----------
- dichiara di non essere a conoscenza dell'esistenza di patti parasociali ex articolo 122 del Testo Unico della Finanza aventi per oggetto azioni della società; ----------
- dichiara che la società é soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Mediaset S.p.A.; ----------
- ricorda che ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico della Finanza e delle

norme regolamentari di attuazione emanate da Consob, coloro i quali, possedendo direttamente o indirettamente oltre il 5% del capitale della società, non abbiano provveduto a darne segnalazione alla società e alla Consob non possono esercitare il diritto di voto inerente le azioni per le quali é stata omessa la comunicazione e che il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non siano stati adempiuti gli obblighi informativi di cui all'art. 122, primo comma del Testo Unico della Finanza, non può essere esercitato; ----
- ricorda altresì che, con riferimento agli obblighi di comunicazione di cui all'art. 120 del Testo Unico della Finanza, sono considerate partecipazioni le azioni in relazione alle quali il diritto di voto spetti in virtù di delega, purché tale diritto possa essere esercitato discrezionalmente in assenza di specifiche istruzioni da parte del delegante; ----------
- invita i presenti a voler dichiarare, adesso ed in occasione di ogni singola votazione l'eventuale carenza di legittimazione al voto. ----------
Nessuna dichiarazione viene resa in tal senso da alcun intervenuto, pertanto il Presidente ritiene che non sussistano carenze di legittimazione al voto. ---
Dà atto che, riguardo agli argomenti all'ordine del giorno e alla relativa documentazione, sono stati regolarmente espletati gli adempimenti previsti dalle norme di legge e regolamentari vigenti. ----------
In particolare sono state depositate e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO, all'indirizzo www.1info.it: ----------
- dal 12 marzo 2015, le relazioni illustrative sui punti 3, 4, 5, 6, 7 all'ordine del giorno dell'assemblea; ----------
- dal 20 marzo 2015, la relazione illustrativa sul punto 8 all'ordine del giorno dell'assemblea; ----------
- dal 30 marzo 2015, la documentazione relativa ai punti 1 e 2 all'ordine del giorno dell'assemblea, ivi compresa la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari. ----------
Sempre dal 30 marzo 2015, sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info, all'indirizzo www.1info.it, n. 2 liste per la nomina dei componenti il consiglio di amministrazione, corredate della documentazione richiesta dalla normativa vigente e dallo statuto sociale. ----------
Del deposito della predetta documentazione e' stata data comunicazione al pubblico ai sensi della normativa vigente. ----------
La documentazione e' stata inviata a coloro che ne hanno fatto richiesta, nonche' consegnata agli intervenuti all'odierna assemblea. ----------
Tutta la documentazione messa a disposizione degli azionisti in vista dell'assemblea (fascicolo di bilancio, relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari e relazione sulla remunerazione) viene allegata al verbale come parte integrante e sostanziale dello stesso (allegato -**B**-). ------
Il Presidente informa, infine, che saranno altresì allegati al verbale dell'assemblea come parte integrante e sostanziale dello stesso e saranno a disposizione degli aventi diritto: ----------
- l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea, in proprio e per delega, completo di tutti i dati richiesti dalla Consob, con l'indicazione delle rispettive azioni per le quali é stata effettuata la comunicazione da parte dell'in-

termediario all'emittente ai sensi dell'art. 83-sexies del Testo Unico della Finanza; ----------
- l'elenco nominativo dei soggetti che hanno espresso voto favorevole, contrario, o si sono astenuti o allontanati prima di ogni votazione e il relativo numero di azioni rappresentate in proprio e/o per delega. ----------
Sarà inoltre inserita nel verbale dell'assemblea la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, le risposte fornite e le eventuali dichiarazioni a commento. ----------
Informa che per la revisione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, ivi compresa l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha impiegato n. 821 ore per un corrispettivo di euro 73.073,00 (settantatremilasettantatre virgola zero zero). ----------
Per la revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, la società di revisione Deloitte & Touche Spa ha impiegato n. 200 ore per un corrispettivo di euro 15.015,00 (quindicimilaquindici virgola zero zero). ----------
Prima di passare alla trattazione dei punti all'ordine del giorno, il Presidente desidera ricordare ai partecipanti che, ai sensi dell'art. 8 del regolamento assembleare, la richiesta di intervento sui singoli argomenti all'ordine del giorno può essere presentata all'ufficio di presidenza dal momento della costituzione dell'assemblea e fino a quando il Presidente stesso non abbia dichiarato chiusa la discussione su ciascun argomento. ----------
Il Presidente darà la parola secondo l'ordine di presentazione delle richieste di intervento e ciascun partecipante potrà svolgere un solo intervento su ogni argomento all'ordine del giorno. ----------
Sempre ai sensi dell'art. 8 del regolamento assembleare, ai fini del regolare svolgimento della riunione: ----------
- la durata massima di ciascun intervento, su ciascun punto all'ordine del giorno, non può essere superiore a cinque minuti; sono consentiti interventi di replica non superiori a tre minuti; ----------
- al termine degli interventi sugli argomenti all'ordine del giorno sarà fornita risposta alle domande, previa eventuale sospensione dei lavori assembleari, per un tempo non superiore a due ore. ----------
Al termine di tutti gli interventi relativi a ciascun punto dell'ordine del giorno, si procedera' a dare risposta anche, ove occorra, alle domande pervenute prima dell'assemblea, ai sensi dell'articolo 127-ter del Testo Unico della Finanza. ----------
Agli interventi aventi lo stesso contenuto potrà essere fornita una risposta unica. ----------
Il Presidente provvede infine a comunicare le modalità di gestione dei lavori assembleari e di svolgimento delle votazioni. ----------
Per la votazione relativa alla nomina del consiglio di amministrazione, sulla base delle liste presentate dai soci, il voto dovra' essere espresso utilizzando una delle apposite schede di votazione consegnate all'atto della registrazione, contrassegnando con una "x" la casella relativa al voto espresso e consegnando la scheda stessa al personale incaricato per le opportune rilevazioni.
Tutte le altre votazioni, ivi comprese quelle relative alle modalita' di svolgimento dei lavori assembleari avverranno per alzata di mano, con obbligo per coloro che esprimono voto contrario o astenuto di comunicare il nomi-



nativo ed il numero di azioni portate in proprio e/o per delega. ----------
Coloro che desiderino essere considerati non votanti, dovranno farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Ciascun partecipante, all'atto della registrazione, ha ricevuto una scheda di partecipazione. ----------
Nel corso dell'assemblea, ciascun partecipante potra' uscire dalla sala dell'assemblea consegnando al personale di sorveglianza la relativa scheda di partecipazione. ----------
Il rientro del partecipante comportera' la restituzione della scheda stessa e la correlata rilevazione nel sistema informatico della sua "presenza". ----------
I partecipanti all'assemblea sono pregati di non abbandonare la sala fino a quando le operazioni di votazione non siano terminate e la dichiarazione dell'esito della votazione non sia stata comunicata. ----------
Al termine della votazione proclamerà i relativi risultati. ----------
Il Presidente passa quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno dell'assemblea: "**1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014**". ----------
Il Presidente cede la parola all'Amministratore Delegato Guido Barbieri il quale svolge una relazione supportata dalle "slides" allegate sotto -**C**-. ------
Riprende la parola il Presidente il quale ringrazia l'Amministratore Delegato Guido Barbieri per l'intervento. ----------
Ricorda, come riferito in apertura dei lavori assembleari che la relazione finanziaria annuale e in generale tutti i documenti relativi ai punti all'ordine del giorno dell'odierna assemblea sono stati depositati e messi a disposizione del pubblico con le modalità e nei termini previsti dalla normativa vigente, nonchè consegnati a tutti gli intervenuti. ----------
Anche in considerazione del fatto che l'Amministratore Delegato ha già adeguatamente illustrato la situazione gestionale, il Presidente propone, se l'assemblea è d'accordo, di omettere la lettura di tutti i documenti relativi agli argomenti all'ordine del giorno, al fine di lasciare più spazio al dibattito. ----------
Nessuno dissente. ----------
Il Presidente sottopone, quindi, all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul punto 1 all'ordine del giorno, in linea con quella contenuta nella relazione del consiglio di amministrazione all'assemblea: ----------
"L'assemblea, preso atto della relazione del collegio sindacale e della relazione della società di revisione sul bilancio dell'esercizio 2014 ----------
---------- delibera ----------
- di approvare il bilancio al 31 dicembre 2014 che si e' chiuso con un utile di esercizio di euro 31.223.755,88 (trentunmilioniduecentoventitremilasettecentocinquantacinque virgola ottantotto) e la relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione; ----------
- di destinare l'utile di esercizio di euro 31.223.755,88 (trentunmilioniduecentoventitremilasettecentocinquantacinque virgola ottantotto) a riserva straordinaria.". ----------
Il Presidente comunica quindi che è pervenuta sul presente punto all'ordine del giorno una proposta da parte dell'azionista "Elettronica Industriale S.p.A." di cui dà lettura integrale: ----------

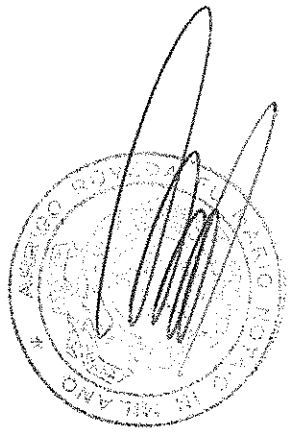
"L'assemblea, preso atto della relazione del collegio sindacale e della relazione della società di revisione sul bilancio dell'esercizio 2014 ----------
---------- delibera ----------
- di approvare il bilancio al 31 dicembre 2014 che si e' chiuso con un utile di esercizio di euro 31.223.755,88 e la relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione; ----------
- di destinare l'utile di esercizio di euro 31.223.755,88 come segue: ----------
. di distribuire agli azionisti, quale dividendo, l'importo di Euro 31.088.614,70 in ragione di Euro 1,10 per ciascuna azione ordinaria; --------
. di portare a riserva straordinaria l'importo residuo di utile di esercizio non distribuito di Euro 135.141,18". ----------
Il Presidente apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Prende la parola Arturo Albano per l'azionista "Amber Capital" esprimendo apprezzamento per la proposta formulata dall'azionista di maggioranza. -----
E' una proposta che denota attenzione al mercato ed è coerente con il piano industriale della società. Preannuncia quindi il suo voto favorevole. ----------
Nessuno altro chiedendo la parola, il Presidente tenuto conto dell'intervenuta proposta di approvazione del bilancio di esercizio al 31.12.2014, in linea con quella contenuta nella relazione del consiglio di amministrazione all'assemblea, e di distribuzione dell'utile di esercizio formulata dall'azionista "Elettronica Industriale S.p.A.", ritiene opportuno procedere alla messa in votazione della suddetta proposta. ----------
Informa che qualora tale proposta ottenga la maggioranza assoluta dei voti non si procedera' a mettere in votazione le altre proposte, ivi compresa quella formulata dal consiglio di amministrazione all'assemblea di cui ha dato lettura in apertura della trattazione del presente punto all'ordine del giorno. ----------
Invita gli intervenuti a voler dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto e constata che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. ----------
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornirgli i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione, sino a quando non siano terminate le procedure di votazione. ----------
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre per alzata di mano la votazione. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 22.259.439 voti favorevoli, pari al 99,63% ----------
- n. 9.000 astenuti, pari allo 0,04% ----------
- n. 73.000 non votanti, pari allo 0,33% ----------
Nessun voto contrario. ----------
Dichiara che la proposta di approvazione del bilancio e di destinazione dell'utile come formulata dall'azionista di maggioranza é approvata a maggioranza. ----------
Il Presidente informa che il dividendo teste' approvato dall'assemblea sarà messo in pagamento a partire dal 20 maggio 2015, previo stacco della cedola n. 2 a partire dal 18 maggio 2015 e Record Date il 19 maggio 2015. ------

Il Presidente passa quindi alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno dell'assemblea: **"2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998"**. ----------
Il Presidente ricorda che la relazione sulla remunerazione, redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del Testo Unico della Finanza e delle disposizioni di attuazione emanate da Consob, é contenuta nello specifico fascicolo distribuito agli intervenuti. ----------
Precisa che, in conformità a quanto previsto dall'articolo 123-ter, comma 6 del Testo Unico della Finanza, l'assemblea é chiamata a deliberare sulla prima sezione della relazione sulla remunerazione che illustra la politica della società in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche e le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica. ----------
In particolare, il Presidente ricorda che, come illustrato nella relazione sulla remunerazione, il comitato per la remunerazione che presiede, in data 17 marzo 2015, ha formulato la suddetta proposta di politica di remunerazione esaminata ed approvata dal consiglio di amministrazione in data 19 marzo 2015. Per le ulteriori funzioni svolte dal comitato per la remunerazione e sulle relative modalità di esercizio si rinvia alla stessa relazione sulla remunerazione e alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari anch'essa distribuita. ----------
Ricorda che la politica di remunerazione viene sottoposta all'approvazione dell'assemblea anche ai sensi dell'articolo 13 del regolamento Consob "operazioni con parti correlate" n. 17221 del 12 marzo 2010 e dell'articolo 7 lettera c) della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla società e pubblicata sul sito www.eitowers.it. ----------
Sottopone, quindi, all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul punto 2 all'ordine del giorno, in linea con quella contenuta nella relazione del consiglio di amministrazione all'assemblea: ----------
"L'assemblea, preso atto della relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter del Testo Unico della Finanza e delle disposizioni di attuazione emanate da Consob, ----------
---------- delibera ----------
di approvare la prima sezione della relazione sulla remunerazione, illustrativa della politica della società in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, in attuazione dell'articolo 123-ter del Testo Unico della Finanza." ----------
Apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Nessuno chiedendo la parola, il Presidente invita a votare sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura. ----------
Invita gli intervenuti a dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto. ----------
Constata che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. ----------
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornire i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione, sino a quando non siano terminate le procedure di votazio-

ne. ----------
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre per alzata di mano la votazione. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 17.519.310 voti favorevoli, pari al 78,42% ----------
- n. 4.527.557 contrari, pari al 20,26% ----------
- n. 192.060 astenuti, pari allo 0,86%. ----------
- n. 102.512 non votanti, pari allo 0,46%. ----------
Dichiara che la proposta é pertanto approvata a maggioranza. ----------
Il Presidente passa alla trattazione del terzo punto all'ordine del giorno dell'assemblea: **"3. Determinazione del numero dei componenti del consiglio di amministrazione".** ----------
Il Presidente ricorda che l'argomento è trattato nella relazione del consiglio di amministrazione illustrativa delle materie all'ordine del giorno dell'assemblea contenuta nel fascicolo di bilancio distribuito. ----------
Ricorda in particolare che, secondo quanto disposto dall'articolo 13, lettera a) dello statuto sociale, la società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 5 ad un massimo di 21 membri, essendo rimesso all'assemblea di determinarne il numero entro tali limiti. ---------
Al riguardo, informa che e' stata fatta pervenire al tavolo della presidenza, dall'azionista "Elettronica Industriale S.p.A.", la seguente proposta di deliberazione: ----------
"L'assemblea, ----------
---------- delibera ----------
di affidare l'amministrazione della società ad un consiglio di amministrazione composto da 9 membri". ----------
Apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Nessuno chiedendo la parola, il Presidente invita a votare sulla proposta di deliberazione presentata dall'azionista "Elettronica Industriale S.p.A." di cui ha dato lettura. ----------
Informa che qualora la proposta dell'azionista Elettronica Industriale S.p.A. ottenga la maggioranza assoluta dei voti non si procedera' a mettere in votazione le altre proposte. ----------
Invita gli intervenuti a dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto. ----------
Constata che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. ----------
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornire i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione, sino a quando non siano terminate le procedure di votazione. ----------
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre per alzata di mano la votazione. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 22.134.083 voti favorevoli, pari al 99,07% ----------
- n. 100.356 contrari, pari allo 0,45% ----------
- n. 34.000 astenuti, pari allo 0,15% ----------

- n. 73.000 non votanti, pari allo 0,33%. ----------
Dichiara che la proposta é pertanto approvata a maggioranza. ----------
Il Presidente passa alla trattazione del quarto punto all'ordine del giorno dell'assemblea: **"4. Determinazione della durata in carica degli amministratori".** ----------
Ricorda che l'argomento e' trattato nella relazione del consiglio di amministrazione illustrativa delle materie all'ordine del giorno dell'assemblea contenuta nel fascicolo di bilancio distribuito. ----------
Ricorda in particolare che, l'articolo 13, lettera a) dello statuto sociale dispone che il consiglio di amministrazione sia nominato per un periodo, determinato dall'assemblea, non superiore a 3 esercizi e sia rieleggibile. -------
Al riguardo, informa che e' stata fatta pervenire al tavolo della presidenza, dall'azionista "Elettronica Industriale S.p.A.", la seguente proposta di deliberazione: ----------
"L'assemblea, ----------
---------- delibera ----------
di fissare la durata dell'incarico del consiglio di amministrazione in tre esercizi e comunque sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017." ----------
Apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Nessuno chiedendo la parola, il Presidente invita a votare sulla proposta di deliberazione presentata dall'azionista "Elettronica Industriale S.p.A." di cui ha dato lettura. ----------
Informa che qualora la proposta dell'azionista Elettronica Industriale S.p.A. ottenga la maggioranza assoluta dei voti non si procedera' a mettere in votazione le altre proposte. ----------
Invita gli intervenuti a dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto. ----------
Constata che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. ----------
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornire i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione, sino a quando non siano terminate le procedure di votazione. ----------
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre per alzata di mano la votazione. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 21.718.240 voti favorevoli, pari al 97,21% ----------
- n. 516.199 voti contrari, pari al 2,31%. ----------
- n. 34.000 astenuti, pari allo 0,15%. ----------
- n. 73.000 non votanti, pari allo 0,33% ----------
Dichiara che la proposta é pertanto approvata a maggioranza. ----------
Il Presidente passa alla trattazione del quinto punto all'ordine del giorno dell'assemblea: "**5. Nomina del consiglio di amministrazione**" e ricorda che l'argomento e' trattato nella relazione del consiglio di amministrazione illustrativa delle materie all'ordine del giorno dell'assemblea contenuta nel fascicolo di bilancio distribuito. ----------

Ricorda, altresì, che la nomina del consiglio di amministrazione e' disciplinata dalle disposizioni normative e dall'articolo 13 dello statuto sociale. in particolare: ----------
- la nomina dei membri del consiglio di amministrazione viene effettuata sulla base di liste presentate dai soci. Hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, rappresentino almeno l'1% delle azioni aventi diritto al voto nell'assemblea ordinaria (quota di partecipazione individuata dalla Consob con delibera n. 19109 del 28 gennaio 2015); ----------
- le liste devono essere depositate presso la sede legale, secondo le modalita' indicate nell'avviso di convocazione, entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea. ----------
Sulla base di quanto sopra previsto: ----------
- in data 26 marzo 2015 sono state depositate n. 2 liste di candidati alla carica di amministratore: ----------
- la lista n. 1 presentata da azionisti rappresentanti complessivamente una quota pari al 3,77% del capitale sociale della società e in particolare dai seguenti azionisti: ----------
Anima Sgr S.P.A. Gestore Fondi Fondo Anima Geo Italia e Fondo Anima Italia; Arca Sgr S.P.A. Gestore Del Fondo Arca Azioni Italia; Ersel Asset Management Sgr S.P.A. Gestore Del Fondo Fondersel Pmi; Eurizon Capital S.G.R. S.P.A. Gestore Dei Fondi: Eurizon Azioni Italia e Eurizon Azioni Pmi Italia; Eurizon Capital Sa Gestore Del Fondo Eurizon Easyfund - Equity Italy; Fideuram Investimenti S.G.R. S.P.A. Gestore Del Fondo Fideuram Italia; Fideuram Asset Management (Ireland) Limited Gestore Dei Fondi: Fideuram Fund Equity Italy e Fonditalia Equity Italy; Interfund Sicav Gestore Del Fondo Interfund Equity Italy; Mediolanum Gestione Fondi Sgrpa Gestore Dei Fondi: Mediolanum Flessibile Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia; e Mediolanum International Funds Limited - Challenge Funds. ----------
La lista n. 1 è stata unitariamente presentata anche da (I) Amber Capital Italia sgr s.p.a., in qualità di Gestore Del Fondo Alpha Ucits Sicav/Amber Equity Fund E (Ii) Amber Capital Uk Llp, In Qualità Di Gestore Del Fondo Amber Southern European Equity Limited; ----------
- la lista n. 2 presentata dall'azionista di maggioranza Elettronica Industriale S.p.A. con una quota pari al 40,001% del capitale sociale della società. -----
Le liste, corredate della documentazione prevista, sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della società, sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info, all'indirizzo www.1info.it, in data 30 marzo 2015. ----------
Le stesse sono, altresì, a disposizione degli azionisti e vengono allegate al verbale della presente assemblea formandone parte integrante (allegato **-D-**). ----------
In conformita' alla normativa vigente e allo statuto sociale le liste, unitamente alle informazioni relative all'identita' dei soci che le hanno presentate, con indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, sono corredate per ciascun candidato da: ----------
- curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato e l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società; ----------



- le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la loro candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità' e di incompatibilità' previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalle norme di legge e di regolamento per i membri del consiglio di amministrazione. ----------
Per la lista n. 1 e' stata, altresì, depositata la dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento di cui all'articolo 144-quinquies del Regolamento Emittenti Consob. ----------
Nel rispetto di quanto previsto dallo statuto sociale, la lista n. 2 presentata da Elettronica Industriale S.p.A., contenente un numero di candidati superiore a tre, ha incluso candidati di genere diverso ai fini del rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio tra generi. ----------
Tenuto conto che le liste presentate dagli azionisti sono state rese pubbliche ai sensi di legge e messe a disposizione dei presenti, propone di dare lettura dei soli nominativi dei candidati alla carica di componente il consiglio di amministrazione della società, omettendo la lettura integrale delle stesse. ---
Nessuno dissente. ----------
Il Presidente dà lettura dei nominativi dei candidati della lista n. 1: ----------
- Francesco Sironi ----------
- Massimo Belcredi. ----------
Entrambi i candidati, Francesco Sironi e Massimo Belcredi, hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998 e dal codice di autodisciplina. ----------
Il Presidente dà lettura dei nominativi dei candidati della lista n. 2: ----------
- Alberto Giussani ----------
- Guido Barbieri ----------
- Valter Gottardi ----------
- Piercarlo Invernizzi ----------
- Michele Pirotta ----------
- Paola Casali ----------
- Rosa Maria Lo Verso ----------
- Manlio Cruciatti ----------
- Alessandro Serio ----------
- Francesca Broussard ----------
I candidati Alberto Giussani, Michele Pirotta, Paola Casali, Rosa Maria Lo Verso, Manlio Cruciatti e Francesca Broussard hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998, dall'articolo 37 del regolamento mercati adottato da Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche e integrazioni, nonché dal codice di autodisciplina. ----------
Tutti i candidati amministratori della medesima lista hanno, altresì, attestato di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal provvedimento dell'autorità garante della concorrenza e del mercato n. 23117 del 14 dicembre 2011. ----------
Il Presidente ricorda che, ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale, alla nomina dei componenti del consiglio di amministrazione si procedera' come segue: ----------
i) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dai soci saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli amministratori pari al numero dei componenti il consiglio di am-

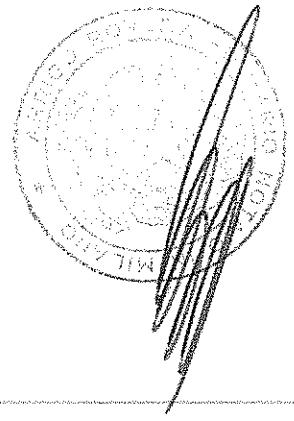
ministrazione meno uno; ----------
ii) il restante amministratore sara' tratto dalla seconda lista che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, ne' con la lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti espressi, ne' con i soci che hanno presentato o votato tale lista, e che abbia ottenuto il secondo maggior numero di voti espressi dagli azionisti. ----------
Il Presidente apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Nessuno chiedendo la parola, il Presidente invita a votare sulle liste presentate dai soci (lista n. 1 o lista n. 2), utilizzando le apposite schede di votazione consegnate all'atto della registrazione all'assemblea, barrando con una "x" la relativa casella prescelta, e a consegnare la relativa scheda al personale addetto al ritiro. ----------
Ricorda che ogni azionista puo' votare soltanto una lista e che i soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscano ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni della società non possono votare piu' di una lista, anche se per interposta persona o tramite di società fiduciarie. ----------
Rammenta, infine, che il voto contrario o l'astensione si intendono riferiti a tutte le liste presentate dai soci. A tal fine invita, pertanto, i legittimati al voto ad utilizzare unicamente una delle due schede di votazione consegnate, barrando con una "x" la casella contrario/astenuto. ----------
Invita gli intervenuti a dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto. ----------
Constata che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. ----------
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornirgli i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di votazione.
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre la votazione e quindi invita ad attendere l'esito degli scrutini. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati. ----------
La lista 1 ha ottenuto 10.422.336 preferenze pari al 46,65 %. ----------
La lista 2 ha ottenuto 11.305.120 preferenze pari al 50,60 %. ----------
Voti contrari n. 613.983, pari al 2,75%. ----------
Nessun astenuto e nessun non votante. ----------
Il Presidente comunica che risultano pertanto eletti componenti del consiglio di amministrazione di EI Towers S.p.A. per gli esercizi 2015-2016-2017, sino all'assemblea chiamata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, i signori: ----------
ALBERTO GIUSSANI ---------- tratto dalla lista 2 ----------
GUIDO BARBIERI ---------- tratto dalla lista 2 ----------
VALTER GOTTARDI ---------- tratto dalla lista 2 ----------
PIERCARLO INVERNIZZI ------ tratto dalla lista 2 ----------
MICHELE PIROTTA ---------- tratto dalla lista 2 ----------
PAOLA CASALI ---------- tratto dalla lista 2 ----------
ROSA MARIA LO VERSO ------ tratto dalla lista 2 ----------
MANLIO CRUCIATTI ---------- tratto dalla lista 2 ----------
FRANCESCO SIRONI ---------- tratto dalla lista 1 ----------

Il Presidente da atto che tale composizione risulta conforme alle disposizioni della normativa e dello statuto sociale vigenti. ----------
Il Presidente passa poi alla trattazione del sesto punto all'ordine del giorno dell'assemblea: "**6. Nomina del presidente del consiglio di amministrazione".** ----------
Ricorda che l'argomento e' trattato nella relazione del consiglio di amministrazione illustrativa delle materie all'ordine del giorno dell'assemblea contenuta nel fascicolo di bilancio distribuito. ----------
Ricorda in particolare che l'assemblea e' chiamata a nominare il presidente del consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 13, lettera d) dello statuto sociale. ----------
Al riguardo, informa che e' stata fatta pervenire al tavolo della presidenza dall'azionista "Elettronica Industriale S.p.A." la seguente proposta di deliberazione: ----------
"L'assemblea, ----------
---------- delibera ----------
di nominare presidente del consiglio di amministrazione il Professor Alberto Giussani". ----------
Apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Nessuno chiedendo la parola, il Presidente invita a votare sulla proposta presentata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A. ----------
Informa che qualora la proposta dell'azionista Elettronica Industriale S.p.A. ottenga la maggioranza assoluta dei voti non si procedera' a mettere in votazione le altre proposte. ----------
Invita gli intervenuti a dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto. ----------
Constata che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. ----------
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornirgli i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di votazione.
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre per alzata di mano la votazione. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 16.128.636 voti favorevoli, pari al 72,19% ----------
- n. 5.933.585 contrari, pari al 26,56% ----------
- n. 176.706 astenuti, pari al 0,79% ----------
- n. 102.512 non votanti, pari al 0,46%. ----------
Dichiara che la proposta é pertanto approvata a maggioranza. ----------
Dichiara quindi che e' nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A. il signor Alberto Gussani, il quale restera' in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017. --------
Il Presidente passa alla trattazione del settimo punto all'ordine del giorno dell'assemblea: "**7. Determinazione della remunerazione degli amministratori."** ----------
Ricorda che l'argomento e' trattato nella relazione del consiglio di amministrazione illustrativa delle materie all'ordine del giorno dell'assemblea con-

tenuta nel fascicolo di bilancio distribuito. ----------
Ricorda in particolare che l'assemblea e' chiamata a determinare il compenso del consiglio di amministrazione nel rispetto di quanto previsto dall'art. 13 lettera e) dello statuto sociale. ----------
Al riguardo, informa che e' stata fatta pervenire al tavolo della presidenza dall'azionista "Elettronica Industriale S.p.A." la seguente proposta di deliberazione: ----------
"L'assemblea, ----------
---------- delibera ----------
- di determinare in euro 310.000.00, con facolta' di prelievo in corso d'anno anche in piu' soluzioni, l'emolumento annuo lordo complessivo a favore del consiglio di amministrazione, comprensivo dell'importo spettante agli amministratori investiti di particolari cariche, dando mandato al consiglio di amministrazione per la ripartizione dello stesso tra i propri componenti; ----
- in euro 3.000,00 lordi per il presidente e in euro 1.500,00 lordi per i restanti amministratori, il gettone di presenza da attribuire agli amministratori per la partecipazione a ciascuna riunione sia del consiglio di amministrazione sia dei comitati nominati dal consiglio stesso." ----------
Il Presidente apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Nessuno chiedendo la parola, il Presidente invita a votare sulla proposta presentata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A. ----------
Informa che qualora la proposta dell'azionista Elettronica Industriale S.p.A. ottenga la maggioranza assoluta dei voti non si procedera' a mettere in votazione le altre proposte. ----------
Invita gli intervenuti a dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto. ----------
Constata che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. ----------
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornirgli i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di votazione.
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre per alzata di mano la votazione. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 13.751.363 voti favorevoli, pari al 61,55% ----------
- n. 8.152.798 contrari, pari al 36,49% ----------
- n. 334.766 astenuti, pari al 1,50%. ----------
- n. 102.512 non votanti, pari al 0,46 % ----------
Dichiara che la proposta é pertanto approvata a maggioranza. ----------
Il Presidente passa alla trattazione dell'ottavo punto all'ordine del giorno dell'assemblea: **"8. Autorizzazione al consiglio di amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie; deliberazioni inerenti".** ---------
Ricorda che l'argomento e' trattato nella relazione del consiglio di amministrazione illustrativa delle materie all'ordine del giorno dell'assemblea contenuta nel fascicolo di bilancio distribuito. ----------
Sottopone, quindi, all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul punto 8 all'ordine del giorno, in linea con quella contenuta nella relativa re-

lazione del consiglio di amministrazione all'assemblea: ----------
"L'assemblea, accogliendo le proposte formulate dal consiglio di amministrazione nei termini previsti nella propria relazione illustrativa, ----------
---------- delibera ----------
- di autorizzare l'acquisto di azioni ordinarie della società, in una o più tranches, sino al numero massimo consentito dalla legge, avuto riguardo alle azioni proprie possedute direttamente e a quelle possedute da società controllate e fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015; gli acquisti potranno essere effettuati nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato. -----
Le operazioni di acquisto dovranno essere effettuate con le seguenti modalità: ----------
Il prezzo di acquisto delle azioni verrà individuato di volta in volta, avuto riguardo alla modalità prescelta per l'effettuazione dell'operazione e nel rispetto delle prescrizioni normative, regolamentari o prassi di mercato ammesse, entro un minimo e un massimo determinabili secondo i seguenti criteri: ----------
- il corrispettivo minimo di acquisto non dovrà comunque essere inferiore del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione; ----------
- il corrispettivo massimo di acquisto non dovrà comunque essere superiore del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione. ----------
Nel caso in cui le operazioni di acquisto di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi di mercato n. 1 e 2 di cui alla delibera Consob 16839/2009, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla delibera stessa, il prezzo delle proposte di negoziazione in acquisto non dovrà essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in acquisto indipendente più elevata presente nel mercato in cui le proposte in acquisto vengono inserite;
- di autorizzare la disposizione, in una o più volte, delle azioni acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile, ed eventualmente a riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla società non superino il limite stabilito dall'autorizzazione, ferme le deliberazioni inerenti eventuali piani di compensi a titolo oneroso o gratuito, ad amministratori, dipendenti e collaboratori della società, ovvero ad amministratori, dipendenti e collaboratori di società controllate, nonché piani di assegnazione gratuita di azioni ai soci, e le conseguenti disposizioni previste dai piani stessi. ----------
Ad eccezione dell'esecuzione dei piani di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o azioni compensi, a titolo oneroso o gratuito, la quale avverrà ai prezzi determinati dai piani stessi, per ogni altra operazione di alienazione di azioni proprie il corrispettivo, che verrà fissato dal consiglio di amministrazione con facoltà di sub-delega a uno o più amministratori, non potrà essere inferiore del 10% nel minimo al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione. ----------
Nel caso in cui le operazioni di vendita di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi di mercato ammesse sopra citate, fermi gli ulteriori

limiti previsti dalla delibera Consob 16839/2009, il prezzo delle proposte di negoziazione in vendita non dovrà essere inferiore al prezzo più basso tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in vendita indipendente più bassa presente nel mercato in cui le proposte in vendita vengono inserite. ----------
Qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione saranno determinati in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato del titolo EI Towers S.p.A. ----------
La disposizione delle azioni può avvenire nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della società, e in ogni caso nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse. Le opzioni su azioni o le azioni da assegnare nell'ambito di piani di distribuzione saranno assegnate con le modalità e nei termini indicati dai regolamenti dei piani medesimi; ----------
- di conferire al consiglio di amministrazione e per esso agli amministratori delegati, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere occorrente per dare concreta e integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti nel rispetto della normativa applicabile.". ----------
Il Presidente apre la discussione, riservandomi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Nessuno chiedendo la parola, il Presidente invita a votare sulla proposta di deliberazione di cui ha dato lettura. ----------
Invita gli intervenuti a dichiarare eventuali carenze di legittimazione al voto ai sensi di legge e di statuto. ----------
Constata che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto. ----------
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornirgli i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione, salvo espressa richiesta, sino a quando non siano terminate le procedure di votazione. ----------
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre per alzata di mano la votazione. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 18.334.271 voti favorevoli, pari al 82,06% ----------
- n. 3.712.596 contrari, pari al 16,62% ----------
- n. 192.060 astenuti, pari al 0,86% ----------
- n. 102.512 non votanti, pari al 0,46%. ----------
Dichiara che la proposta é pertanto approvata a maggioranza. ----------
Non essendovi altri argomenti da trattare e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, il Presidente dichiara chiusa la riunione alle ore 12,01 ringraziando tutti gli intervenuti". ----------
---------- =&= ----------
Viene allegato sotto -**E**- l'elenco dei partecipanti con l'indicazione di tutti gli azionisti intervenuti e del numero di azioni rappresentate. ----------
Viene allegata sotto -**F**- la documentazione relativa ai risultati di ciascuna votazione. ----------
La parte mi dispensa dalla lettura degli allegati. ----------



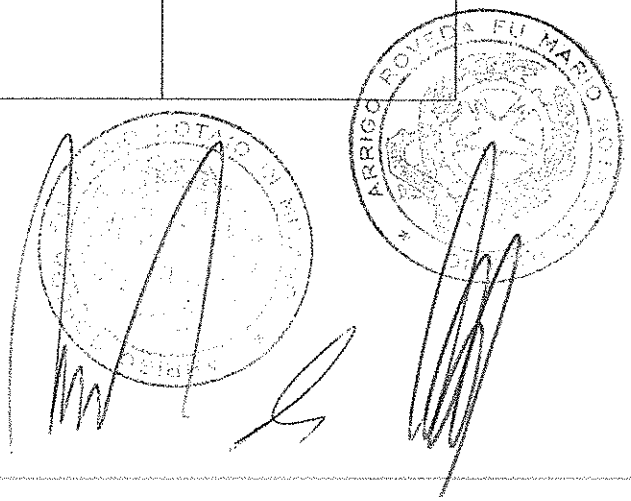
Atto scritto in parte con sistema elettronico da persona di mia fiducia ed in parte scritto da me su nove fogli per trentacinque facciate, da me letto alla parte e sottoscritto alle ore 11,10. ----------
ALBERTO GIUSSANI ----------
ARRIGO ROVEDA sigillo ----------

Allegato "A"

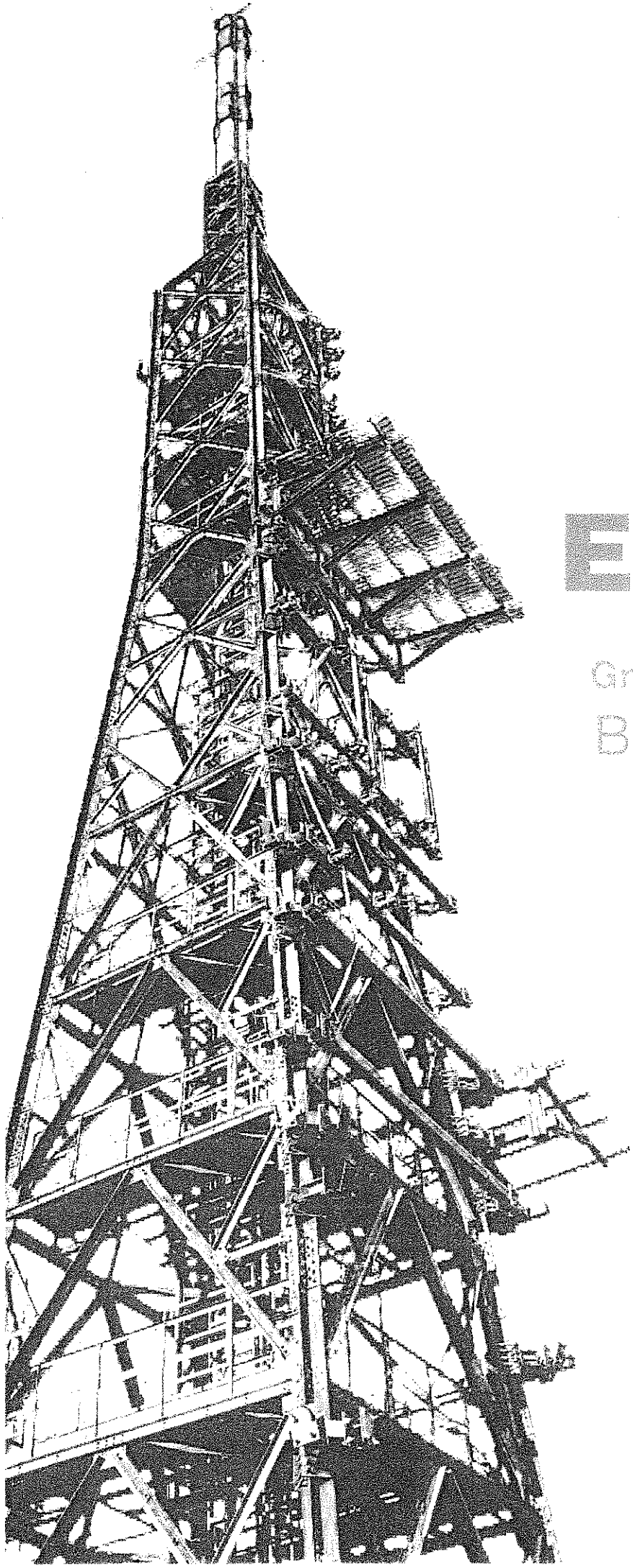
Alla raccolta n. 1966

NOMINATIVI DEI SOGGETTI CHE PARTECIPANO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN MISURA SUPERIORE AL 2% DEL CAPITALE SOCIALE

Dichiarante	Azionista diretto	Numero azioni	Quota % su capitale ordinario
SILVIO BERLUSCONI	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120	**40,001%**
BLACKROCK INC.		2.815.344	**9,961%**
	BLACKROCK ADVISORS LLC	1.576.726	5,579%
	BLACKROCK (LUXEMBURG) SA	858.388	3,037%
	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LLC	149.630	0,529%
	BLACKROCK ISTITUTIONAL TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION	123.718	0,438%
	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (AUSTRALIA) LIMITED	58.714	0,208%
	BLACKROCK FUND ADVISORS	30.595	0,108%
	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LIMITED	17.573	0,062%
THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT HOLDINGS LIMITED	THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT HOLDINGS LIMITED	1.424.529	**5,040%**
OCTAVIAN ADVISORS LP in qualità di gestore di: - Octavian Special Master Fund LP, proprietario di n. 1.001.325 pari al 3,54% - Tiberius OC Fund, proprietario di n. 167.510 pari al 0,59%	OCTAVIAN ADVISORS LP	1.168.835	**4,136%**
AMBER CAPITAL UK LLP PROPRIETARIO DELLE AZIONI: - Amber Southern European Equity Limited, per una quota pari al 2,018%	AMBER CAPITAL UK LLP	570.473	**2,018%**



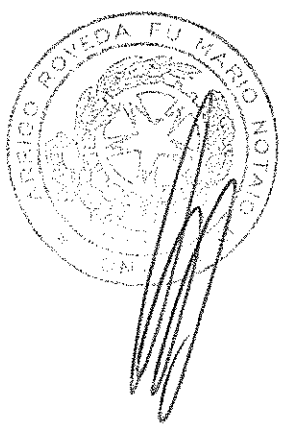
Allegato "B"
Alla raccolta n. 16966



EI TOWERS

Gruppo EI TOWERS
Bilancio 2014

EI TOWERS S.p.A.



INDICE

Avviso di Convocazione 1

Gruppo El Towers - Bilancio 2014- Relazione sulla gestione 9

Organi sociali 10

Dati economico-finanziari di sintesi 11

Relazione degli amministratori sulla gestione 12

. Andamento generale dell'economia 15

. Il titolo El Towers sul mercato 17

. Eventi significativi e principali operazioni societarie dell'esercizio 19

. Le principali società del Gruppo 20

. Andamento della gestione 21

. Analisi dei risultati consolidati 22

Risultati economici 22

Struttura patrimoniale e finanziaria 24

. Analisi dei risultati della Capogruppo 28

Risultati economici 28

Situazione patrimoniale e finanziaria 29

. Prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato netto consolidato e della Capogruppo 32

. Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto 33

. Risorse Umane 38

. Informazioni ai sensi dell'art 2428 codice civile 42

. Altre Informazioni 49

. Eventi successivi al 31 Dicembre 2014 53

. Evoluzione prevedibile della gestione 56

Relazione illustrativa del Consiglio Di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti del 21 Aprile 2015 57

Gruppo El Towers Bilancio Consolidato 2014

- Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata 68
- Conto economico consolidato 70
- Conto economico complessivo consolidato 71

· Rendiconto finanziario consolidato 72
· Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto consolidato 73
· Situazione patrimoniale - finanziaria e Conto Economico Consolidati ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006 74

Note esplicative

· Informazioni generali 77
· Criteri generali di redazione e Principi Contabili per la predisposizione del bilancio 77
· Sommario dei Principi Contabili e dei Criteri di Valutazione 79
· Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento 98
· Aggregazioni di impresa 99
· Commenti alle principali voci dell'Attivo 102
· Commenti alle principali voci del Passivo 114
· Commenti alle principali voci del Conto economico 123
· Commenti alle principali voci del Rendiconto finanziario 131
· Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi 132
· Pagamenti basati su azioni 139
· Rapporti con Parti Correlate 140
· Impegni 142
· Passività potenziali 143
· Prospetto riepilogativo delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 31 Dicembre 2014 144
· Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob 145
· Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 154 - bis del D.Lgs. 58/98 146
· Relazione della Società di Revisione 148

EI Towers S.p.A. Bilancio 2014

Prospetti contabili

Situazione patrimoniale - finanziaria 152
Conto economico 154

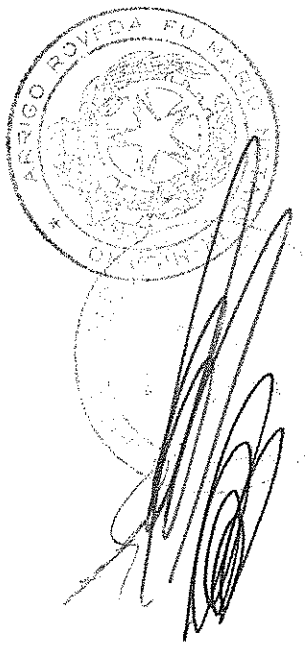
Conto economico complessivo 155
Rendiconto finanziario 156
Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto 157
Situazione patrimoniale - finanziaria e Conto Economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006 158

Note esplicative
Informazioni generali 160
Adozione dei principi contabili internazionali 160
Criteri generali di redazione e Principi contabili per la predisposizione del bilancio e criteri di valutazione 160
Altre informazioni 181
Commenti alle principali voci delle Attività 183
Commenti alle principali voci del Patrimonio Netto e delle Passività 196
Commenti alle principali voci del Conto economico 206
Commenti alle principali voci del Rendiconto Finanziario 213
Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi 214
Impegni di investimento e garanzie 220
Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile 221

Allegati 224
Prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento 225
Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate e a controllo congiunto al 31 dicembre 2014 (art. 2427 n. 5 c.c.) 227
Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob 228
Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione 229
Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154 - bis del D.Lgs. 58/98 241

ASSEMBLEA ORDINARIA 2015

Avviso di Convocazione



AVVISO DI CONVOCAZIONE

Convocazione di Assemblea ordinaria

I legittimati all'intervento e all'esercizio del diritto di voto sono convocati in Assemblea ordinaria per il giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione, alle ore 11.00, presso la sede della Società a Lissone in via Zanella n. 21, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. *Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.*

2. *Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.*

3. *Determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione.*

4. *Determinazione della durata in carica degli Amministratori.*

5. *Nomina del Consiglio di Amministrazione.*

6. *Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.*

7. *Determinazione della remunerazione degli Amministratori.*

8. *Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie; deliberazioni inerenti.*

Il capitale sociale sottoscritto e versato è di Euro 2.826.237,70 suddiviso in numero 28.262.377 azioni ordinarie, da nominali 10 centesimi di Euro cadauna, ciascuna delle quali dà diritto ad un voto in assemblea, ad eccezione delle n. 62.526 azioni proprie detenute dalla Società alla data del presente avviso di

convocazione, di cui n. 6.000 azioni proprie concesse in prestito a Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. per lo svolgimento dell'attività di specialista ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 4 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana nonché delle relative istruzioni al Regolamento. Tale numero potrebbe risultare variato alla data dell'assemblea; l'eventuale variazione verrà comunicata in apertura dei lavori assembleari. La struttura del capitale sociale è disponibile sul sito della Società www.eitowers.it (sezione Governance - Struttura del capitale sociale).

Ai sensi di legge e di Statuto, sono legittimati ad intervenire in assemblea coloro ai quali spetta il diritto di voto e per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione attestante la legittimazione rilasciata da un intermediario abilitato sulla base delle evidenze risultanti dalle proprie scritture contabili al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in unica convocazione e quindi al termine del 10 aprile 2015 (Record Date). Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto in assemblea; pertanto coloro che risulteranno titolari delle azioni successivamente a tale data non avranno diritto di partecipare e di votare in Assemblea. Le comunicazioni degli intermediari alla Società sono effettuate in conformità alla normativa vigente.

Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare da altra persona, anche non azionista, alle condizioni e ai termini previsti dalle leggi vigenti. A tal fine potrà essere utilizzato il modulo di delega disponibile presso gli intermediari depositari delle azioni nonché presso la sede sociale e sul sito della Società www.eitowers.it (sezione Governance - Assemblea degli Azionisti). La delega può essere conferita con documento informatico sottoscritto in forma elettronica ai sensi di legge. La delega di voto può essere trasmessa alla Società mediante invio di raccomandata A/R presso la sede legale, ovvero mediante notifica elettronica al seguente indirizzo di posta certificata: das.eitowers@legalmail.it. In tali casi, la delega dovrà pervenire alla Società entro il termine di inizio dei lavori assembleari. Il rappresentante può, in luogo dell'originale, consegnare o trasmettere una copia, anche su supporto informatico, della delega, attestando sotto la propria responsabilità la conformità della delega all'originale e l'identità del delegante. Come previsto dallo Statuto Sociale, la Società non designa il soggetto al quale conferire deleghe assembleari, di cui all'art. 135-undecies D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58. Non sono previste procedure di voto per corrispondenza o con mezzi elettronici.

La partecipazione all'Assemblea è regolata dalle norme di legge, regolamentari e statutarie in materia, nonché dalle disposizioni contenute nel Regolamento Assembleare vigente disponibile sul sito della Società www.eitowers.it (sezione Governance - Assemblea degli Azionisti).

Ai sensi dell'art. 126-bis del D. Lgs. n. 58/98, i soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso di convocazione, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti. La domanda deve essere presentata per iscritto presso la sede legale, a mezzo raccomandata A/R ovvero mediante notifica elettronica all'indirizzo di posta certificata das.eitowers@legalmail.it, unitamente alla comunicazione attestante la titolarità della partecipazione, rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi della disciplina applicabile e, nei termini previsti dalla legge, ad una relazione sulle materie di cui si propone la trattazione indirizzata al Consiglio di Amministrazione. L'integrazione dell'elenco delle materie da trattare non e' ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposti.

Con le medesime modalità e termini previsti per l'integrazione dell'ordine del giorno, unitamente alla documentazione prevista per l'integrazione stessa, i soci di cui al precedente capoverso possono presentare proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno.

Delle integrazioni all'ordine del giorno dell'assemblea o della presentazione di ulteriori proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, nonché delle relative relazioni, è data notizia e pubblicazione con le modalità e nei termini previsti dalla normativa vigente.

Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea. Le domande devono essere presentate per iscritto mediante notifica elettronica all'indirizzo di posta certificata das.eitowers@legalmail.it, ovvero mediante invio a mezzo telefax indirizzato a El Towers S.p.A. - Direzione Affari Societari - Via Zanella n. 21, 20851 Lissone (MB) al n. +39 039.2432390, unitamente alla certificazione attestante la titolarità della partecipazione, entro il 18 aprile 2015. Alle domande pervenute prima dell'Assemblea dai soggetti legittimati e che risultino pertinenti con le materie all'ordine del giorno, sarà data risposta al più tardi durante

l'Assemblea. La Società potrà fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.

La documentazione relativa all'Assemblea, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede legale, sul sito Internet della Società www.eitowers.it (sezione Governance - Assemblea degli Azionisti - Documenti assembleari), sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info all'indirizzo www.1info.it, nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

In particolare, saranno a disposizione del pubblico:

dalla data odierna, le relazioni illustrative sui punti 3, 4, 5, 6, 7 all'ordine del giorno dell'Assemblea;

dal 20 marzo 2015, la relazione illustrativa sul punto 8 all'ordine del giorno dell'Assemblea;

dal 30 marzo 2015, la documentazione relativa ai punti 1 e 2 all'ordine del giorno dell'Assemblea, ivi compresa la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

I soci hanno diritto di prendere visione di tutta la documentazione depositata presso la Sede sociale e di ottenerne copia.

Lo Statuto sociale è disponibile sul sito della Società www.eitowers.it (sezione Governance - Sistema di Governance).

Con riferimento alla nomina del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 13 dello Statuto sociale, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 5 ad un massimo di 21 membri, soci o non soci, i quali restano in carica per un periodo, determinato dall'assemblea, non superiore a 3 esercizi e sono rieleggibili.

Gli amministratori sono nominati dall'assemblea sulla base di liste nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo. Ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le liste contenenti un numero di candidati pari o superiore a tre dovranno includere almeno un quinto (con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore) di membri appartenenti al genere meno rappresentato.

Hanno diritto di presentare una lista gli azionisti che rappresentino, da soli o insieme ad altri azionisti, almeno l'1% delle azioni aventi diritto al voto nell'assemblea ordinaria (quota di partecipazione individuata dalla Consob con delibera n. 19109 del 28 gennaio 2015).

Ogni socio non può presentare o concorrere a presentare, né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. I soci appartenenti al medesimo gruppo - per esso intendendosi il controllante, le società controllate e le società sottoposte a comune controllo - e i soci che aderiscono a un patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 D. Lgs. N. 58/1998 avente ad oggetto azioni della società non possono presentare o concorrere a presentare, ne votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie.

Le liste, sottoscritte da coloro che le presentano, corredate delle informazioni relative alla loro identità, accompagnate dall'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e dal curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati con l'attestazione dell'eventuale idoneità a qualificarsi come indipendenti, dovranno essere depositate presso la sede legale (rivolgendosi all'Ufficio Affari Societari, aperto da lunedì a venerdì dalle ore 9.00 alle ore 18.00), ovvero trasmesse mediante notifica elettronica all'indirizzo di posta certificata das.eitowers@legalmail.it o via fax al n. +39 039 2432390, entro il 27 marzo 2015. Unitamente a ciascuna lista, entro il termine indicato per il deposito della medesima, dovranno depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti eventualmente prescritti dalle norme di legge e di regolamento per i membri del Consiglio di Amministrazione.

La titolarità della quota minima di partecipazione, richiesta per la presentazione delle liste, è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la società. Al fine di comprovare la titolarità del numero delle azioni necessario alla presentazione delle liste da parte degli azionisti, la relativa comunicazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi della disciplina applicabile, dovrà essere prodotta, al più tardi entro il termine previsto dalla normativa vigente per la pubblicazione delle liste medesime da parte dell'emittente, ovvero entro il 31 marzo 2015.

Ferma restando la facoltà di produrre la certificazione comprovante la titolarità della partecipazione nel termine previsto nel precedente capoverso, all'atto della presentazione della lista devono essere fornite le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista, con indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta.

I soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa devono, inoltre, presentare una di-

chiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti dalle norme di legge con questi ultimi.

Si invitano gli Azionisti che intendessero presentare liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione a tener conto delle raccomandazioni contenute nella Comunicazione Consob DEM/9017893 del 26 febbraio 2009.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono si considerano non presentate.

Ai fini della presentazione delle candidature, si invitano, inoltre, gli Azionisti a tener conto dell'orientamento espresso dalla Società in merito al cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e/o controllo, ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate, riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance disponibile sul sito della società www.eitowers.it (sezione Governance - Sistema di Governance).

Le liste presentate dagli Azionisti verranno messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito Internet della Società www.eitowers.it (sezione Governance - Assemblea degli Azionisti - Documenti assembleari), sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info all'indirizzo www.1info.it, entro il 31 marzo 2015.

***

Si invitano i Signori Azionisti a presentarsi almeno un'ora prima dell'inizio dei lavori dell'assemblea al fine di agevolare le operazioni di registrazione.

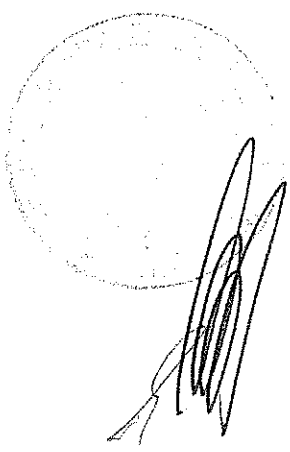
Lissone, 12 marzo 2015

Il Presidente del

Consiglio di Amministrazione

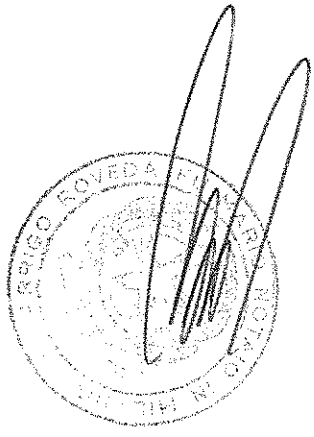
(Alberto Giussani)

Bilancio consolidato e Bilancio d'esercizio 2014



Bilancio consolidato 2014

Relazione degli Amministratori sulla gestione



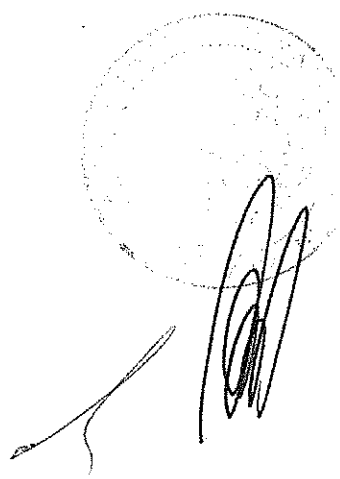
Consiglio di Amministrazione

Presidente	Alberto Giussani
Amministratori Delegati	Guido Barbieri
	Valter Gottardi
Consiglieri	Manlio Cruciatti
	Richard Adam Hurowitz
	Piercarlo Invernizzi
	Michele Pirotta

Collegio Sindacale

Presidente	Antonio Aristide Mastrangelo
Sindaci Effettivi	Anna Girello
	Francesco Vittadini

Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.



Principali dati economici

milioni di euro	2014	2013
Ricavi	234,5	231,6
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti	110,8	106,0
EBITDA (*)	108,8	105,6
Risultato operativo (EBIT)	65,8	58,4
Risultato prima delle imposte	58,2	50,5
Risultato netto	37,8	32,9

Principali dati patrimoniali/finanziari

milioni di euro	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Capitale investito netto	691,6	687,7
Patrimonio netto	593,0	556,5
Posizione finanziaria netta	(98,6)	(131,2)

Personale

	31 dicembre 2014	*31 dicembre 2013*
N. Dipendenti	585	588

Principali indicatori

	2014	2013
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	47,2%	45,8%
EBITDA (*)/Ricavi	46,4%	45,6%
EBIT/Ricavi	28,1%	25,2%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	24,8%	21,8%
Risultato netto/Ricavi	16,1%	14,2%
Utile per azione (euro per azione)	1,34	1,17
Utile per azione diluito (euro per azione)	1,34	1,17

(*) Coincide con la differenza tra i ricavi ed i costi operativi al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificata come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS ("Non GAAP Measure").

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

l'esercizio 2014 è stato caratterizzato dalla partecipazione di EI Towers al processo competitivo di cessione di parte del portafoglio di postazioni trasmissive da parte di Wind Telecomunicazioni S.p.A., oggetto di uno spin-off in una newco (Galata S.p.A.), nel quale EI Towers si è trovata a competere con importanti operatori industriali internazionali e con fondi infrastrutturali italiani ed internazionali.

La partecipazione di EI Towers al processo, avviato dal venditore nel mese di agosto, aveva il chiaro obiettivo di partecipare in maniera attiva all'avvio del consolidamento nel settore *tower* in Italia ed è stata caratterizzata dalla ricerca della valorizzazione del proprio ruolo industriale e dalla rigorosa analisi e monitoraggio dei potenziali ritorni.

Lo scorso 2 marzo Wind ha comunicato di aver raggiunto un accordo per la cessione dell'infrastruttura costituita da 7.377 Torri TLC destinata a confluire in Galata con Abertis Telecom, *tower operator* spagnolo, già operatore unico dell'infrastruttura *tower* nel settore broadcast nel proprio paese d'origine.

La convinzione che il settore *tower* debba essere interessato da razionalizzazione, consolidamento e ricerca di maggior efficienza, sia nel settore delle telecomunicazioni *wireless* che in quello broadcast, è alla base della decisione di promuovere l'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio sulla totalità delle azioni di Rai Way S.p.A., comunicata lo scorso 24 febbraio e descritta nella sezione relativa agli Eventi successivi al 31 dicembre 2014.

Un altro importante evento che ha caratterizzato l'esercizio appena trascorso è stata la stipula di un accordo preliminare (*Term Sheet*), poi tradottosi nel primo trimestre 2015 nella firma di due contratti definitivi, con Cairo Network S.r.l., società interamente partecipata da Cairo Communication S.p.A.. Come meglio specificato nel prosieguo della Relazione sulla gestione, i due contratti hanno ad oggetto rispettivamente la progettazione e realizzazione di una nuova rete di trasmissione (c.d. *Mux*) sulle frequenze recentemente assegnate a Cairo Network e la successiva gestione in modalità *full service* (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.) della stessa.

Tale accordo testimonia il riconoscimento della capacità del Gruppo EI Towers di fornire servizi integrati di elevato livello agli operatori radiotelevisivi, nel rispetto dell'approccio di apertura della propria infrastruttura a condizioni di

mercato, eque, trasparenti e non discriminatorie, sottolineandone la centralità nel mercato di riferimento.

L'importante volume di ricavi e la conseguente redditività relativi al nuovo contratto contribuiranno nei prossimi anni a raggiungere gli obiettivi posti dal nuovo piano industriale presentato alla comunità finanziaria nel mese di settembre 2014.

Nell'esercizio sono state completate due acquisizioni di piccole società che offrono servizi di ospitalità prevalentemente ad operatori telefonici e di telecomunicazione mobile, nell'ottica di una diversificazione del business attualmente sbilanciato verso gli operatori broadcast ed in linea con quanto previsto dal predetto piano industriale.

Con riferimento all'attività operativa, nell'esercizio appena trascorso il Gruppo ha migliorato i risultati economici del 2013, pur in un contesto congiunturale del nostro paese ancora critico e che continua ad avere impatti sulla clientela di riferimento, soprattutto sugli operatori televisivi a carattere locale.

In particolare, a fronte di un volume di ricavi in lieve crescita rispetto allo scorso esercizio, la riduzione dei costi operativi ha determinato un più che proporzionale incremento dell'EBITDA e del risultato operativo, nonostante l'incidenza di oneri non ricorrenti in parte legati anche all'operazione straordinaria di acquisizione (poi non perfezionata) dell'infrastruttura di Wind Telecomunicazioni.

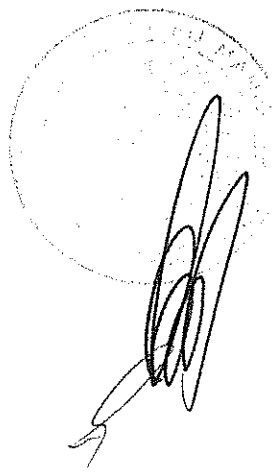
In relazione alla situazione patrimoniale e finanziaria, in virtù del consistente utile d'esercizio e del cash flow prodotto, il Gruppo presenta a fine 2014 una situazione di estrema solidità, sia in termini di rapporto tra Patrimonio netto e Posizione Finanziaria Netta, sia in termini di Leverage, che consente ampia flessibilità finanziaria per operazioni straordinarie di acquisizione, anche rilevanti, ovvero per distribuzione di dividendi agli azionisti.

Di seguito si riporta una sintesi dei risultati economico-finanziari dell'esercizio 2014; con riferimento ai dati comparativi del 2013 si rimanda al successivo paragrafo Analisi dei risultati consolidati.

- Nell'esercizio 2014 i ricavi consolidati si attestano a euro 234,5 milioni;
- il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo componenti economici di natura non ricorrente pari ad euro 2 milioni, è di euro 110,8 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 47,2%;
- il margine operativo lordo (EBITDA) è pari ad euro 108,8 milioni (46,4% dei ricavi);



- il risultato operativo (EBIT) si attesta ad euro 65,8 milioni al netto di ammortamenti e svalutazioni per circa euro 43 milioni;
- la redditività operativa (EBIT/Ricavi) è pari al 28,1%;
- il risultato ante imposte è positivo per euro 58,2 milioni;
- il risultato netto del periodo si attesta ad euro 37,8 milioni, con un'incidenza del 16,1% sui ricavi;
- il Capitale investito netto del Gruppo è pari ad euro 691,6 milioni, il Patrimonio netto ammonta ad euro 593 milioni e la Posizione finanziaria netta è negativa per euro 98,6 milioni;
- la capogruppo El Towers S.p.A. chiude con ricavi per euro 213,1 milioni, risultato operativo (EBIT) per 56 milioni ed un utile d'esercizio di euro 31,2 milioni.



ANDAMENTO GENERALE DELL'ECONOMIA

Nel corso del 2014 l'economia mondiale ha registrato un tasso di crescita medio attorno al 3% in linea con quello dell'anno precedente. Lo sviluppo del ciclo economico internazionale è risultato comunque ancora molto irregolare e frammentato tra le diverse aree geografiche e monetarie.

In particolare all'ulteriore accelerazione dell'economia USA (+2,4%) che ha beneficiato dell'ulteriore prolungamento della fase espansiva della politica monetaria della banca centrale americana, si è contrapposta una crescita ancora modesta dell'Uem (+0,8%), una sostanziale stagnazione del Giappone, mentre la dinamica delle principali economie emergenti, con l'eccezione dell'India ha subito complessivamente un rallentamento.

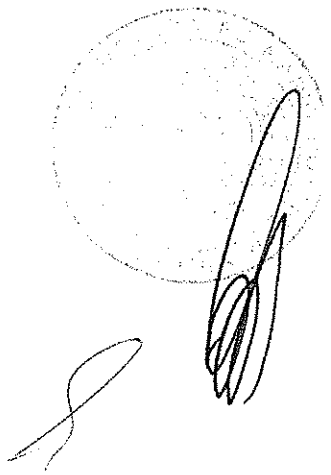
La congiuntura dell'economica italiana ha registrato nel 2014 per il terzo anno consecutivo un segno negativo, con un andamento del PIL pari a -0,4% su base annua, evidenziando comunque segnali di lieve ripresa rispetto all'anno precedente nel quale il PIL si era ridotto dell'1,7%. L'economia italiana sconta ancora dopo sette anni di crisi un elevato clima di incertezza per imprese e famiglie. Nonostante un tasso di inflazione ai minimi storici (0,2% rispetto al +1,2% medio registrato nel 2013), gli effetti espansivi sui consumi finali indotti delle politiche fiscali attuate nel 2014 e contenute nella Legge di Stabilità per il 2015, si sono rivelati tutto sommato limitati, essendo prevalentemente concentrati sul sostegno al reddito disponibile a scapito della spesa diretta per investimenti, scesa del 3,3%.

Nel 2014 la spesa per consumi finali delle famiglie ha gradualmente evidenziato una lieve risalita (0,3% su base annua), segnando un lieve recupero rispetto all'accentuata diminuzione del 2013 (-2,9%), mentre dopo sette anni di flessione, anche i dati relativi alle compravendite immobiliari sono tornati ad evidenziare una crescita (+1,8% rispetto al 2013).

Su tale contesto ha inciso negativamente anche l'estrema cautela sul fronte del credito erogato dal sistema bancario, sulla quale hanno pesato gli esiti non proprio favorevoli derivanti dall'attività di monitoraggio e vigilanza (*Comprehensive Assessment)* avviata da Novembre dalla BCE sui maggiori gruppi bancari italiani.

Nel corso nell'ultimo trimestre dell'esercizio, i segnali di lieve ripresa si sono progressivamente consolidati, traducendosi in un dato di variazione del PIL pari a zero, sostenuto dalla diminuzione del prezzo del petrolio, dagli annunci della BCE riguardanti l'avvio dal mese di marzo 2015 del piano di acquisto dei

titoli del debito sovrano dei Paesi dell'area Euro (il cd. Quantitative Easing) e dal deprezzamento del cambio, elementi che dovrebbero favorire un ulteriore discesa dei tassi di interesse, liberando più risorse a disposizione per avviare dal 2015 una fase di graduale ripresa.



IL TITOLO EI TOWERS SUL MERCATO

Il mercato azionario italiano ha riportato una crescita dello 0,4% nel 2014.

I primi mesi del 2014 sono stati fortemente positivi per i listini italiani e in particolare per il comparto Mid Cap. Si è infatti accentuato progressivamente l'interesse da parte di investitori istituzionali sui Paesi periferici europei con effetti particolarmente evidenti sulla dinamica dei rendimenti dei titoli del debito pubblico. Tale dinamica si è rispecchiata in una riduzione dello spread tra Btp e Bund tedeschi da 213 punti base del 2 gennaio a 171 punti base del 31 marzo e in un deciso incremento del 15,45% del FTSE MID che è passato da 26.401,33 a 30.481,3 nei primi tre mesi dell'anno.

Il titolo EI Towers nel primo trimestre ha sovraperformato l'indice di riferimento FTSE MID del 10,39% passando da 34,09 euro a 42,9 euro con una performance del 25,84%, sostenuta dai fondamentali che si sono dimostrati migliori delle attese del mercato.

Nei mesi successivi lo scenario macro globale ha manifestato una tendenza alla riallocazione dei flussi di investimenti. I fondi nel tempo hanno ridotto la loro esposizione ai Paesi periferici dell'Europa, Italia compresa, come testimoniato dai principali indicatori di Borsa. Tale dinamica è stata influenzata anche dalla progressiva riduzione del *Quantitative Easing* americano, fenomeno che è venuto meno durante il quarto trimestre. Ad accentuare il trend appena illustrato ha contribuito in alcuni casi la mancanza di riforme strutturali che avrebbero dovuto supportare la ripresa economica del vecchio continente. Tali fenomeni macro hanno causato un'elevata volatilità dei mercati.

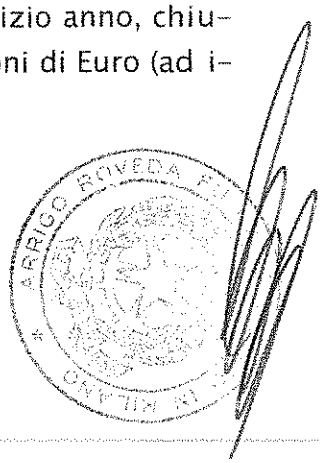
A chiusura d'anno l'indice delle Mid Cap è sceso a 25.228,74 con una contrazione del 4,4% su base annua.

EI Towers sui 12 mesi ha registrato una performance del 21,4% chiudendo a 41,37 euro, rispetto ai 34,09 euro di inizio periodo, toccando il massimo il 26 marzo a 44 euro.

L'indice delle *blue chip* FTSE MIB ha avuto un timido rialzo dello 0,4%, mentre l'indice delle società a media capitalizzazione, il FTSE MID, è sceso del 4,44%.

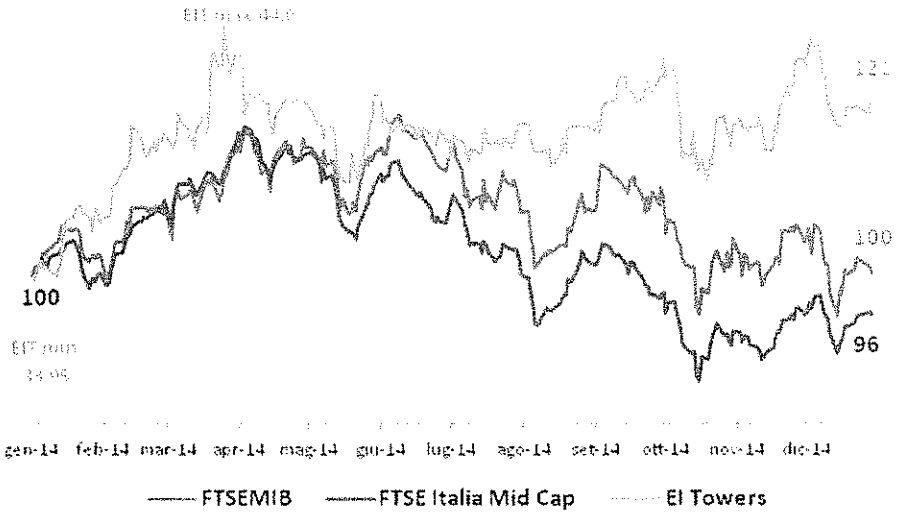
Il titolo EI Towers ha registrato una performance positiva da inizio anno, chiudendo il 2014 a +21,4% ed una capitalizzazione di 1.169 milioni di Euro (ad inizio 2014 era pari a 963 milioni di Euro).

Di seguito i dati principali del 2014 (fonte: Bloomberg).



Il titolo EI Towers in Borsa nel 2014	
Prezzo Medio (Euro)	39.80
Prezzo Massimo (Euro)	44.00 *26 Marzo*
Prezzo Minimo (Euro)	33.95 *3 Gennaio*
Prezzo inizio anno (2 gennaio 2014, Euro)	34.09
Prezzo fine anno (30 dicembre 2014, Euro)	41.37
Performance	21.4%
Volumi Medi	88,676
Volumi Minimi	3,407 *1 Settembre*
Volumi Massimi	6,957,434 *4 Aprile*
Capitalizzazione a inizio anno (Euro/m)	963
Capitalizzazione a fine anno (Euro/m)	1,169

ANDAMENTO DEL TITOLO EI TOWERS RISPETTO AGLI INDICI DI BORSA NEL 2014



EVENTI SIGNIFICATIVI E PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE DELL'ESERCIZIO

In data 1° gennaio 2014, ha avuto efficacia la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. (ramo broadcasting) in El Towers S.p.A., approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione nel corso del 2013. Ad esito della scissione, Towertel S.p.A. detiene l'asset di infrastrutture del Gruppo dedicate agli operatori "Telecom".

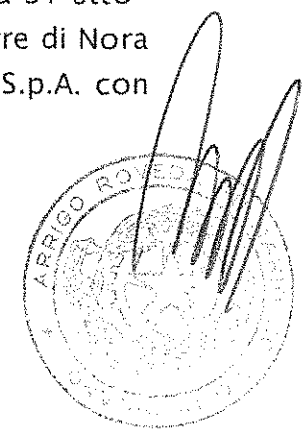
Nel corso dei primi mesi dell'esercizio, la controllata Towertel S.p.A. ha finalizzato le seguenti operazioni societarie:

- in data 22 gennaio, l'uscita dal capitale della società Tecno Impianti Sas, detenuta al 50%, mediante scissione parziale non proporzionale della stessa;
- in data 28 febbraio, l'acquisto del 100% del capitale sociale di SART S.r.l., successivamente fusa per incorporazione in Towertel S.p.A. con effetti civilistici dal 1 luglio 2014.

In data 13 giugno El Towers S.p.A. ha sottoscritto con Cairo Network S.r.l., società interamente partecipata da Cairo Communication S.p.A. un Term Sheet degli accordi per la successiva realizzazione e gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.) di una nuova rete televisiva destinata ad operare sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF.

La sottoscrizione degli accordi definitivi è avvenuta in data 27 gennaio 2015, come descritto nella sezione Eventi successivi al 31 dicembre 2014 cui si rimanda.

In data 23 luglio El Towers S.p.A. ha siglato un accordo quadro per l'acquisizione di Hightel S.p.A., società che gestisce postazioni di trasmissione ubicate prevalentemente nel Sud Italia che ospitano operatori di telecomunicazione mobile. L'accordo ha previsto la contestuale acquisizione di una quota del 35% del capitale della società target, effettuato dalla controllata Towertel S.p.A., mentre l'acquisto del restante 65% è stato completato in data 31 ottobre 2014. Hightel S.p.A. deteneva il 100% del capitale sociale di Torre di Nora S.r.l., successivamente fusa per incorporazione nella stessa Hightel S.p.A. con efficacia 1 gennaio 2015.



LE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO

Il Gruppo EI Towers si compone della capogruppo EI Towers S.p.A. e della società controllata al 100% Towertel S.p.A., che a sua volta controlla il 100% di Hightel S.p.A.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo EI Towers rappresenta il principale operatore nazionale nel settore delle infrastrutture delle reti di comunicazione elettronica, svolgendo la propria attività a favore degli operatori radiotelevisivi e di telecomunicazione mobile attraverso contratti pluriennali.

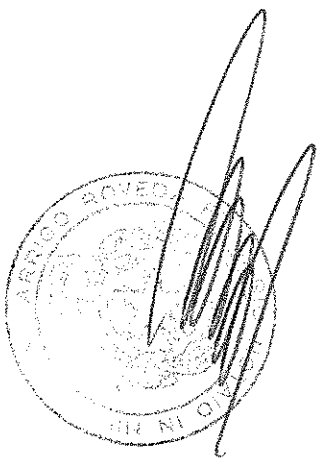
In particolare, il Gruppo fornisce l'ospitalità sulla propria infrastruttura (le "torri" o "postazioni" di trasmissione) nonché una serie di servizi connessi quali assistenza tecnica, manutenzione ordinaria e straordinaria, logistica, progettazione.

Inoltre, attraverso le proprie centrali operative e le infrastrutture di rete, il Gruppo offre il servizio di gestione del traffico di contribuzione per la trasmissione televisiva del Gruppo Mediaset.

Come già accennato, l'esercizio appena trascorso è stato caratterizzato da un articolato accordo con il Gruppo Cairo per la progettazione e realizzazione di una nuova rete televisiva nazionale (c.d. *Mux*) e per la successiva gestione della stessa in modalità *full service*; tale accordo evidenzia il riconoscimento da parte del mercato della capacità del Gruppo EI Towers di fornire servizi integrati di elevato livello a favore degli operatori broadcast.

L'attività caratteristica non è soggetta a fenomeni di stagionalità ed è relativamente decorrelata rispetto al ciclo economico in virtù del fatto che i contratti di ospitalità sulle postazioni di trasmissione sono a lungo termine ed il servizio offerto è particolarmente critico per i clienti, in quanto essenziale per la trasmissione del segnale.

A questo proposito si evidenzia infatti che, a fronte di una perdurante congiuntura negativa dell'economia italiana negli ultimi anni, il Gruppo ha saputo incrementare costantemente i volumi d'affari e la redditività.



ANALISI DEI RISULTATI CONSOLIDATI

Di seguito si presenta l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito sono esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo. Per tali grandezze ancorché non previste, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/05-178b) in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures"), le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Risultati economici

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato per natura sono indicati i risultati intermedi relativi al *Margine operativo lordo* (EBITDA), al lordo ed al netto dei componenti economici ritenuti di natura non ricorrente, ed al *Risultato Operativo* (EBIT).

Il *margine operativo lordo* (EBITDA) rappresenta la differenza tra i Ricavi netti consolidati ed i costi operativi al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il *Risultato Operativo* (EBIT) è ottenuto sottraendo dall'EBITDA i costi di natura non monetaria relativi ad *ammortamenti e svalutazioni* (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

migliaia di euro	2014		2013	
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	**234.512**	**100,0%**	**231.601**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	471		1.629	
Ricavi totali	**234.983**		**233.230**	
Costi operativi	124.210		127.203	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	**110.773**	**47,2%**	**106.027**	**45,8%**
Componenti economici non ricorrenti	(2.023)		(379)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	**108.750**	**46,4%**	**105.648**	**45,6%**
Ammortamenti e svalutazioni	42.912		47.274	
Risultato operativo (EBIT)	**65.838**	**28,1%**	**58.374**	**25,2%**
Oneri finanziari, netti	(7.650)		(7.433)	
Risultato delle partecipazioni	0		(393)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	**58.188**	**24,8%**	**50.548**	**21,8%**
Imposte	(20.368)		(17.610)	
Risultato netto	**37.820**	**16,1%**	**32.938**	**14,2%**

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nell'esercizio 2014 ad euro 234.512 mila, e si riferiscono per euro 179.509 mila all'utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione e servizi di assistenza e manutenzione, logistica, Head-End, progettazione e servizi accessori nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A. e per il restante ai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti degli altri operatori broadcast e degli operatori di telecomunicazione wireless. Rispetto all'esercizio precedente, la crescita è dell'1,3%.

Si evidenzia che i ricavi inerenti le due acquisizioni commentate nella precedente sezione relativa alle principali operazioni dell'esercizio sono pari nel periodo ad euro 1.164 mila.

Gli altri ricavi e proventi, pari complessivamente ad euro 471 mila, si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive e proventi di varia natura.

I costi operativi, pari complessivamente ad euro 124.210 mila, sono principalmente composti da costi per il personale per euro 42.628 mila (al netto di euro 664 mila relativi ad incentivi all'esodo di dipendenti inclusi nei componenti economici non ricorrenti), costi per il godimento di beni di terzi per euro 42.287 mila e costi per servizi ed altri oneri di gestione per euro 39.295 mila (al netto di euro 1.359 mila relativi ad oneri per operazioni di M&A, in gran parte riferibili ai costi sostenuti per l'acquisizione, poi non realizzata, della società conferitaria di parte dell'infrastruttura di Wind Telecomunicazioni S.p.A., e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti).

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 110.773 mila, con un'incidenza sui ricavi pari al 47,2% ed una crescita rispetto all'esercizio precedente del 4,5%.
L'EBITDA includendo i componenti economici non ricorrenti si attesta ad euro 108.750 mila (46,4% dei ricavi).
Gli ammortamenti e svalutazioni, pari complessivamente ad euro 42.912 mila, si riferiscono quanto ad euro 33.217 mila ad immobilizzazioni materiali, euro 9.607 mila ad immobilizzazioni immateriali ed euro 88 mila a svalutazioni di posizioni creditorie ritenute di dubbio realizzo.
Il risultato operativo (EBIT) è pari ad euro 65.838 mila, in incremento del 12,8% rispetto all'esercizio 2013; la redditività operativa è del 28,1%.
Gli oneri finanziari netti, pari ad euro 7.650 mila (in linea col dato dell'esercizio precedente), includono euro 9.863 mila relativi al prestito obbligazionario in essere calcolati secondo il criterio del costo ammortizzato e proventi finanziari per euro 2.384 mila, in gran parte relativi alla remunerazione della liquidità.
Il risultato ante imposte è pari ad euro 58.118 mila (24,8% dei ricavi), in significativa crescita (+15,1%) rispetto al 2013.
Le imposte dell'esercizio si attestano complessivamente ad euro 20.368 mila, per un tax rate effettivo del 35%, in linea con quello registrato nel precedente esercizio.
L'esercizio 2014 si chiude con un utile netto di euro 37.820 mila, pari al 16,1% dei ricavi.

Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato Patrimoniale sintetico di Gruppo, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal Capitale investito netto e dalla Posizione finanziaria netta, quest'ultima costituita dal Debito finanziario lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti e delle Altre Attività finanziarie. Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della Posizione finanziaria netta è esposto nelle note esplicative.

Tali prospetti differiscono pertanto rispetto allo schema patrimoniale contenuto nei prospetti obbligatori di Bilancio, predisposto secondo la ripartizione della quota corrente e non corrente di attività e passività.

La voce Capitale circolante netto include le attività correnti (con l'esclusione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e della attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), le attività e passività per imposte

anticipate e differite, le attività non correnti possedute per la vendita, i fondi per rischi e oneri, i debiti verso fornitori e i debiti tributari.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO *migliaio di euro*	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013	
Capitale circolante netto	(26.149)	-3,8%	(33.402)	-4,9%
Avviamento	476.221		454.231	
Altre attività non correnti	300.499		325.196	
Passività non correnti	(58.997)		(58.320)	
Capitale immobilizzato	717.723	103,8%	721.107	104,9%
Capitale investito netto	**691.574**	**100,0%**	**687.705**	**100,0%**
Posizione finanziaria netta	**98.579**	**14,3%**	**131.247**	**19,1%**
Patrimonio netto	**592.995**	**85,7%**	**556.458**	**80,9%**
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	691.574	100,0%	687.705	100,0%

L'incremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2013 (euro 7.253 mila) è essenzialmente dovuto ai seguenti effetti:
- incremento dei crediti commerciali per euro 3.099 mila;
- incremento dei ratei e risconti attivi per euro 1.111 mila;
- incremento di altre posizioni creditorie di varia natura per euro 1.610 mila;
- incremento dei debiti commerciali per euro 2.557 mila
- incremento delle altre passività correnti per euro 8.723 mila, come conseguenza di un incremento per euro 10.028 mila in relazione al debito per l'acquisizione di Hightel S.p.A. e della controllata Torre di Nora S.r.l., un decremento per euro 2.500 mila relativi al pagamento dell'ultima tranche del non compete agreement con l'ex Presidente ed amministratore delegato di DMT S.p.A. ed altri movimenti patrimoniali per un incremento netto di euro 1.195 mila;
- decremento dei debiti tributari netti per euro 13.146 mila, principalmente dovuto al versamento del saldo delle imposte relative all'esercizio 2013 e dell'acconto per il 2014.

L'incremento dell'avviamento è essenzialmente conseguente all'allocazione di parte del corrispettivo per l'acquisizione di Sart S.r.l. (euro 1.357 mila) e dell'allocazione provvisoria per euro 20.594 mila del corrispettivo per l'acquisizione di Hightel S.p.A. e della controllata Torre di Nora S.r.l.

In quest'ultimo caso, come previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine

di determinare il fair value delle attività nette acquisite e delle passività assunte.

Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

Il decremento delle altre attività non correnti è conseguente agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali contabilizzati nel periodo, che sono risultati superiori agli investimenti effettuati.

Il Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014 è di euro 592.995 mila, pari all'85,7% del Capitale investito netto, mentre la Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 è pari ad euro 98.579 mila, in miglioramento di euro 32.668 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2013.

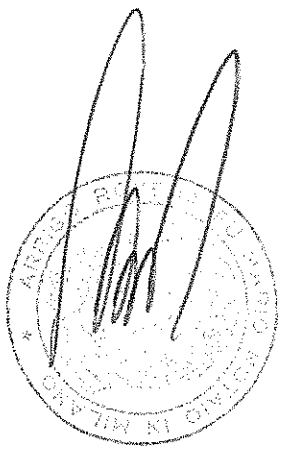
Nel prospetto seguente viene esposto il rendiconto finanziario sintetico con l'indicazione dei flussi di cassa delle attività operative, di investimento e di finanziamento generati o assorbiti nell'esercizio.

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA	2014	2013
migliaia di euro		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	67.766	78.527
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(27.877)	(8.096)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(7.045)	8.955
Flusso monetario netto del periodo	32.844	79.386

Il flusso monetario generato da attività operativa include euro 35.613 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo rispetto ad euro 13.196 mila nell'esercizio 2013; l'incremento è dovuto al fatto che nel 2013, essendo le società del Gruppo all'interno del consolidato fiscale con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., non erano stati versati acconti IRES. Tali acconti sono stati poi versati nel 2014 (unitamente al saldo ed agli acconti previsti per l'esercizio) a seguito dell'uscita dal predetto consolidato fiscale.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti in attività materiali (euro 10.741 mila rispetto ad euro 9.186 mila nel 2013), investimenti in attività immateriali per euro 286 mila (in linea col dato 2013) ed aggregazioni d'impresa al netto della cassa acquisita pari ad euro 17.073 relativi alle acquisizione precedentemente commentate.

Il flusso relativo ad attività di finanziamento è essenzialmente dovuto al pagamento della cedola del prestito obbligazionario in essere effettuata nel periodo, al netto degli interessi incassati relativi alla liquidità depositata presso il sistema bancario.



ANALISI DEI RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

Risultati economici

Di seguito viene esposto il conto economico sintetico dell'esercizio 2014 della capogruppo El Towers S.p.A., raffrontato rispetto al precedente esercizio.

CONTO ECONOMICO *migliaia di euro*	2014		2013	
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	**213.136**	**100,0%**	**178.303**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	220		228	
Ricavi totali	**213.356**		**178.531**	
Costi operativi	117.068		104.173	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	**96.288**	**45,2%**	**74.358**	**41,7%**
Componenti economici non ricorrenti	(1.645)		(379)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	**94.643**	**44,4%**	**73.979**	**41,5%**
Ammortamenti e svalutazioni	38.681		35.281	
Risultato operativo (EBIT)	**55.962**	**26,3%**	**38.698**	**21,7%**
Oneri finanziari, netti	(7.254)		(5.375)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	**48.708**	**22,9%**	**33.323**	**18,7%**
Imposte	(17.484)		(12.005)	
Risultato netto	**31.224**	**14,6%**	**21.318**	**12,0%**

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nell'esercizio 2014 ad euro 213.136 mila, e si riferiscono per euro 179.509 mila all'utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione e servizi di assistenza e manutenzione, logistica, Head-End, progettazione e servizi accessori nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A. e per il restante ai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti degli altri operatori broadcast e degli operatori di telecomunicazione wireless.

Gli altri ricavi e proventi, pari complessivamente ad euro 220 mila, si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive e proventi di varia natura.

I costi operativi, pari complessivamente ad euro 117.068 mila, sono principalmente composti da costi per il personale per euro 41.571 mila (al netto di euro 664 mila relativi ad incentivi all'esodo di dipendenti inclusi nei componenti economici non ricorrenti), costi per il godimento di beni di terzi per euro 37.446 mila e costi per servizi ed altri oneri di gestione per euro 38.051 mila (al netto di euro 981 mila relativi ad oneri per operazioni di m&a, in gran parte riferibili

ai costi sostenuti per l'acquisizione, poi non realizzata, della società conferitaria di parte dell'infrastruttura di Wind Telecomunicazioni S.p.A., e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti).
Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 96.288 mila, con un'incidenza sui ricavi pari al 45,2%.
L'EBITDA includendo i componenti economici non ricorrenti si attesta ad euro 94.643 mila (44,4% dei ricavi).
Gli ammortamenti e svalutazioni, pari complessivamente ad euro 38.681 mila, si riferiscono quanto ad euro 31.784 mila ad immobilizzazioni materiali, euro 6.810 mila ad immobilizzazioni immateriali ed euro 88 mila a svalutazioni di posizioni creditorie ritenute di dubbio realizzo.
Il risultato operativo (EBIT) è pari ad euro 55.962 mila; la redditività operativa è del 26,3%.
Gli oneri finanziari netti, pari ad euro 7.254 mila, includono euro 9.863 mila relativi al prestito obbligazionario in essere calcolati secondo il criterio del costo ammortizzato e proventi finanziari per euro 2.741 mila, in gran parte relativi alla remunerazione della liquidità.
Il risultato ante imposte è pari ad euro 48.708 mila (22,9% dei ricavi).
Le imposte dell'esercizio si attestano complessivamente ad euro 17.484 mila, per un tax rate effettivo del 35,9%.
L'esercizio si chiude con un utile netto di euro 31.224 mila, pari al 14,6% dei ricavi.

Struttura patrimoniale e finanziaria

Di seguito viene presentato il prospetto di Stato patrimoniale sintetico, riclassificato rispetto agli schemi contenuti nei prospetti di Bilancio predisposti secondo la ripartizione della quota corrente e non corrente di attività e passività, al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal Capitale investito netto e dalla Posizione Finanziaria netta, quest'ultima costituita dalla Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti e dalle Altre Attività finanziarie ridotte sia dal Debito finanziario lordo sia da Altre passività correnti.

La voce Capitale circolante netto include la attività correnti (con l'esclusione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e della attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), le attività e passività per imposte anticipate e differite, le attività non correnti possedute per la vendita, i fondi per rischi e oneri, i debiti verso fornitori e i debiti tributari.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO *migliaia di euro*	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013	
Capitale circolante netto	(18.084)	-2,7%	(30.364)	-4,5%
Avviamento	361.901		255.772	
Partecipazioni in società controllate	94.423		213.020	
Altre attività non correnti	269.331		247.773	
Passività non correnti	(36.434)		(13.172)	
Capitale immobilizzato	689.220	102,7%	703.393	104,5%
Capitale investito netto	**671.137**	**100,0%**	**673.029**	**100,0%**
Posizione finanziaria netta	**104.679**	**15,6%**	**136.521**	**20,3%**
Patrimonio netto	**566.458**	**84,4%**	**536.508**	**79,7%**
Posizione finanziaria e patrimonio netto	671.137	100,0%	673.029	100,0%

Al 31 dicembre 2014 il Capitale investito netto è pari ad euro 671.137 mila, composto da Avviamento per euro 361.901 mila, partecipazione nella società interamente controllata Towertel S.p.A. per euro 94.423 mila, Altre attività non correnti per euro 269.331 mila, Passività non correnti per euro 36.434 mila e Capitale circolante netto negativo per euro 18.084 mila.

L'incremento della voce Avviamento ed il decremento della voce Partecipazioni in società controllate sono dovuti principalmente alla contabilizzazione dell'operazione di scissione già citata. A fronte dell'avviamento, incluso negli elementi acquisiti per mezzo della scissione si è infatti provveduto a decremenare il valore della partecipazione detenuta in Towertel S.p.A.

L'incremento delle altre attività non correnti è anch'esso principalmente riconducibile agli apporti da scissione.

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2014 è di euro 566.458 mila, pari al 84,4% del capitale investito netto, mentre la Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 è negativa per euro 104.679 mila, in miglioramento di euro 31.842 mila rispetto al medesimo dato a fine 2013.

Nel prospetto seguente viene esposto il rendiconto finanziario sintetico con l'indicazione dei flussi di cassa delle attività operative, di investimento e di finanziamento generati o assorbiti nell'esercizio.

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA	2014	2013
	migliaio di euro	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	68.863	75.952
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(29.410)	(6.534)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(7.091)	13.372
Flusso monetario netto del periodo	32.362	82.789

Il flusso monetario generato da attività operativa include euro 22.310 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo rispetto ad euro 12.024 mila nell'esercizio 2013; l'incremento è dovuto al fatto che nel 2013, essendo le società del Gruppo all'interno del consolidato fiscale con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., non erano stati versati acconti IRES poi versati nel 2014 (unitamente al saldo ed agli acconti previsti) a seguito dell'uscita dal predetto consolidato fiscale.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti in attività materiali (euro 10.084 mila rispetto ad euro 8.173 mila nel 2013), investimenti in attività immateriali per euro 161 mila (euro 316 mila nel 2013), incrementi di attività finanziarie per euro 18.619 mila relativi a finanziamenti effettuati alle controllate Towertel S.p.A. per effettuare le acquisizioni di Sart S.r.l. ed Hightel S.p.A., nonché a quest'ultima dopo l'acquisizione per rimborsare l'indebitamento finanziario in essere alla data di acquisizione.

Il flusso relativo ad attività di finanziamento è essenzialmente dovuto al pagamento della cedola del prestito obbligazionario in essere effettuata nel periodo, al netto degli interessi incassati relativi alla liquidità depositata presso il sistema bancario.

PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DELLA CAPOGRUPPO

(Comunicazione CONSOB 6064293 del 27 luglio 2006)

	Patrimonio netto al 31/12/2014	Utile dell'esercizio 31/12/2014	Patrimonio netto al 31/12/2013	Utile dell'esercizio 31/12/2013
Come da situazione patrimoniale ed economica di El Towers S.p.A.	**566.458**	**29.950**	**536.508**	**21.035**
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni	(53.069)	7.685	(113.522)	14.463
Maggiori valori attribuiti all'attivo delle partecipate	79.867	(1.088)	133.738	(2.918)
Rettifiche di consolidamento per:				
Elisione dividendi				
Eliminazione di utili e perdite infragruppo non realizzati				
Altre rettifiche di consolidato	(261)	(12)	(266)	50
Totale	**592.995**	**36.535**	**556.458**	**32.630**
Quota di terzi	-	-	-	-
Come da bilancio consolidato	**592.995**	**36.535**	**556.458**	**32.630**

INFORMATIVA SUI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, come definito dal Codice di Autodisciplina, è costituito "dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi.

Tale Sistema è integrato nei più generali assetti organizzativi e di governo societario adottati dall'emittente e tiene in adeguata considerazione i modelli di riferimento e le *best practices* esistenti in ambito nazionale e internazionale".

Le Linee di indirizzo del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo EI Towers, emanate dal Consiglio di Amministrazione, identificano l'Enterprise Risk Management (ERM) quale modello di riferimento per il presidio del Sistema stesso.

In attuazione delle suddette Linee di indirizzo, l'Amministratore Incaricato ha emanato la "Policy Enterprise Risk Management", approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 novembre 2014, che descrive il Modello ERM adottato e gli elementi che compongono il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, definendo ruoli, responsabilità e principali attività svolte in tale ambito dagli attori coinvolti e le relative modalità di coordinamento.

Per maggiori dettagli sul Modello di gestione dei rischi aziendali del Gruppo EI Towers si rimanda alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari pubblicata sul sito www.eitowers.it Sezione Governance/Sistema di Governance.

Principali fattori di rischio e incertezze

Il perseguimento degli obiettivi strategici nonché la situazione economico, patrimoniale e finanziaria del Gruppo sono influenzati da vari potenziali fattori di rischio e incertezze.

Di seguito si riporta per ciascuna delle principali fonti di rischio e incertezza, la descrizione della loro natura e delle attività di gestione e mitigazione poste in essere dal management.

Rischi di mercato

I clienti del Gruppo sono i network televisivi e radiofonici nazionali, le maggiori emittenti televisive e radiofoniche locali, gli operatori di telefonia mobile e di telecomunicazione presenti in Italia.

La trasmissione del segnale radiotelevisivo terrestre rappresenta la modalità di trasmissione più diffusa a livello nazionale; una eventuale crescita nella diffusione dei mezzi di trasmissione alternativi (ad esempio satellite e cavo) potrebbe comportare un rallentamento nella crescita del mercato di riferimento ed una conseguente riduzione della domanda relativa ai servizi offerti dal Gruppo.

Analogamente, lo sviluppo di tecnologie alternative per la trasmissione del segnale di telefonia mobile (ad esempio telefonia satellitare), ad oggi peraltro non considerate dai principali operatori nazionali, potrebbe determinare una riduzione della domanda dei servizi offerti dal Gruppo.

Gli operatori telefonici nazionali hanno in essere degli accordi di co-sharing dei siti, ovvero di condivisione delle postazioni di trasmissione nelle rispettive disponibilità. Ad oggi tali accordi non hanno intaccato in maniera rilevante i risultati del Gruppo; tuttavia, un incremento dell'attività di co-sharing potrebbe in futuro portare ad una riduzione della richiesta di ospitalità sui siti gestiti dal Gruppo ed una pressione sui margini reddituali.

Il trend dell'inflazione è una variabile importante per il Gruppo in quanto i contratti stipulati con i clienti prevedono, nella quasi totalità dei casi, un adeguamento periodico legato all'inflazione. Il perdurare di un contesto di bassa inflazione ovvero di deflazione potrebbe portare ad una stasi o riduzione dei ricavi contrattualizzati e della marginalità operativa, in quanto solo parte dei costi (in particolare quelli relativi ai canoni di affitto dei siti non di proprietà) è indicizzata all'inflazione.

Rischi operativi

I ricavi relativi ai primi dieci clienti sono il 90% circa del totale dei ricavi conseguiti nel 2014 del Gruppo, con quindi una significativa concentrazione in termini di controparti commerciali; in particolare, i ricavi verso la controllante Elettronica Industriale S.p.A. sono pari al 77% circa del totale.

Tale rischio è tuttavia mitigato dal fatto che il Gruppo opera attraverso la sottoscrizione di contratti pluriennali ed i principali clienti sono operatori televisivi e telefonici di elevato standing (Gruppo Mediaset, Gruppo Telecom Italia, Vodafone, Wind Telecomunicazioni, ecc...).

Storicamente, inoltre, il business Tower ha dimostrato una elevata capacità di rinnovare i contratti in scadenza, ampliando la gamma di servizi offerti ai propri clienti e conseguentemente registrando un churn rate non significativo.

Con riferimento ai clienti di minore standing, la perdurante stasi del mercato pubblicitario e l'evoluzione dell'offerta televisiva con il moltiplicarsi dei canali a seguito del passaggio alla trasmissione digitale terrestre hanno determinato un peggioramento della situazione economica e finanziaria degli operatori televisivi a carattere locale che nel medio periodo potrebbe portare all'uscita dal mercato di qualche cliente del Gruppo.

Rischi normativi e regolamentari

L'attività del Gruppo si basa sulla disponibilità di un portafoglio di postazioni di cui si detiene la proprietà della struttura e la proprietà (o altro diritto reale) del terreno sul quale la struttura insiste. Il portafoglio di infrastrutture del Gruppo comprende anche postazioni in cui la struttura e/o il terreno sono utilizzati sulla base di accordi di varia natura con i rispettivi danti causa. Gli accordi per l'utilizzo di tali postazioni potrebbero non essere rinnovati ovvero gli eventuali rinnovi potrebbero non essere ottenuti a condizioni analoghe a quelle attualmente in essere, con conseguenti effetti negativi sulla redditività del Gruppo.

Si segnala inoltre che alcune postazioni di cui il Gruppo ha acquistato la disponibilità sono state costruite in un arco temporale interessato da significative variazioni della normativa di riferimento. Tale situazione comporta la necessità di intraprendere procedure di regolarizzazione della situazione concessoria di tali postazioni. Nel caso in cui tale regolarizzazione non fosse possibile o le autorità competenti imponessero obblighi di adeguamento e/o modifica di talune postazioni, ciò potrebbe comportare modifiche alle condizioni operative e/o richiedere un aumento degli investimenti e/o dei costi di gestione.

L'attività dei clienti del Gruppo è svolta in un settore soggetto ad un'articolata regolamentazione a livello nazionale e comunitario. In particolare, le emittenti radio-televisive e di telefonia mobile sono soggette alla normativa volta alla tutela delle persone e dell'ambiente dalla esposizione a campi elettromagnetici. Eventuali violazioni della normativa potrebbero comportare sanzioni che comprendono anche l'interruzione delle attività di trasmissione. Tali interruzioni potrebbero comportare conseguenze negative sui ricavi del Gruppo.

Si segnala altresì la possibilità che per effetto dell'adeguamento ai piani nazionali di assegnazione delle frequenze, alle determinazioni delle regioni e degli

enti locali circa l'ubicazione delle postazioni, ovvero ai piani di risanamento eventualmente adottati dalle regioni e dagli enti locali, od infine eventuali modifiche della normativa o differenti interpretazioni della normativa vigente, si renda necessario procedere alla delocalizzazione o si verifichi la inutilizzabilità di alcune postazioni del Gruppo.

Rischi finanziari

La generazione di cassa prodotta dal business consente al Gruppo di mantenere un'elevata capacità di autofinanziamento e di gestire la propria strategia di crescita interna e di sviluppo esterno tramite acquisizione di piccoli portafogli di postazioni senza ricorso ad ulteriore indebitamento, preservando cosi la propria solidità finanziaria.

Il debito finanziario consolidato è rappresentato unicamente dall'Eurobond emesso nel mese di aprile a tasso fisso con scadenza aprile 2018. Si evidenzia inoltre che è in essere con la controllante indiretta Mediaset S.p.A. una linea di credito utilizzabile come scoperto di conto corrente.

L'informativa di maggior dettaglio sulle politiche di gestione del rischi finanziari sono riportate nella specifica nota del Bilancio consolidato "Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi" a cui si rimanda.

Rischi connessi alla gestione dei contenziosi legali

Il Gruppo è potenzialmente soggetto nello svolgimento delle proprie attività al rischio di azioni giudiziali.

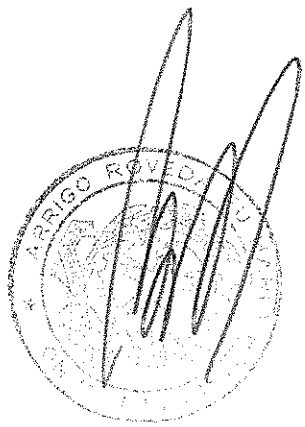
Per maggiori dettagli sui principali contenziosi legali attualmente in corso si rimanda a quanto riportato nell'apposito paragrafo della Note Informative del bilancio.

Rischi connessi alla Governance

I tipici rischi di Governance, come il rischio di mancata conformità alle regolamentazioni, di non adeguato conferimento di poteri e deleghe o di non appropriate politiche di remunerazione, sono mitigati dall'implementazione del sistema di Corporate Governance adottato dalla Società.

El Towers aderisce alle disposizioni del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana e adegua il proprio sistema di Corporate Governance alle best

practices nazionali ed internazionali in materia, alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina e alle disposizioni normative in materia. Per maggiori dettagli sulla struttura organizzativa e sul sistema di Corporate Governance implementato dal Gruppo El Towers, si rimanda alla Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari pubblicata sul sito www.eitowers.it Sezione Governance/Sistema di Governance.



RISORSE UMANE (GRUPPO)

Composizione del personale

L'organico dei dipendenti del Gruppo El Towers a fine 2014 è pari a 585 unità, di cui 584 a tempo indeterminato.

Organico puntuale personale dipendente	2014	Media 2014	2013
Dirigenti	22	22	22
Quadri	57	58	58
Impiegati	506	509	504
Operai	-	-	4
Totale	**585**	**589**	**588**

Distribuzione geografica del personale dipendente a tempo indeterminato

Le risorse del Gruppo sono distribuite su tutto il territorio nazionale; nella sede di Lissone opera il 36% dell'organico ed il restante 64% su diverse sedi territoriali.

Sedi	31/12/2014		31/12/2013	
	Unità	%	Unità	%
Lissone	210	36%	208	36%
Altre sedi	374	64%	377	64%
Totale	**584**	**100**	**585**	**100**

Età media per qualifica del personale dipendente a tempo indeterminato

Organico puntuale	31/12/2014		31/12/2013
	Età	Anzianità	Età
Dirigenti	49	19	48
Quadri	50	21	51
Impiegati	47	17	48
Operai	-	-	46
Media ponderata	**48**	**19**	**48**

Personale dipendente a tempo indeterminato per qualifica e sesso

Qualifiche	31/12/2014		31/12/2013	
	Unità	% Donne	Unità	% Donne
Dirigenti	22	5%	22	5%
Quadri	57	8%	58	9%
Impiegati	505	19%	501	19%
Operai	-	-	4	-
Totale	**584**	**17%**	**585**	**17%**

Iniziative di formazione

Ore di formazione per tipologia di intervento

Iniziative Formative	2014	2013
Manageriale	-	66
Professionale	370	18
Adempimenti	1.242	7.222
Linguistica	21	41
Totale	**1.633**	**7.347**

RISORSE UMANE (EI TOWERS S.P.A.)

Composizione del personale

L'organico dei dipendenti di EI Towers S.p.A. a fine 2014 è pari a 580 unità, di cui 579 a tempo indeterminato.

Organico puntuale personale dipendente	2014	Media 2014	2.013
Dirigenti	22	22	21
Quadri	55	56	49
Impiegati	503	506	475
Operai	-	-	-
Totale	**580**	**584**	**545**

Distribuzione geografica del personale dipendente a tempo indeterminato

Le risorse di EI Towers S.p.A. sono distribuite su tutto il territorio nazionale; nella sede di Lissone opera il 35% dell'organico ed il restante 65% su diverse sedi territoriali.

Sedi	31/12/2014		31/12/2013	
	Unità	%	Unità	%
Lissone	205	35%	189	35%
Altre sedi	374	65%	353	65%
Totale	**579**	**100**	**542**	**100**

Età media per qualifica del personale dipendente a tempo indeterminato

Organico puntuale	31/12/2014		31/12/2013
	Età	Anzianità	Età
Dirigenti	49	19	48
Quadri	52	24	51
Impiegati	49	23	49
Media ponderata	**50**	**22**	**49**

Personale dipendente a tempo indeterminato per qualifica e sesso

Qualifiche	31/12/2014		31/12/2013	
	Unità	% Donne	Unità	% Donne
Dirigenti	22	5%	21	5%
Quadri	55	7%	49	8%
Impiegati	503	19%	472	18%
Operai	-	-	-	-
Totale	**580**	**16%**	**542**	**16%**

Iniziative di formazione

Ore di formazione per tipologia di intervento

Iniziative Formative	2014	2013
Manageriale	-	66
Professionale	364	18
Adempimenti	1.210	5.884
Linguistica	21	41
Totale	**1.595**	**6.009**

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 CODICE CIVILE

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'anno 2014 le attività di Ricerca e Sviluppo sono state indirizzate alla definizione delle architetture di rete e nella scelta degli apparati da utilizzare su di essa.

I principali temi sviluppati sono stati:

Reti di contribuzione e di trasporto dei segnali televisivi

- definizione delle specifiche tecniche dei modulatori e dei ricevitori per le reti satellitari di trasporto in tecnica DVB-S2;
- definizione delle specifiche tecniche delle apparecchiature di codifica del segnale sorgente per le reti di contribuzione in tecnologia IP ;
- definizione delle specifiche tecniche degli apparati di trasporto in Ponte Radio, in tecnologia IP, per le reti di contribuzione;
- valutazione di alcune tecnologie emergenti nella compressione dei segnali audiovisivi per le reti di contribuzione
- valutazione e definizione delle specifiche tecniche di apparati di "test&monitoring" necessari alla comprensione del corretto funzionamento della infrastruttura di rete.

DTT (Televisione Digitale Terrestre)

Nell'ambito del consolidamento delle infrastrutture di Head-End per la Televisione Digitale Terrestre, oltre alle consuete attività riguardanti la modifica e la definizione delle configurazioni dei multiplex DTT, si sono condotte attività di benchmarking volte a comprendere lo stato dell'arte delle apparecchiature di Head-End attualmente in produzione presso i maggiori vendors del settore.

Inoltre sono state eseguite valutazioni di alcune tecnologie emergenti, proprietarie, potenzialmente utilizzabili nella ottimizzazione delle risorse di banda dei multiplex DTT.

Nel contempo sono proseguite le attività preliminari di verifica sulla efficienza del sistema di codifica audio/video denominato HEVC, standardizzato nel corso del 2013, monitorando lo stato dell'arte delle soluzioni disponibili sia a livello di codificatore che di decodificatore.

Un importante e significativo contributo è stato fornito per l'Allegato Tecnico che definisce i dettagli della rete DVB-T da realizzare per conto di Cairo Communication

Studi di fattibilità tecnica per reti DAB (Digital Audio Broadcasting)

A conclusione delle attività già intraprese per la definizione delle caratteristiche tecniche di reti DAB con copertura regionale e nazionale, nel 2014 è stato preparato un Annesso Tecnico con il dettaglio completo di una possibile infrastruttura di rete DAB in Trentino Alto Adige. Tale Annesso Tecnico è stato presentato da clienti per la partecipazione ad una gara ministeriale per l'assegnazione di una frequenza di trasmissione in tecnica digitale DAB.

Nuovi sviluppi per la diffusione digitale terrestre (DVB-T2)

Il DVB-T2, ossia la seconda generazione della televisione digitale terrestre, è diventata una realtà sia in fatto di standard, sia per quanto riguarda le prime significative implementazioni.

Sono proseguite una serie di attività, iniziate nel 2013, volte a:

- valutare gli apparati disponibili per la generazione, il trasporto e la diffusione DVB-T2 e gli aspetti di sistema legati al loro utilizzo, inclusa l'interoperabilità tra apparati di costruttori diversi;
- definire le modalità di trasporto dei segnali T2-MI all'interno della infrastruttura di rete esistente, con particolare attenzione al trasporto di segnali destinati ad una rete DVB-T2 in modalità SFN a singola frequenza, così come le attuali reti DVB-T,
- identificare le possibili opzioni future per i parametri di trasmissione che sarà possibile utilizzare sulle reti DVB-T2, in termini di guadagno di bit/rate utile o di qualità complessiva della copertura radioelettrica rispetto a quanto possibile con la tecnologia attuale.

Sempre a tal proposito, nel corso del 2014, in ambito di Confindustria Radiotelevisioni ed HD-Forum, si è attivamente partecipato alla definizione dei requisiti a cui dovranno rispondere i futuri ricevitori DVB-T2 destinati agli utenti.

Organismi di normazione e regolamentazione nazionali ed internazionali

E' continuata la partecipazione ai lavori di organismi nazionali ed internazionali rivolti alla standardizzazione e regolamentazione delle tecniche digitali

che riguardano il segnale televisivo, acquisendo e fornendo importanti elementi relativi alla pianificazione ed alla progettazione delle reti digitali ed i loro futuri possibili sviluppi.

In tale ambito sono continuate le attività nell'ambito dei consorzi DVB, BNE (Broadcast Network Europe - associazione europea degli operatori di rete broadcast), DigiTAG, dei gruppi di lavoro del Ministero, dell'Autorità Garante e di Confindustria Radiotelevisioni, partecipando attivamente e fornendo contributi propositivi.

Rapporti con le società: controllate, collegate, controllanti, consociate e parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione, in data 31 ottobre 2012, ha adottato la nuova "Procedura per le operazioni con parti correlate" della Società redatta secondo i principi indicati nel "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con delibera n. 17221del 12 marzo 2010 e successive modifiche.

La procedura, pubblicata sul sito **www.eitowers.it** Sezione Governance/Parti correlate, stabilisce le regole per l'individuazione, l'approvazione, l'esecuzione e la pubblicità delle Operazioni con parti correlate realizzate da EI Towers S.p.A., direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni stesse, nonché i casi di esclusione dall'applicazione di tali regole.

Con riferimento all'informativa periodica prevista a carico degli emittenti dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 (art. 5 comma 8 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate), nel periodo di riferimento si segnalano le seguenti operazioni di maggior rilevanza concluse da EI Towers S.p.A.:
1) Contratto di Conto Corrente Infragruppo EI Towers S.p.A. - Towertel S.p.A.
In relazione al contratto di Conto Corrente Infragruppo con Towertel S.p.A., società interamente controllata da EI Towers S.p.A., le parti, fermo restando il Limite massimo di utilizzo pari a Euro 120 milioni e gli altri termini e condizioni previsti, hanno modificato il tasso di interesse attivo applicato al Conto Corrente nella seguente misura:
Tasso attivo: Media Euribor 1 mese su base 365/365, rilevato mensilmente da IL SOLE 24 ORE "TASSI A BREVE TERMINE - Euribor - Europeo - Media % mese di ..." il secondo giorno lavorativo precedente la data di chiusura di ciascun mese aumentato della maggiorazione (spread) di 50 punti base (in precedenza 150 punti base).

2) Contratto di Conto Corrente Infragruppo EI Towers S.p.A. - Mediaset S.p.A.
In relazione al contratto di Conto Corrente Infragruppo con Mediaset S.p.A., controllante indiretta di EI Towers S.p.A., le parti, fermo restando il Limite massimo di utilizzo pari a Euro 140 milioni e gli altri termini e con-

dizioni previsti, hanno modificato il tasso di interesse attivo applicato al Conto Corrente nella seguente misura:
Tasso attivo: Media Euribor 1 mese su base 365/365, rilevato mensilmente da IL SOLE 24 ORE "TASSI A BREVE TERMINE - Euribor - Europeo - Media % mese di ..." il secondo giorno lavorativo precedente la data di chiusura di ciascun mese aumentato della maggiorazione (spread) di 50 punti base (in precedenza 150 punti base).
L'operazione è stata conclusa dalla Società avvalendosi dell'esclusione prevista dall'art. 13, comma 3 lettera c) del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e dall'art. 7 lett. e) della Procedura per le operazioni con parti correlate di El Towers e comunicata alla Consob ai sensi di Regolamento.
Come riportato nella precedente Relazione sulla gestione annuale, El Towers S.p.A. e Mediaset S.p.A., nel corso dell'Esercizio, hanno consensualmente risolto l'Integrazione al Conto Corrente Infragruppo per Depositi Vincolati stipulata nel 2013.

Consolidato fiscale

El Towers S.p.A. ha esercitato l'opzione triennale, decorrente dall'esercizio 2014, di adesione al consolidato fiscale nazionale in materia di imposte sui redditi, disciplinato dagli articoli 117 e seguenti del D.p.r. n. 917/1986 e dal D.M. 9 giugno 2004, che vede la stessa El Towers S.p.A. quale soggetto consolidante e la controllata Towertel S.p.A. quale società consolidata. Apposito accordo tra le parti regola l'esercizio dell'opzione.
In precedenza, come riportato da ultimo nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, El Towers S.p.A. e Towertel S.p.A. sono uscite dal consolidato fiscale nazionale e dal regime di IVA centralizzata aventi Mediaset S.p.A. quale soggetto consolidante.

Azioni Proprie detenute da società controllate

La società controllata Towertel S.p.A. non detiene azioni proprie dell'emittente.

Piano di stock option 2009 e 2010

Ad oggi sono in essere le seguenti assegnazioni di Stock option su azioni Mediaset S.p.A.:

Esercizio 1/1 - 31/12	Numero dei partecipanti al Piano	Diritti di opzione assegnati per acquisto di numero azioni della società	Prezzo di esercizio	Periodo di esercizio consentito esclusivamente in un'unica soluzione	Verifica del soddisfacimento delle condizioni fissate dal Consiglio di Amministrazione
2009	2	100.000	4,72	30.09.2012/29.09.2015	Diritti esercitabili
2010	2	100.000	4,92	23.06.2013/22.06.2016	Diritti esercitabili

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio sono scadute le n. 100.000 opzioni attribuite nell'esercizio 2008.

Pagamenti basati su azioni

Al 31 dicembre 2014 sono stati oggetto di valutazione ai fini IFRS 2 i piani di Stock option assegnati negli esercizi 2009/2010, relativi all'assegnazione di diritti aventi per oggetto azioni ordinarie Mediaset S.p.A.. I piani rientrano nella categoria dei piani "equity-settled", ossia prevedono assegnazioni di azioni proprie riacquistate sul mercato.

Le opzioni deliberate a favore dei dipendenti assegnatari sono vincolate al raggiungimento di target di performance economiche da parte di Mediaset S.p.A. e alla permanenza del dipendente all'interno del gruppo Mediaset per un periodo prefissato.

La caratteristica del piano di Stock option è così sintetizzabile:

	Piano 2009	Piano 2010
Grant date	29/09/2009	22/06/2010
Vesting Period	dal 01/01/2009 al 29/09/2012	dal 01/01/2010 al 22/06/2013
Periodo di esercizio	dal 30/09/2012 al 29/09/2015	dal 23/06/2013 al 22/06/2016
Fair Value	1,35 euro	0,68 euro
Prezzo di esercizio	4,72 euro	4,92 euro

Le Stock option sono iscritte a bilancio al loro fair value pari a:

- 1,35 euro per le opzioni del piano 2009;
- 0,68 euro per le opzioni del piano 2010.

Il fair value delle opzioni è stato determinato secondo il metodo binominale: in particolare, l'esercizio delle Stock option è incorporato nel modello, assumendo che esso avvenga non appena il prezzo dell'opzione risulti superiore ad un multiplo prefissato del prezzo di esercizio.

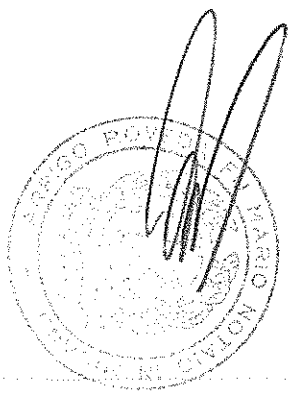
L'eventuale diluizione delle quotazioni dovuta all'emissione di nuove azioni è già scontata dagli attuali prezzi di mercato. I dati utilizzati dal modello sono i seguenti:

- spot price del giorno di valutazione (prezzo di riferimento);
- volatilità storica a 6 anni ex-dividend (calcolata sui prezzi di riferimento);
- expected dividend-yield calcolato ipotizzando costante nel tempo fino alla scadenza il dividendo distribuito nel corso dell'esercizio;
- curva dei tassi euro;
- exit-rate dei detentori delle Stock option nullo.

ALTRE INFORMAZIONI

Privacy: documento programmatico sulla sicurezza

Con riguardo alle misure di tutela e garanzia adottate in materia di trattamento di dati personali ai sensi D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 e denominato Codice in materia di protezione dei dati personali, il Titolare delegato per la privacy riferisce che nell'Esercizio di riferimento è stato avviato un processo di revisione complessiva del sistema di gestione della privacy del Gruppo EI Towers, ad esito del quale, nel mese di settembre 2014, si è proceduto all'adozione di un nuovo DPS di Gruppo.



Attività di direzione e coordinamento

Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007 concernente la disciplina dei mercati.

Con efficacia dal 2 gennaio 2012 El Towers S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A.
Anche ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 13, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., si dà atto del pieno adeguamento da parte di El Towers S.p.A. alle previsioni di cui all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007 in quanto la stessa:
- ha adempiuto e adempie regolarmente agli obblighi di pubblicità previsti dall'art. 2497-bis del codice civile,
- ha un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori,
- non intrattiene con Mediaset S.p.A. un rapporto di tesoreria accentrata,
- dispone di un Comitato Controllo e Rischi, che svolge anche le funzioni di Comitato per le Parti Correlate, e di un Comitato per la Remunerazione composti esclusivamente da amministratori indipendenti secondo i criteri di cui all'art 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. e all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007. El Towers S.p.A. dispone altresì di un Consiglio di Amministrazione composto in maggioranza da amministratori indipendenti.

El Towers S.p.A. esercita attualmente attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società interamente controllate Towertel S.p.A. e Hightel S.p.A.

Vigilanza e controllo

El Towers S.p.A. ha dato seguito all'attuazione del D. Lgs. 231/200, relativo alle responsabilità penali nelle imprese, nominando un "Organo di Vigilanza e Controllo" che, in piena autonomia economica e gestionale e con il supporto delle funzioni aziendali ed eventualmente di consulenti esterni, deve vigilare sul funzionamento e l'osservanza del "Modello Organizzativo" adottato, relazionando periodicamente gli organi sociali. Per maggiori dettagli sul Modello Organizzativo e l'Organo di Vigilanza e Controllo della Società e si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti proprietari pubblicata sul sito internet **www.eitowers.it** Sezione Governance/Sistema di Governance.

Comunicazione Consob DAC/RM97001574 del 20/02/1997

In relazione alla raccomandazione Consob (Comunicazione del 20/02/1997, Prot. DAC/RM97001574) si fornisce l'elenco degli amministratori con i relativi incarichi:

Presidente	
Alberto Giussani	Ai sensi di Statuto, al Presidente spetta la rappresentanza della Società.
Amministratore Delegato	
Guido Barbieri	Le attribuzioni e le responsabilità relative alla Gestione della Società, con tutti i poteri di ordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 2.500.000,00 per singola operazione, ad eccezione di quelli di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione. Ai sensi di Statuto, all'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza della Società nei limiti dei poteri allo stesso conferiti.
Amministratore Delegato	
Valter Gottardi	Le attribuzioni e le responsabilità relative al Business della Società, con tutti i poteri di ordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 2.500.000,00 per singola operazione ed i poteri di straordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 500.000,00 per singola operazione, ad eccezione di quelli di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione. Ai sensi di Statuto, all'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza della Società nei limiti dei poteri allo stesso conferiti.
Amministratori	Manlio Cruciatti Richard Hurowitz Piercarlo Invernizzi Michele Pirotta

Comitato Controllo	Michele Pirotta (Presidente)
e Rischi (e parti correlate)	Manlio Cruciatti
	Alberto Giussani

Comitato per la	Alberto Giussani (Presidente)
Remunerazione	Manlio Cruciatti
	Richard Hurowitz

Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari

La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti proprietari predisposta ai sensi dell'art. 123-bis del Testo Unico della Finanza è pubblicata sul sito internet www.eitowers.it Sezione Governance/Sistema di Governance.

Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out)

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2013, il Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2013 ha deliberato di aderire al regime di opt-out previsto dagli articoli 70, comma 8 e 71 comma 1/bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/99 (e s.m.i), avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2014

A seguito del contratto preliminare (*Term Sheet*) firmato il 13 giugno 2014, in data 27 gennaio 2015 El Towers S.p.A. ha sottoscritto con Cairo Network S.r.l., società interamente partecipata da Cairo Communication S.p.A., due contratti definitivi, rispettivamente relativi: (i) alla progettazione e realizzazione di un nuovo multiplex nazionale in digitale terrestre destinato ad operare sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF (lotto L3), per la quale Cairo Network S.r.l. ha ottenuto dal Ministero per lo Sviluppo Economico l'assegnazione dei relativi diritti d'uso (il "MUX"); alla successiva gestione tecnica pluriennale dello stesso in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.).

Gli accordi prevedono:

- una fase transitoria, nel corso della quale avranno luogo la realizzazione, la messa in esercizio del MUX e il primo periodo di esercizio dello stesso, che si estenderà dalla data di sottoscrizione degli accordi al 31 dicembre 2017, e una fase a regime di esercizio del MUX della durata di 17 anni (dal 2018 al 2034);
- la facoltà di recesso libero da parte di Cairo a partire dal 1 gennaio 2025;
- una copertura garantita a regime almeno pari al 94% della popolazione, allineata ai MUX nazionali a maggior copertura.
- un set di allegati tecnici, KPI, SLA ("Service Level Agreements") e criteri per il calcolo di penali, coerenti con i livelli di servizio garantiti.

In data 2 marzo 2015, la società controllata Torre di Nora S.r.l. si è fusa per incorporazione nella propria controllante diretta Hightel S.p.A. con effetti civilistici dall'ultima delle iscrizioni nel Registro delle Imprese ed efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2015.

In data 24 febbraio 2015 El Towers S.p.A. ha proposto un'offerta pubblica di acquisto e scambio avente ad oggetto il 100% delle azioni ordinarie di Rai Way S.p.A., quotate al Mercato Telematico Azionario di Milano.

L'offerta prevede che per ciascuna azione ordinaria Rai Way portata in adesione all'Offerta El Towers S.p.A. riconoscerà agli azionisti un corrispettivo rappresentato da una componente in contanti, pari a euro 3,13 (corrispondente a circa il 69% della valorizzazione complessiva di ciascuna azione ordinaria Rai

Way), e una componente azionaria, costituita da n. 0,03 azioni ordinarie El Towers di nuova emissione (corrispondente a circa il 31% della valorizzazione complessiva di ciascuna azione ordinaria Rai Way).

Il controvalore complessivo dell'offerta, in caso di integrale adesione, sarà pari a ca. euro 1.225,3 milioni, di cui ca. euro 851,3 milioni con riferimento alla componente in contanti del corrispettivo e ca. euro 374 milioni con riferimento alla componente azionaria del corrispettivo.

L'offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti condizioni:

- che l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato approvi incondizionatamente, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la data di pagamento del corrispettivo, l'acquisizione del controllo di Rai Way e da parte di El Towers;

- che l'Assemblea Straordinaria di El Towers convocata per il 27 marzo 2015 approvi la proposta di Aumento di Capitale a servizio dell'offerta;

- che El Towers venga a detenere una partecipazione pari almeno al 66,67% del capitale sociale di Rai Way;

- che, entro il quinto giorno di borsa aperta antecedente la chiusura del periodo di adesione all'offerta, come eventualmente prorogato, il Ministero dello sviluppo economico autorizzi RAI - Radiotelevisione Italiana S.p.A. a continuare lo svolgimento delle proprie attività inerenti il servizio pubblico avvalendosi di Rai Way anche successivamente all'acquisizione del controllo della stessa da parte di El Towers. A tal fine, El Towers si impegna sin d'ora a convenire adeguati strumenti negoziali che assicurino e garantiscano a RAI pieno titolo a disporre dei mezzi e delle risorse strumentali per l'espletamento delle prestazioni di servizio pubblico spettanti alla stessa RAI;

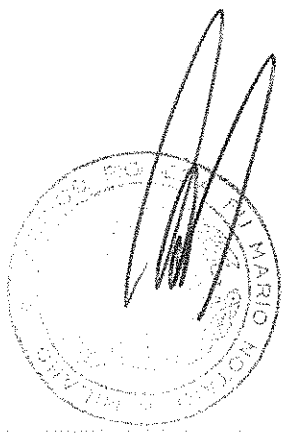
- che alla data di pagamento del corrispettivo non si siano verificati circostanze o eventi straordinari ovvero gravi mutamenti negativi nella situazione finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale o internazionale, o altri eventi che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta o sulla situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale di Rai Way.

EI Towers potrà rinunciare a una o più delle condizioni di efficacia dell'offerta ovvero modificarle, in tutto o in parte, come previsto dalla normativa applicabile.

L'offerta è stata comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ai sensi dell'art. 16, comma 5, della legge 10 ottobre 1990, n. 287.

Il corrispettivo dell'offerta, unitamente all'eventuale rifinanziamento dell'indebitamento finanziario netto esistente, sarà finanziato mediante il ricorso ad un nuovo finanziamento bancario. Il leverage (Indebitamento finanziario netto / EBITDA) al settlement dell'operazione sarà di ca. 5 volte.

Per ulteriori informazioni sull'offerta si rimanda ai documenti già resi noti al mercato.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l'esercizio 2015 si attendono risultati economico-finanziari in linea con il piano pluriennale presentato alla comunità finanziaria, che prevede linee di sviluppo organico basati sull'offerta di nuovi servizi di ospitalità agli operatori di telecomunicazione mobile ed agli operatori televisivi e radiofonici di maggiore standing, nonché il perfezionamento di alcune acquisizioni di piccole tower company attive prevalentemente nel settore della telefonia mobile.

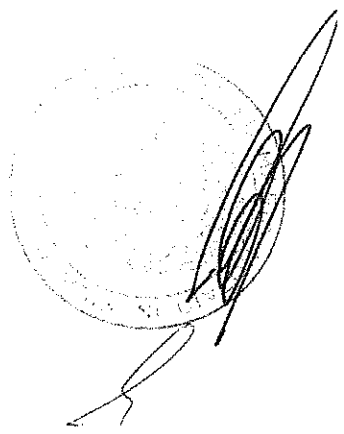
In relazione ai costi, anche nell'esercizio in corso proseguirà l'attività volta alla ricerca di efficienze operative.

L'EBITDA 2015 dovrebbe quindi essere in linea con il target di piano ed attestarsi nell'intorno di euro 114 milioni, esclusi oneri non ricorrenti quali, ad esempio, costi per operazioni straordinarie.

La dinamica dell'EBITDA, unitamente alla previsione di investimenti ricorrenti di poco superiori a quelli dell'esercizio appena trascorso (al massimo euro 12 milioni), dovrebbe consentire una solida generazione di cassa operativa.

Si evidenzia che, qualora l'offerta pubblica di acquisto su Rai Way S.p.A. commentata in precedenza dovesse avere esito positivo, i risultati economico-finanziari e i ratios finanziari del Gruppo cambieranno in maniera significativa, con particolare riferimento al rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA pro forma che al settlement dell'operazione è previsto intorno a 5 volte.

Come conseguenza, in caso di esito positivo dell'offerta, entro un orizzonte temporale da definire successivamente al perfezionamento della stessa, verrà presentato al mercato un nuovo piano pluriennale che terrà conto dell'integrazione industriale delle due realtà e della conseguente nuova struttura finanziaria.



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DEL 21 APRILE 2015 SUI SEGUENTI ARGOMENTI ALL'ORDINE DEL GIORNO:

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

Signori Azionisti,

Vi invitiamo, esaminata anche la Relazione sulla Gestione che l'accompagna, ad approvare il Bilancio al 31.12.2014 costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Conto Economico complessivo, dal prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalle Note Esplicative, nel loro complesso e nelle singole appostazioni.

In particolare, sottoponiamo alla Vostra attenzione l'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 nei termini sopra detti e della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione.

Vi proponiamo infine di destinare l'utile di esercizio di euro 31.223.755,88 a riserva straordinaria.

2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra attenzione la Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. N. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e delle disposizioni di attuazione emanate da Consob. Vi invitiamo, in particolare, ad approvare la prima Sezione della medesima Relazione, illustrativa della Politica della Società in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, in attuazione del citato articolo 123-ter del Testo Unico della Finanza.

Vi sottoponiamo pertanto la seguente proposta di deliberazione:

"L'assemblea, preso atto della relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'articolo 123-ter del Testo unico della finanza e delle disposizioni di attuazione emanate da Consob,

delibera

di approvare la prima sezione della relazione sulla remunerazione, illustrativa della politica della società in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, in attuazione dell'articolo 123-ter del Testo Unico della Finanza."

3. Determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 verrà a scadere il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione con deliberazione assembleare del 29 febbraio 2012.

Si segnala che, secondo quanto disposto dall'articolo 13, lettera A) dello Statuto sociale, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da minimo di 5 ad un massimo di 21 membri, essendo rimesso all'Assemblea di determinarne il numero entro tali limiti.

Si fa presente inoltre che, nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, al quale El Towers S.p.A. aderisce, il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dell'annuale processo di autovalutazione, ha espresso, in vista del rinnovo del Consiglio di Amministrazione, il proprio orientamento sulle dimensioni del Consiglio stesso segnalando agli Azionisti il possibile ampliamento del numero dei consiglieri.

Il Consiglio invita pertanto l'Assemblea a determinare il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e di statuto.

4. Determinazione della durata in carica.

Signori Azionisti,

l'articolo 13, lettera A) dello Statuto sociale dispone che il Consiglio di Amministrazione della Società sia nominato per un periodo, determinato dall'Assemblea, non superiore a 3 esercizi e sia rieleggibile.

Si invita pertanto l'Assemblea a determinare, entro il limite statutariamente previsto, la durata in carica del Consiglio di Amministrazione.

5. Nomina del Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 verrà a scadere il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione con deliberazione assembleare del 29 febbraio 2012. Siete, pertanto, chiamati a procedere alla nomina dei nuovi componenti il Consiglio di Amministrazione.

In proposito, Vi rammentiamo che ai sensi di legge e di Statuto, gli amministratori sono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti che rappresentino, da soli o insieme ad altri azionisti, almeno l'1% delle azioni aventi diritto al voto nell'assemblea ordinaria (quota di partecipazione individuata dalla Consob con delibera n. 19109 del 28 gennaio 2015).

Con specifico riferimento alle modalità e ai termini di presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione si rinvia all'Avviso di convocazione dell'Assemblea pubblicato ai sensi di legge. Vi ricordiamo, altresì, che l'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione avviene in conformità a quanto disposto dall'art. 13, lettera F) dello Statuto sociale.

Si fa presente inoltre che, nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, al quale EI Towers S.p.A. aderisce, il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito dell'annuale processo di autovalutazione, ha espresso, in vista del rinnovo del Consiglio di Amministrazione, il proprio orientamento sulla composizione del Consiglio stesso, rivolgendo l'auspicio che gli Azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano un analogo livello qualitativo del Consiglio in termini di competenze ed esperienze rappresentate, tenendo conto delle caratteristiche anche di genere dei candidati. In questo senso, al fine di arricchire ulteriormente il Consiglio di personali-

tà/professionalità e conoscenze, gli amministratori hanno, altresì, espresso il proprio orientamento sulle dimensioni del nuovo Consiglio di Amministrazione per il quale si rinvia alla relazione sul punto 3 all'ordine del giorno dell'Assemblea.

6. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che l'Assemblea è chiamata, altresì, a deliberare in ordine alla nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e di Statuto.

7. Determinazione della remunerazione degli Amministratori

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo, infine, che l'Assemblea è chiamata a determinare il compenso del Consiglio di Amministrazione nel rispetto di quanto previsto dall'art. 13 lettera E) dello Statuto sociale.

Vi invitiamo pertanto a deliberare in proposito ai sensi di legge e di statuto.

8. Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 scadrà la facoltà attribuita al Consiglio di Amministrazione della Vostra società (di seguito la "Società") di acquistare azioni proprie.

Si sottopone alla Vostra disamina il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie, con i relativi termini, motivazioni e modalità di seguito illustrati ed in conformità a quanto previsto dall'art. 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, e dagli artt. 73, 144-bis nonché dall'Allegato 3 A schema n. 4 della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (di seguito il "Regolamento Emittenti) e successive modifiche.

Ad oggi, il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è di Euro 2.826.237,70 suddiviso in numero 28.262.377 azioni ordinarie, da nominali 10 centesimi di Euro cadauna.

La Società possiede, alla data di approvazione della presente relazione, n. 62.526 azioni proprie, pari allo 0,22% del capitale sociale, di cui n. 6.000 azioni proprie sono concesse in prestito a Mediobanca - Banca di credito Finanziario S.p.A. per lo svolgimento dell'attività di Specialista ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 4 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana nonché delle relative Istruzioni al Regolamento. Le società controllate non detengono azioni della Società. Alle società controllate saranno impartite specifiche disposizioni affinché segnalino con tempestività l'eventuale acquisizione di azioni effettuata ai sensi dell'art. 2359-*bis* del civile Codice Civile.

Il Consiglio ritiene utile sottoporre all'Assemblea il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie in quanto intende perseguire, anche operando, ove se ne ravvisi l'opportunità, ai sensi della prassi di mercato n. 1 e 2 di cui alla Delibera Consob 16839/2009, i seguenti obiettivi:

i) favorire una stabilizzazione dell'andamento del titolo e di sostegno della liquidità;

ii) costituire un c.d."magazzino titoli"; affinché la Società possa conservare e disporre delle azioni per:

a) l'eventuale impiego delle stesse come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse della Società;

b) adempiere alle obbligazioni derivanti, ove deliberati, da programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori dell'emittente, ovvero ad amministratori, dipendenti e collaboratori di società controllate dall'emittente, nonché da programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci.

Il Consiglio di Amministrazione propone pertanto all'Assemblea di autorizzare l'acquisto di azioni ordinarie, in una o più *tranches*, sino al numero massimo consentito dalla legge, avuto riguardo alle azioni proprie possedute direttamente e a quelle possedute da società controllate.

Gli anzidetti acquisti potranno essere effettuati, a norma dell'art. 2357, primo comma del Codice Civile, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, con conseguente costituzione, ai sensi dell'art. 2357-ter, terzo comma del Codice Civile, di una riserva indisponibile pari all'importo delle azioni proprie di volta in volta acquistate, che dovrà essere mantenuta finché le azioni non siano trasferite.

In occasione dell'acquisto di azioni o di loro alienazione, permuta, conferimento o svalutazione, dovranno essere effettuate le opportune appostazioni contabili, in osservanza delle disposizioni di legge e dei principi contabili applicabili. In caso di alienazione, permuta, conferimento o svalutazione, l'importo corrispondente potrà essere riutilizzato per ulteriori acquisti, fino allo spirare del termine dell'autorizzazione assembleare, fermi restando i limiti quantitativi e di spesa, nonché le condizioni stabilite dall'Assemblea.

L'autorizzazione all'acquisto viene richiesta per un periodo inferiore al periodo massimo consentito dalla legislazione vigente, che attualmente è di 18 mesi a far data dalla delibera dell'assemblea dei soci, pertanto si chiede che l'autorizzazione valga fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2015.

Il Consiglio propone che il prezzo di acquisto delle azioni sia individuato di volta in volta, avuto riguardo alla modalità prescelta per l'effettuazione dell'operazione e nel rispetto prescrizioni normative, regolamentari o prassi di mercato ammesse, entro un minimo e un massimo determinabili secondo i seguenti criteri:

- il corrispettivo minimo di acquisto non dovrà comunque essere inferiore del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione;

- il corrispettivo massimo di acquisto non dovrà comunque essere superiore del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

Nel caso in cui le operazioni di acquisto di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi ammesse di cui al precedente punto 1, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla delibera Consob 16839/2009, il prezzo delle proposte di negoziazione in acquisto non dovrà essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in

acquisto indipendente più elevata presente nel mercato in cui le proposte in acquisto vengono inserite.

Il Consiglio propone che l'autorizzazione conceda di effettuare le suddette operazioni, in una o più volte, acquistando azioni, ai sensi dell'art. 144-bis comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti, sui mercati regolamentati secondo modalità operative, stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita. Gli acquisti potranno avvenire con modalità diverse da quelle sopra indicate ai sensi dell'art. 132, comma 3, del D. Lgs. 58/1998 o da altre disposizioni di volta in volta applicabili al momento dell'operazione.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del Codice Civile, chiede all'Assemblea l'autorizzazione alla disposizione, in una o più volte, delle azioni acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della Società, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società non superino il limite stabilito dall'autorizzazione, ferme le deliberazioni di cui al punto b) che precede e le conseguenti disposizioni previste dai piani.

Ad eccezione dell'esecuzione dei programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o azioni, la quale avverrà ai prezzi determinati dai piani stessi, per ogni altra operazione di alienazione di azioni proprie il corrispettivo, che verrà fissato dal Consiglio di Amministrazione con facoltà di sub-delega a uno o più Amministratori, non potrà essere inferiore del 10% nel minimo al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

Nel caso in cui le operazioni di vendita di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi di mercato ammesse sopra citate, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla delibera Consob 16839/2009, il prezzo delle proposte di negoziazione in vendita non dovrà essere inferiore al prezzo più basso tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in vendita indipendente più bassa presente nel mercato in cui le proposte in vendita vengono inserite.

Qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione saranno determinati in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato del titolo El Towers S.p.A.

La disposizione delle azioni può avvenire nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, e in ogni caso nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse. Le opzioni su azioni o le azioni da assegnare nell'ambito di piani di distribuzione saranno assegnate con le modalità e nei termini indicati dai regolamenti dei piani medesimi.

L'acquisto di azioni proprie oggetto della presente richiesta di autorizzazione non è strumentale alla riduzione del capitale sociale.

Ciò posto, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente delibera:

"L'assemblea, accogliendo le proposte formulate dal consiglio di amministrazione nei termini previsti nella propria relazione illustrativa,

delibera

- *di autorizzare l'acquisto di azioni ordinarie della Società, in una o più tranches, sino al numero massimo consentito dalla legge, avuto riguardo alle azioni proprie possedute direttamente e a quelle possedute da società controllate e fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015; gli acquisti potranno essere effettuati nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.*

Le operazioni di acquisto dovranno essere effettuate con le seguenti modalità:

Il prezzo di acquisto delle azioni verrà individuato di volta in volta, avuto riguardo alla modalità prescelta per l'effettuazione dell'operazione e nel rispetto delle prescrizioni normative, regolamentari o prassi di mercato ammesse, entro un minimo e un massimo determinabili secondo i seguenti criteri:

- *il corrispettivo minimo di acquisto non dovrà comunque essere inferiore del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione;*

- *il corrispettivo massimo di acquisto non dovrà comunque essere superiore del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione.*

Nel caso in cui le operazioni di acquisto di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi di mercato n. 1 e 2 di cui alla delibera Consob 16839/2009, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla delibera stessa, il prezzo delle proposte di negoziazione in acquisto non dovrà essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in acquisto indipendente più elevata presente nel mercato in cui le proposte in acquisto vengono inserite.

- *di autorizzare la disposizione, in una o più volte, delle azioni acquistate in base alla presente delibera o comunque già in portafoglio della società, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile, ed eventualmente a riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla società non superino il limite stabilito dall'autorizzazione, ferme le deliberazioni inerenti eventuali piani di compensi a titolo oneroso o gratuito, ad amministratori, dipendenti e collaboratori della società, ovvero ad amministratori, dipendenti e collaboratori di società controllate, nonché piani di assegnazione gratuita di azioni ai soci, e le conseguenti disposizioni previste dai piani stessi.*

Ad eccezione dell'esecuzione dei piani di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o azioni compensi, a titolo oneroso o gratuito, la quale avverrà ai prezzi determinati dai piani stessi, per ogni altra operazione di alienazione di azioni proprie il corrispettivo, che verrà fissato dal consiglio di amministrazione con facoltà di sub-delega a uno o più amministratori, non potrà essere inferiore del 10% nel minimo al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

Nel caso in cui le operazioni di vendita di azioni proprie vengano realizzate nell'ambito delle prassi di mercato ammesse sopra citate, fermi gli ulteriori limiti previsti dalla delibera Consob 16839/2009, il prezzo delle proposte di negoziazione in vendita non dovrà essere inferiore al prezzo più basso tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente ed il prezzo corrente della proposta di negoziazione in vendita indipendente più bassa presente nel mercato in cui le proposte in vendita vengono inserite.

Qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione saranno determinati in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato del titolo El Towers S.p.A.

La disposizione delle azioni può avvenire nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della società, e in ogni caso nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse. Le opzioni su azioni o le azioni da assegnare nell'ambito di piani di distribuzione saranno assegnate con le modalità e nei termini indicati dai regolamenti dei piani medesimi;

- *di conferire al consiglio di amministrazione e per esso agli amministratori delegati, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere occorrente per dare concreta e integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti nel rispetto della normativa applicabile."*

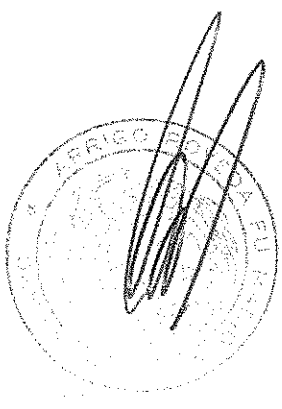
PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

Alberto Giussani

GRUPPO EI TOWERS

Prospetti contabili e Note esplicative



Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata (*)

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/12/2014	31/12/2013
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	6.1	196.885	216.066
Avviamento	6.2	476.221	454.231
Altre immobilizzazioni immateriali	6.3	96.648	102.632
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	6.4	28	28
Altre attività finanziarie	6.5	604	558
Attività per imposte anticipate	6.6	6.334	5.912
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**776.720**	**779.427**
Attività correnti			
Rimanenze	7.1	2.553	3.105
Crediti commerciali	7.2	20.955	17.856
Crediti tributari	7.3	119	-
Altri Crediti e attività correnti	7.4	7.572	4.851
Attività finanziarie correnti	7.5	280	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.6	133.917	101.073
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**165.396**	**126.885**
TOTALE ATTIVITA'		**942.116**	**906.312**

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 15.

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata (*)

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/12/2014	31/12/2013
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale	8.1	2.826	2.826
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	194.220	194.220
Azioni proprie	8.3	(1.845)	(1.845)
Altre riserve	8.4	352.488	320.723
Riserve da valutazione	8.5	(2.518)	(1.218)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti	8.6	10.004	8.814
Utile/(perdita) del periodo	8.7	37.820	32.938
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**592.995**	**556.458**
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	9.1	12.745	11.409
Passività fiscali differite	6.6	42.910	43.636
Debiti e passività finanziarie	9.2	226.193	225.208
Fondi rischi e oneri	9.3	3.342	3.275
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**285.190**	**283.528**
Passività correnti			
Debiti verso banche		-	432
Debiti verso fornitori	10.1	32.560	30.003
Debiti tributari	10.2	2.520	15.666
Altre passività finanziarie	10.3	6.583	6.680
Altre passività correnti	10.4	22.268	13.545
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**63.931**	**66.326**
TOTALE PASSIVITA'		**349.121**	**349.854**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**942.116**	**906.312**

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato patrimoniale consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Stato patrimoniale riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 15.

Conto Economico Consolidato (*)

(valori in migliaia di euro)

	Note	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	11.1	234.512	231.601
Altri ricavi e proventi	11.2	471	1.629
TOTALE RICAVI		**234.983**	**233.230**
Costo del personale	11.3	43.292	42.630
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	11.4	82.941	84.952
Ammortamenti e svalutazioni	11.5	42.912	47.274
TOTALE COSTI		**169.145**	**174.856**
RISULTATO OPERATIVO		**65.838**	**58.374**
Oneri finanziari	11.6	(10.034)	(9.116)
Proventi finanziari	11.7	2.384	1.683
Risultato delle partecipazioni		-	(393)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**58.188**	**50.548**
Imposte sul reddito	11.9	20.368	17.610
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	**11.10**	**37.820**	**32.938**
Utile per azione (Euro):	11.11		
- Base		1,34	1,17
- Diluito		1,34	1,17

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto economico consolidato sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nelle pagine successive e sono ulteriormente descritti nella nota 15.

Conto Economico Complessivo Consolidato

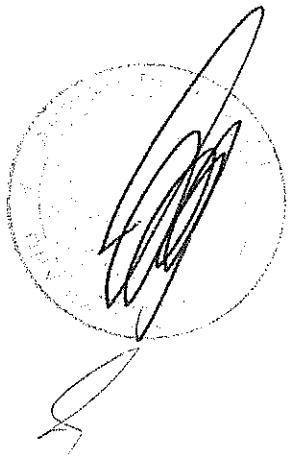
(valori in migliaia di euro)

	Note	Esercizio 2014	Esercizio 2013
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		37.820	32.938
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico			
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	-
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	8.5	(1.540)	(426)
Effetto fiscale	8.5	255	118
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(1.285)	(308)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		36.535	32.630

Rendiconto Finanziario Consolidato

(valori in migliaia di euro)

	note	Esercizio 2014	Esercizio 2013
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		65.838	58.374
+ Ammortamenti e svalutazioni		42.912	47.274
+ variazione crediti commerciali		(3.829)	4.304
+ variazione debiti commerciali		2.157	(7.078)
+ variazione altre attività e passività		(3.699)	(11.151)
- imposte sul reddito pagate		(35.613)	(13.196)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	12	**67.766**	**78.527**
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(10.741)	(9.186)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(286)	(316)
Avviamento		-	(101)
Variazione debiti per investimenti		269	1.617
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie		(46)	(110)
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite		(17.073)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	12	**(27.877)**	**(8.096)**
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione netta debiti finanziari		-	21.386
pagamento dividendi		-	(11.844)
interessi (versati)/incassati		(7.045)	(587)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall' attività di finanziamento [C]	12	**(7.045)**	**8.955**
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		**32.844**	**79.386**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		**101.073**	**21.687**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		**133.917**	**101.073**



Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato

(valori in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve Attuariale	Altre Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 01/01/2013	**2.826**	**206.533**	**320.833**	**(1.845)**	**(1.128)**	**245**	**(15.444)**	**23.644**	**535.664**
Copertura Perdite pregresse da Delibera Assebleare	-	(12.314)	(4.977)	-	-	-	17.292	-	0
Destinazione risultato esercizio 2012	-	-	4.834				6.966	(11.800)	-
Erogazione Dividendi			-	-	-	-	-	(11.844)	(11.844)
Stock option	-	-	33	-		(27)	-		7
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(308)	-	-	32.938	32.630
Saldo 31/12/2013	**2.826**	**194.220**	**320.723**	**(1.845)**	**(1.436)**	**218**	**8.814**	**32.938**	**556.458**
Saldo 01/01/2014	**2.826**	**194.220**	**320.723**	**(1.845)**	**(1.436)**	**218**	**8.814**	**32.938**	**556.458**
Destinazione risultato esercizio 2013	-	-	31.750	-	-	-	1.188	(32.938)	-
Stock option	-	-	15	-	-	(15)	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(1.285)	-	-	37.820	36.535
Saldo 31/12/2014	**2.826**	**194.220**	**352.488**	**(1.845)**	**(2.721)**	**203**	**10.004**	**37.820**	**592.995**

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/12/2014	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %	31/12/2013	di cui Parti correlate	Incidenza %
ATTIVITA'							
Attività non correnti							
Immobili, impianti e macchinari	6.1	196.885			216.066		
Avviamento	6.2	476.221			454.231		
Altre immobilizzazioni immateriali	6.3	96.648			102.632		
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	6.4	28			28		
Altre attività finanziarie	6.5	604			558		
Attività per imposte anticipate	6.6	6.334			5.912		
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		776.720			779.427		
Attività correnti							
Rimanenze	7.1	2.553			3.105		
Crediti commerciali	7.2	20.955	759	4%	17.856	1.051	6%
Crediti tributari	7.3	119			-		
Altri Crediti e attività correnti	7.4	7.572			4.851		
Attività finanziarie correnti	7.5	280			-		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.6	133.917	37	0%	101.073	94.479	93%
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		165.396			126.885		
TOTALE ATTIVITA'		942.116			906.312		

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/12/2014	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %	31/12/2013	di cui Parti correlate	Incidenza %
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO							
Capitale e riserve							
Capitale Sociale	8.1	2.826			2.826		
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	194.220			194.220		
Azioni proprie	8.3	(1.845)			(1.845)		
Altre riserve	8.4	352.488			320.723		
Riserve da valutazione	8.5	(2.518)			(1.218)		
Utili/(perdite) di esercizi precedenti	8.6	10.004			8.814		
Utile/(perdita) del periodo	8.7	37.820			32.938		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		592.995			556.458		
Passività non correnti							
Trattamento di fine rapporto	9.1	12.745			11.409		
Passività fiscali differite	6.6	42.910			43.636		
Debiti e passività finanziarie	9.2	226.193			225.208		
Fondi rischi e oneri	9.3	3.342			3.275		
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		285.190			283.528		
Passività correnti							
Debiti verso banche		-			432		
Debiti verso fornitori	10.1	32.560	1.073	3%	30.003	1.582	5%
Debiti tributari	10.2	2.520			15.666	15.458	99%
Altre passività finanziarie	10.3	6.583			6.660		
Altre passività correnti	10.4	22.268	388	2%	13.545	441	3%
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		63.931			66.326		
TOTALE PASSIVITA'		349.121			349.854		
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		942.116			906.312		

Conto Economico Consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(valori in migliaia di euro)

	Note	Esercizio 2014	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %	Esercizio 2013	di cui Parti correlate	Incidenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	11.1	234.512	180.966	77%	231.601	180.312	78%
Altri ricavi e proventi	11.2	471			1.629	14	1%
TOTALE RICAVI		234.983			233.230		
Costo del personale	11.3	43.292	1.094	3%	42.630	1.072	3%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	11.4	82.941	3.380	4%	84.952	3.485	4%
Ammortamenti e svalutazioni	11.5	42.912			47.274		
TOTALE COSTI		169.145			174.856		
RISULTATO OPERATIVO		65.838			58.374		
Oneri finanziari	11.6	(10.034)	(1)	0%	(9.116)	(406)	4%
Proventi finanziari	11.7	2.384	1.114	47%	1.683	725	43%
Risultato delle partecipazioni		-			(393)		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		58.188			50.548		
Imposte sul reddito	11.9	20.368			17.610		
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	11.10	37.820			32.938		
Utile per azione (Euro):	11.11						
- Base		1,34			1,17		
- Diluito		1,34			1,17		

NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI GENERALI

El Towers S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Monza e Brianza. L'indirizzo della sede legale è Via Zanella, 21 - Lissone (MB). L'azionista di controllo è Elettronica Industriale S.p.A., a sua volta indirettamente controllata da Mediaset S.p.A. Le principali attività della società e del Gruppo sono indicati nella sezione descrittiva della Relazione sulla Gestione.

Il presente bilancio è espresso in euro in quanto questa è la valuta nella quale sono realizzate la maggior parte delle operazioni del Gruppo.

2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di incertezze come definite dal paragrafo 25 dello IAS 1 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. I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come il Gruppo gestisce i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale, è contenuta nel paragrafo Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi delle presenti Note Esplicative.

Il Bilancio al 31 dicembre 2014 è stato predisposto secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS ed i relativi principi interpretativi (SIC/IFRIC) omologati dalla Commissione Europea in vigore a tale data.

Il criterio generalmente adottato per la contabilizzazione di attività e passività è quello del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari per i quali ai sensi dello IAS 39 e dell'IFRS 13 viene adottato il criterio del fair value.

I prospetti di bilancio e le note illustrative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006 e dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

I valori delle voci di bilancio sono espressi in migliaia di euro.

La redazione del bilancio consolidato e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle attività e passività potenziali.

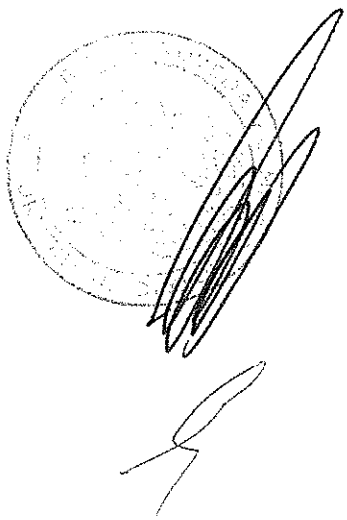
Le stime si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle conoscenze disponibili e sono riesaminate periodicamente e gli effetti riflessi nel conto economico. In particolare l'attuale contesto macroeconomico, reso instabile dagli effetti della crisi finanziaria in corso, ha comportato che le stime riguardanti gli andamenti futuri siano state predisposte tenendo conto di tale elevato grado di incertezza. Pertanto non si può escludere il concretizzarsi nei prossimi esercizi di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche ad oggi non prevedibili né stimabili al valore contabile delle singole voci.

Le principali stime sono relative alla determinazione del valore d'uso delle unità generatrici di cassa (Cash Generating Unit - CGU) alle quali l'avviamento o altre attività a vita utile definita o indefinita sono allocate ai fini della verifica periodica del valore recuperabile di tali attività secondo i criteri previsti dallo IAS 36. La determinazione del valore d'uso richiede la stima dei flussi di cassa che si prevede saranno prodotti dalla CGU, nonché la determinazione di un appropriato tasso di sconto. Le principali incertezze che potrebbero influenzare tale stima riguardano la determinazione del tasso di attualizzazione (WACC), del tasso di crescita dei flussi oltre l'orizzonte di previsione (g), nonché le ipotesi assunte nello sviluppo dei flussi di cassa attesi per gli anni di previsione esplicita.

I principali dati congetturati si riferiscono inoltre ai fondi rischi e oneri ed ai fondi svalutazione.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a conto economico.

Si segnala, infine, che in continuità con il precedente esercizio il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione della passività relativa a benefici successivi al rapporto di lavoro è quello della curva dei tassi di interesse "Composite" di titoli emessi da emittenti corporate di rating AA anziché quello relativo ad emittenti con rating A.



3. SOMMARIO DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Prospetti e schemi di bilancio

Lo situazione patrimoniale - finanziaria consolidata è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti". Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo del Gruppo o
- é posseduta principalmente per essere negoziata oppure
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il **Conto economico** è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, conformemente alle modalità di redazione del reporting interno di Gruppo ed in linea con la prassi internazionale prevalente nel settore, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte. Il *risultato operativo* è determinato come differenza tra i Ricavi netti ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non correnti, al netto di eventuali ripristini di valore).

Al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento effettivo della normale gestione operativa, all'interno del Risultato operativo, possono essere eventualmente indicate separatamente componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti. Tali operazioni possono essere riconducibili alla definizione di eventi e operazioni significative non ricorrenti contenuta nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, differendo invece dalla definizione di "operazioni atipiche e/o inusuali" contenuta nella stessa Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, secondo la quale sono operazioni atipiche e/o inusuali le operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

Il prospetto di **Conto Economico complessivo** mostra le voci di costo e ricavo, al netto dell'effetto fiscale, che come richiesto o consentito dai vari Principi contabili internazionali, sono imputate direttamente tra le riserve patrimoniali. Tali voci sono suddivise tra quelle che potranno essere riclassificate nel conto economico in futuro, rispetto a quelle voci che non sono riclassificabili. Per ciascuna delle tipologie di riserve patrimoniali significative indicate in tale prospetto sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Il **Rendiconto Finanziario** è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. Le variazioni dei debiti nei confronti di fornitori per investimenti, vengono incluse nei Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio-lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

Il prospetto di **Movimentazione del Patrimonio Netto** illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo della capogruppo e di controllate ad azionisti terzi;
- composizione dell'utile/perdita complessiva;
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti;
- acquisto e vendita di azioni proprie;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Si segnala che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", vengono anche presentati in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico e situazione patrimoniale e finanziaria consolidata con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

Principi e area di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di El Towers S.p.A. e delle società sulle quali El Towers S.p.A. ha il diritto di esercitare direttamente o indiretta-

mente il controllo, inteso come il potere di determinarne le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle *imprese controllate* sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale, ossia assunte integralmente nel bilancio consolidato. Il valore contabile di tali partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (*Purchase Method).* L'eventuale differenza residua, se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento", se negativa è rilevata come provento a conto economico.

In caso di acquisizioni di partecipazioni di controllo dalla comune controllante (*business combination under common control*), fattispecie esclusa dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3, in assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IAS/IFRS specifiche per tali tipologie di operazioni, tenuto conto di quanto disposto dallo IAS 8, si ritiene generalmente applicabile il criterio basato sul *principio della continuità dei valori,* che prevede che nel bilancio d'esercizio del soggetto acquirente le attività e le passività siano trasferite ai valori risultanti dal bilancio consolidato alla data del trasferimento dell'entità comune che controlla le parti che realizzano l'aggregazione, con rilevazione dell'eventuale differenza tra il corrispettivo riconosciuto per la partecipazione ed il valore netto contabile delle attività iscritte in apposita riserva del patrimonio netto di Gruppo.

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi relativi a crediti, debiti, costi e ricavi tra società consolidate, nonché gli utili non realizzati su operazioni infragruppo.

Le quote di patrimonio netto e del risultato di periodo delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono identificate ed evidenziate separatamente nella *situazione patrimoniale-finanziaria* e nel *conto economico* consolidati.

Variazioni determinate da acquisti o cessioni nella quota detenuta in una controllata, senza che ciò si traduca in una perdita di controllo sono assimilate a transazioni con i soci. Conseguentemente la differenza tra il fair value del corrispettivo pagato o ricevuto a fronte di tale transazioni e la rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi è rilevata nella voce *Altri utili e perdite complessive* del Patrimonio netto della controllante. Analogamente anche i costi accessori derivanti da tali operazioni sono iscritti in accordo con lo IAS 32 nel Patrimonio netto.

Le situazioni contabili delle *società collegate* e di società sottoposte a *controllo congiunto*, sono iscritte nel bilancio consolidato applicando il metodo del patrimonio netto, come descritto nella successiva voce *Partecipazioni.*

Una *collegata* è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa ma non il controllo o il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

Con riferimento invece all' IFRS 11, una *joint venture* è un accordo contrattuale tramite il quale il Gruppo intraprende con altri partecipanti un'attività economica sottoposta a comune controllo. Per controllo congiunto si intende la condivisione contrattuale del controllo su un'attività economica, ed esiste solo quando le decisioni strategico - finanziarie ed operative dell'attività richiedono il consenso unanime delle parti che condividono il controllo.

Immobili, impianti e macchinari

Le Postazioni trasmissive, gli Impianti, i macchinari, le attrezzature, i fabbricati e i terreni sono iscritti al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori, di eventuali costi di smantellamento e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso. Tali immobilizzazioni, eccezion fatta per i terreni non soggetti ad ammortamento, sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui (se significativi) in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali:

- Fabbricati	2% -3%
- Postazioni trasmissive	5%
- Impianti e macchinari	10%- 20%
- Attrezzature	12% - 16%
- Mobili e macchine d'ufficio	8% - 20%
- Automezzi ed altri mezzi di trasporto	10% - 25%

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle attività".

I *costi di manutenzione aventi natura ordinaria* sono imputati integralmente a conto economico. I *costi di manutenzione aventi natura incrementativa* sono

attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I *costi capitalizzabili per migliorie su beni in affitto* sono attribuite alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzate al minore tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua della natura di cespite cui la miglioria è relativa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, le stesse sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*").

In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico.

Secondo quanto previsto dallo IAS 16 nel valore delle immobilizzazioni sono stati altresì inclusi gli eventuali oneri di ripristino dei siti ove insistono le postazioni trasmissive.

Beni in leasing

I beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, la quota interessi viene invece mantenuta nel conto economico e classificata tra gli oneri finanziari ed il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico - tecnica del bene stesso, oppure se inferiore in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

Immobilizzazioni Immateriali

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri già indicati per le immobilizzazioni materiali.

In caso di attività immateriali acquisite per le quali la disponibilità per l'uso e i relativi pagamenti sono differiti oltre i normali termini, il valore d'acquisto e il relativo debito vengono attualizzati rilevando gli oneri finanziari impliciti nel prezzo originario.

Le ***attività immateriali con vita utile definita*** sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo per il periodo della loro prevista utilità; la recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36, illustrati nel paragrafo successivo *perdite di valore delle attività*.

Le attività immateriali afferenti al **portafoglio contratti e relazioni con la clientela** sono relativi alla valorizzazione dei contratti in essere sulla base delle proiezioni economico-finanziarie ed ammortizzati in quote costanti stimandone una vita utile pari a 20 anni. I contratti relativi agli operatori televisivi a carattere locale vengono ammortizzati, invece, in quote costanti per un periodo di 3 anni.

L'***avviamento***, e le **altre attività non correnti aventi vita utile indefinita o non disponibili per l'uso** non sono assoggettate ad ammortamento sistematico, ma sottoposte, con frequenza almeno annuale, a verifica di recuperabilità (*impairment test*).

Eventuali svalutazioni di tali attività non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

L'*avviamento* derivante dall'acquisizione del controllo di una partecipazione o di un ramo d'azienda rappresenta l'eccedenza tra il costo di acquisizione (inteso come somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale), aumentato del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, rispetto al fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili dell'entità acquisita alla data di acquisizione.

Ai fini della determinazione dell'avviamento, il corrispettivo trasferito in un aggregazione aziendale è calcolato come somma del fair value delle attività trasferite e della passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'entità acquisita, includendo anche il fair value di eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di acquisizione.

Eventuali rettifiche dell'avviamento possono essere rilevate nel *periodo di misurazione* (che non può superare un anno dalla data di acquisizione) per effetto o di variazioni successive del fair value dei corrispettivi sottoposti a condi-

zione o della determinazione del valore corrente di attività e passività acquisite, se rilevate solo provvisoriamente alla data di acquisizione e qualora tali variazioni siano determinate come rettifiche sulla base di maggiori informazioni su fatti e circostanze esistenti alla data dell'aggregazione.

Eventuali differenze successive rispetto alla stima iniziale del fair value delle passività per ***pagamenti futuri sottoposti a condizioni*** vengono rilevati nel conto economico, a meno che derivino da informazioni addizionali esistenti alla data di acquisizione (in tal caso sono rettificabili fino entro i 12 mesi dalla data di acquisizione). Analogamente eventuali diritti alla restituzione di alcune componenti di prezzo al verificarsi di alcune condizioni devono essere classificate come attività dell'acquirente.

Gli ***oneri accessori*** riferibili ad operazioni di aggregazione aziendale sono contabilizzati nel periodo in cui sono sostenuti, con l'eccezione di quelli correlabili ad emissioni di titoli di debito o titoli azionari da rilevare secondo quanto disposto dallo IAS 32 e 39;

In caso di ***acquisto di quote di controllo non totalitarie***, l'avviamento e corrispondentemente la quota di interessenza di pertinenza dei terzi può essere determinato alla data di acquisizione sia rispetto alla percentuale di controllo acquisita (*cd. partial goodwill*) sia valutando al *fair value* le quote del patrimonio netto di terzi (cd. *full goodwill method*).

La scelta del metodo di valutazione è effettuabile di volta in volta per ciascuna transazione.

Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita è rivalutata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è contabilizzato nel conto economico dell'esercizio in cui l'operazione è conclusa.

In caso di cessione di quote di partecipazioni controllate, l'ammontare residuo dell'avviamento ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

Perdita di valore delle attività

Il valore contabile delle attività materiali e immateriali viene periodicamente rivisto come previsto dallo IAS 36, che richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore ("*impairment*") in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso di avviamenti, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, normalmente in sede di bilancio annuale e ogni qualvolta vi è indicazione di possibile perdita di valore.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il fair value dedotti i costi di vendita e il valore d'uso del bene in quanto lo IAS 36 definisce il valore recuperabile come il maggiore tra il fair value di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari dedotti i costi di vendita e il proprio valore d'uso. Il valore d'uso è definito generalmente mediante attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene o di Cash Generating Units nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

In coerenza con la struttura organizzativa e di business del Gruppo alla data di riferimento del bilancio, è stata identificata una singola Cash Generating Unit riconducibile all'attività di Tower operator.

In caso di svalutazione per perdite di valore (impairment) il costo viene imputato al conto economico diminuendo prioritariamente gli avviamenti ed eventualmente per gli ammontari eccedenti, proporzionalmente il valore delle altre attività della CGU di riferimento. Con l'eccezione dell'avviamento e delle attività a vita utile indefinita sono consentiti eventuali ripristini di valore delle altre immobilizzazioni qualora le condizioni che ne avevano determinato la valutazione si siano modificate; in tal caso il valore contabile di tale attività è incrementabile nei limiti della nuova stima del valore recuperabile e non oltre il valore che sarebbe stato determinato in assenza delle precedenti svalutazioni.

Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto

Tali partecipazioni sono contabilizzate nel bilancio consolidato applicando il metodo del patrimonio netto. Al momento dell'acquisizione la differenza tra il costo della partecipazione, inclusivo di eventuali oneri accessori e la quota della partecipante nel fair value netto di attività, passività e passività potenziali identificabili della partecipata sono contabilizzate secondo quanto previsto dall'IFRS 3, rilevando se positivo un avviamento (incluso nel valore contabile della partecipazione) o se negativo un provento nel conto economico consolidato.

I valori di carico di tali partecipazioni sono adeguati successivamente alla rilevazione iniziale, sulla base delle variazioni pro-quota del patrimonio netto della partecipata risultanti dalle situazioni contabili predisposte da tali società, disponibili al momento della redazione del bilancio consolidato.

In presenza di perdite di pertinenza del Gruppo eccedenti il valore di carico della partecipazione, si procede ad azzerare il valore contabile della stessa, rilevando appositi accantonamenti o passività per la quota delle eventuali ulteriori perdite solo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere

a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite. Qualora non vengano rilevate tali ulteriori perdite e la partecipata realizzi in seguito utili, la partecipante rileva la quota di utili di propria pertinenza solo dopo che questi hanno eguagliato le perdite non contabilizzate.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, il valore contabile di tali partecipazioni, eventualmente inclusivo anche di avviamento, qualora ricorrano i presupposti previsti dalle disposizioni dello IAS 39, deve essere assoggettato ad *impairment test* ai sensi e secondo le modalità precedentemente commentate previste dallo IAS 36.

In caso di svalutazione per perdite di valore il relativo costo viene imputato al conto economico; il valore originario può essere ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

Attività finanziarie non correnti

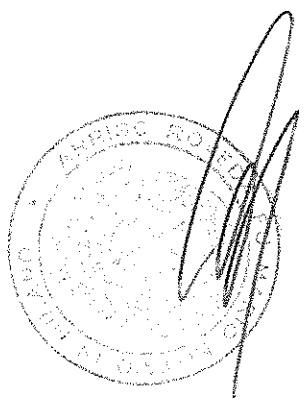
Le **partecipazioni** diverse dalle partecipazioni collegate o a controllo congiunto sono iscritte nell'attivo non corrente nella voce "*altre attività finanziarie*" e vengono valutate ai sensi dello IAS 39 come attività finanziarie "*Available for sale*" al fair value (o alternativamente al costo qualora il fair value non risultasse attendibilmente determinabile) con imputazione degli effetti da valutazione (fino al realizzo dell'attività stessa e ad eccezione del caso in cui abbiano subito perdite permanenti di valore) ad apposita riserva di patrimonio netto.

In caso di svalutazione per perdite di valore (*impairment)* il costo viene imputato al conto economico; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Tra le attività finanziarie disponibili per la vendita rientrano anche gli investimenti finanziari detenuti non per attività di negoziazione, valutati secondo le già citate regole previste per le attività "*Available for sale*" e i crediti finanziari per la quota esigibile oltre 12 mesi.

I crediti sono rilevati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.



Attività non correnti possedute per la vendita

Le attività non correnti possedute per la vendita sono valutate al minore tra il loro precedente valore netto di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita. Le attività non correnti sono classificate come possedute per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico verrà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è considerata altamente probabile, l'attività è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali. A tal fine la Direzione deve essere impegnata per la vendita, che dovrebbe concludersi entro 12 mesi dalla data di classificazione di tale voce.

Attività correnti

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori (metodo FIFO) e il valore netto di presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro fair value che corrisponde generalmente al loro valore nominale salvo i casi in cui, per effetto di significative dilazioni, corrisponde al valore determinato applicando il criterio del costo ammortizzato; il loro valore è adeguato a fine periodo al presumibile valore di realizzo e svalutato in caso di impairment. I crediti espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cessione di crediti

Il riconoscimento della cessione crediti è soggetto ai requisiti previsti dallo IAS 39 per la *derecognition* di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti a società di factoring con clausola pro-solvendo o pro-soluto, nel caso in cui questi ultimi includano clausole che implichino il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio sebbene siano stati legalmente ceduti con contestuale contabilizzazione di una passività finanziaria di pari importo

Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle successive date di bilancio, le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto di svalutazioni effettuate per rifletterne le perdite di valore.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa, i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ed elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del Patrimonio netto.

Benefici ai dipendenti

Piani successivi al rapporto di lavoro

Il Trattamento di fine rapporto (TFR) obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'art.2120 del Codice Civile, ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti ed alla retribuzione percepita.

Per effetto della Riforma della previdenza complementare, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continuano a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 (con l'eccezione dei dipendenti di aziende con meno di 50 dipendenti), per effetto delle scelte operate dai dipendenti, vengono destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a *contribuzione definita* (non più soggetti a valutazione attuariale).

Per i benefici soggetti a valutazione attuariale, la passività relativa al TFR deve essere calcolata proiettando l'ammontare già maturato al momento futuro di

risoluzione del rapporto del lavoro ed attualizzando, poi, l'importo alla data di bilancio utilizzando il metodo attuariale "Projected Unit Credit Method".

Attraverso la valutazione attuariale si imputano a conto economico nella voce "Oneri/Proventi finanziari l'*interest cost* che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR e nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti solo per quelle società del Gruppo con meno di 50 dipendenti e che quindi non hanno trasferito alla previdenza complementare le quote maturate dal 1 gennaio 2007. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente nel patrimonio netto senza mai transitare a conto economico e sono esposti nel prospetto di Conto economico complessivo.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo, in linea con quanto previsto dall'IFRS 2, classifica le Stock Options nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" e richiede per la tipologia rientrante nella categoria "*equity-settled*", che prevede cioè la consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione del fair value dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period)* con iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti.

Al termine del periodo di esercizio la riserva di patrimonio netto viene riclassificata tra le riserve disponibili

La determinazione del fair value avviene utilizzando il modello "binomiale".

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al valore nominale che generalmente approssima il costo ammortizzato; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite). Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione.

Passività finanziarie non correnti

I debiti sono rilevati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono rilevati rispettivamente quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla cessione della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

I recuperi di costi sono esposti direttamente a deduzione dei costi.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo in ciascun Paese, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote che si prevede saranno in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le at-

tività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima Autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività correnti su base netta.

In caso di variazioni del valore contabile di attività e passività fiscali differite derivanti da una modifica delle aliquote fiscali o delle relative normative, l'imposta differita risultante viene rilevata nel conto economico, a meno che riguardi elementi addebitati o accreditati in precedenza al patrimonio netto.

Si sottolinea a partire dall'esercizio 2014 El Towers S.p.A. ha esercitato l'opzione triennale di adesione al consolidato fiscale nazionale in materia di imposte sui redditi, disciplinato dagli articoli 117 e seguenti del D.p.r. n. 917/1986 e dal D.M. 9 giugno 2004, che vede la stessa El Towers S.p.A. quale soggetto consolidante.

Dividendi

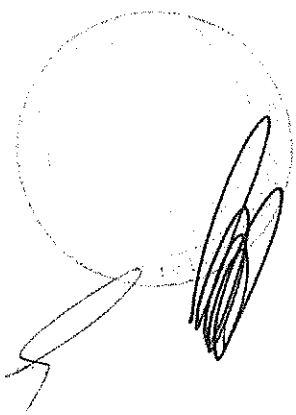
I dividendi sono contabilizzati nel periodo contabile in cui viene deliberata la distribuzione.

Utile per azione

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo, al netto delle azioni proprie. L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

Cambiamenti di stime contabili

Ai sensi dello IAS 8 sono imputati prospetticamente a conto economico a partire dall'esercizio in cui sono adottati.



Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014

A partire dal 1 gennaio 2014 sono applicabili dal Gruppo i seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti.

IFRS 10 - Bilancio Consolidato

L'IFRS 10 sostituisce lo IAS 27 - Bilancio consolidato e separato, per la parte relativa al bilancio consolidato, e il SIC-12 Consolidamento - Società a destinazione specifica (società veicolo). Il precedente IAS 27 è stato rinominato Bilancio separato e disciplina unicamente il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio per il bilancio consolidato sono le seguenti:

- l'IFRS 10 stabilisce un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra i precedenti IAS 27 (basato sul controllo) e SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);
- è stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata sulla presenza contemporanea dei seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili;
- l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa (concetto di attività rilevanti);
- l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili in pratica quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;
- l'IFRS 10 prevede guide pratiche di ausilio nella valutazione dell'esistenza del controllo in situazioni complesse, quali il controllo di fatto, i diritti di voto potenziali, le entità strutturate, le situazioni in cui occorre stabilire se colui che ha il potere decisorio sta agendo come agente o principale, ecc.

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 10 richiede un significativo grado di giudizio su un certo numero di aspetti applicativi.
Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

IFRS 11 - Accordi di compartecipazione

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 - Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 - Imprese a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei parteci-

panti al controllo congiunto. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti da tali accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi, distinguendo tali accordi tra joint venture e joint operation. Secondo l'IFRS 11, al contrario del precedente IAS 31, l'esistenza di un veicolo separato non è una condizione sufficiente per classificare un accordo di compartecipazione come una joint venture. Per le joint venture, dove le parti hanno diritti solamente sul patrimonio netto dell'accordo, il principio stabilisce come unico metodo di contabilizzazione nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Per le joint operation, dove le parti hanno diritti sulle attività e obbligazioni per le passività dell'accordo, il principio prevede la diretta iscrizione nel bilancio consolidato (e nel bilancio separato) del pro-quota delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi derivanti dalla joint operation.

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 11 richiede un significativo grado di giudizio in certi settori aziendali per quanto riguarda la distinzione tra joint venture e joint operation.

Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

A seguito dell'emanazione del nuovo principio IFRS 11, lo IAS 28 - Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

IFRS 12 - Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese

L'IFRS 12 è un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire nel bilancio consolidato per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sulle informazioni fornite nella nota integrativa al bilancio consolidato del Gruppo.

Emendamenti allo IAS 32 "Compensazione di attività finanziarie e passività finanziarie", volti a chiarire l'applicazione dei criteri necessari per compensare in bilancio attività e passività finanziarie (i.e. l'entità ha correntemente il diritto legale di compensare gli importi rilevati contabilmente e intende estinguere per il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività). Gli emendamenti si applicano in modo retrospettivo dal

1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Emendamenti allo IAS 36 "Riduzione di valore delle attività - Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie".

Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o delle unità generatrici di flussi finanziari assoggettate a test di impairment, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o le unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o ripristinata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. In tal caso occorrerà fornire adeguata informativa sulla gerarchia del livello di fair value in cui rientra il valore recuperabile e sulle tecniche valutative e le assunzioni utilizzate (in caso si tratti di livello 2 o 3). Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'introduzione dei nuovi emendamenti non ha comportato i effetti sull'informativa del bilancio consolidato del Gruppo poiché il valore recuperabile delle attività è stato determinato sulla base del valore d'uso.

Emendamenti allo IAS 39 "Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione - Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura".

Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'hedge accounting definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato in una specifica fattispecie in cui questa sostituzione sia nei confronti di una controparte centrale (Central Counterparty -CCP) a seguito dell'introduzione di una nuova legge o regolamento. Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi ed interpretazioni che il Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

In data 20 maggio 2013 è stata pubblicata **l'interpretazione IFRIC 21 - Levies**, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. L'interpretazione si applica retrospettivamente per gli esercizi che decorrono al più tardi dal 17 giugno 2014 o data successiva. Gli amministratori prevedono che l'adozione di tale nuova interpretazione non comporterà effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "***Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle***" e "***Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle***" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi.

Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione delle sopra citate modifiche

In data 21 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 19 "Defined Benefit Plans: Employee Contributions", che propone di presentare le contribuzioni (relative solo al servizio prestato dal dipendente nell'esercizio) effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del service cost dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La necessità di tale proposta è sorta con l'introduzione del nuovo IAS 19 (2011), ove si ritiene che tali contribuzioni siano da interpretare come parte di un post-employment benefit, piuttosto che di un beneficio di breve periodo e, pertanto, che tale contribuzione debba essere spalmata sugli anni di servizio del dipendente. Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa modifica.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento della presente relazione finanziaria annuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers che è destinato a sostituire i principi IAS 18 - Revenue e IAS 11 - Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 - Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 - Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 - Transfers of Assets from Customers e SIC 31 - Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
  - l'identificazione del contratto con il cliente;
  - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
  - la determinazione del prezzo;
  - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
  - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligations*.

  Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata.

  Si attende che l'applicazione dell'IFRS 15 possa avere un impatto sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo, al momento in corso di valutazione.

- In 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 - Strumenti finanziari. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a Classificazione e valutazione, Impairment, e Hedge accounting, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio, che sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9, deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.
  Sono in corso di valutazione i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle", che integra parzialmente i principi preesistenti. Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva. Gli effetti di dette modifiche e integrazioni non sono significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

4. PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE E VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

In data 1° gennaio 2014, ha avuto efficacia la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. (ramo broadcasting) in El Towers S.p.A., approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione nel corso del 2013. Ad esito della scissione, Towertel S.p.A. detiene l'asset di infrastrutture del Gruppo dedicate agli operatori "Telecom".

Nel corso dei primi mesi dell'esercizio, la controllata Towertel S.p.A. ha finalizzato le seguenti operazioni societarie:

- in data 22 gennaio, l'uscita dal capitale della società Tecno Impianti Sas, detenuta al 50%, mediante scissione parziale non proporzionale della stessa;
- in data 28 febbraio, l'acquisto del 100% del capitale sociale di SART S.r.l., successivamente fusa per incorporazione in Towertel S.p.A. con effetti civilistici dal 1 luglio 2014.

In data 13 giugno El Towers S.p.A. ha sottoscritto con Cairo Network S.r.l., società interamente partecipata da Cairo Communication S.p.A. un Term Sheet degli accordi per la successiva realizzazione e gestione tecnica pluriennale in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.) di una nuova rete televisiva destinata ad operare sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF.

La sottoscrizione degli accordi definitivi è avvenuta in data 27 gennaio 2015, come descritto nella sezione Eventi successivi al 31 dicembre 2014 cui si rimanda.

In data 23 luglio El Towers S.p.A. ha siglato un accordo quadro per l'acquisizione di Hightel S.p.A., società che gestisce postazioni di trasmissione ubicate prevalentemente nel Sud Italia che ospitano operatori di telecomunicazione mobile. L'accordo ha previsto la contestuale acquisizione di una quota del 35% del capitale della società target, effettuato dalla controllata Towertel S.p.A., mentre l'acquisto del restante 65% è stato completato in data 31 ottobre 2014. Hightel S.p.A. deteneva il 100% del capitale sociale di Torre di Nora S.r.l., successivamente fusa per incorporazione nella stessa Hightel S.p.A. con efficacia 1 gennaio 2015.

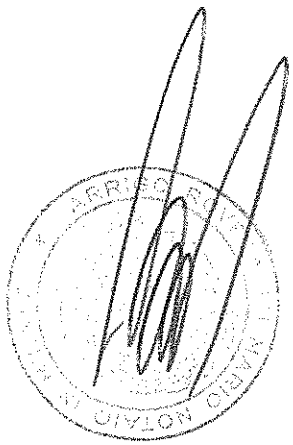
5. AGGREGAZIONI D'IMPRESA

In data 28 febbraio 2014 si è perfezionato l'acquisto del 100% della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l., società cui fanno capo 9 postazioni trasmissive e relativi contratti attivi e passivi.

Il corrispettivo determinato era stato preliminarmente definito in euro 4.559 mila inclusivo della quota previsionale di earn out.

L'allocazione del prezzo di acquisto sulle attività nette acquisite (Purchase Price Allocation) è stata completata alla data di autorizzazione alla pubblicazione del presente bilancio consolidato.

La seguente tabella riassume il fair value delle attività acquisite e delle passività acquisite alla data di acquisizione.



Valori in migliaia di euro	
Attività nette acquisite	972
Allocazione del corrispettivo pagato a portafoglio contratti	3.251
Effetto Fiscale	(1.021)
Allocazione residuale del corrispettivo pagato ad avviamento	1.357
Totale corrispettivo	**4.559**

Il corrispettivo dell'acquisizione era soggetto ad aggiustamenti di prezzo e comprendeva un earn-out pari a euro 300 mila la cui corresponsione è stata ritenuta probabile alla data di acquisizione. Le condizioni tali per cui la Società avrebbe dovuto corrispondere tale earn-out sono invece venute meno, pertanto si è provveduto a stornare tale debito finanziario in quanto non dovuto. Si rileva inoltre che, in data 24 giugno 2014, è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione di Sart S.r.l. nell'acquirente Towertel S.p.A..

In data 31 ottobre 2014 Towertel S.p.A. ha completato l'acquisizione della totalità del capitale sociale di Hightel S.p.A., società che gestisce complessivamente 216 siti ubicati prevalentemente nel Sud Italia che ospitano operatori di telefonia mobile e wifi - wimax, di cui 135 di proprietà degli operatori stessi. Il prezzo definitivo dell'acquisizione è stato pari a euro 15.450 mila; ad incremento del prezzo complessivo è stata definita una quota previsionale di earn out pari a euro 4.037 mila e la retrocessione di crediti, ivi inclusi titoli e obbligazioni, quando incassati, ammonta a euro 1.769 mila. Si segnala infine che Hightel S.p.A. detiene il 100% del capitale della società Torre di Nora S.r.l..

L'allocazione del prezzo di acquisto sulle attività nette acquisite (Purchase Price Allocation) non è ancora stata completata alla data di autorizzazione alla pubblicazione del presente bilancio consolidato. L'allocazione è stata provvisoriamente imputata ad avviamento per complessivi euro 20.594 mila (di cui euro 19.534 mila relativi a Hightel S.p.A. ed euro 1.060 mila relativi alla controllata Torre di Nora S.r.l.).

La seguente tabella riassume il corrispettivo pagato, il fair value delle attività acquisite e delle passività acquisite alla data di acquisizione.

Valori in migliaia di euro	
Corrispettivo contrattualmente stabilito	17.219
Earn out stimato	4.037

Corrispettivo complessivo	**21.256**
Di cui corrisposti nel 2014	11.228
Contabilizzazione al 31 dicembre 2014:	
Attività nette acquisite	662
Allocazione provvisoria ad avviamento	20.594
Corrispettivo complessivo	**21.256**

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

6. ATTIVITA' NON CORRENTI

Di seguito si riportano i prospetti di movimentazione relativi agli ultimi due esercizi per il costo originario, i fondi ammortamento e svalutazione ed il valore netto delle principali poste di bilancio relative alle attività non correnti.

6.1 Immobili, impianti e macchinari

COSTO ORIGINARIO	Terreni e fabbricati	Postazioni trasmissive	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale
Saldo iniziale 01/01/2013	48.480	151.812	244.443	43.106	24.560	16.551	528.952
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	(375)	375	-	-	-	(395)	(395)
Altri movimenti	755	3.993	8.708	1.274	1.803	(16.533)	-
Acquisizioni	171	35	2	-	-	10.015	10.223
Disinvestimenti	(75)	(124)	(4.459)	(817)	(566)	(357)	(6.398)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	(465)	(465)
Saldo finale 31/12/2013	48.956	156.091	248.694	43.563	25.797	8.816	531.917
Variazioni area di consolidamento	573	4.880	-	42	6	254	5.755
Riclassifiche	(145)	-	-	-	-	(167)	(312)
Altri movimenti	139	121	2.709	137	388	(3.494)	-
Acquisizioni	377	450	2.434	289	282	6.909	10.741
Disinvestimenti	(232)	(355)	(4.616)	(118)	(458)	(218)	(5.997)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Saldo finale 31/12/2014	49.668	161.187	249.221	43.913	26.015	12.100	542.104

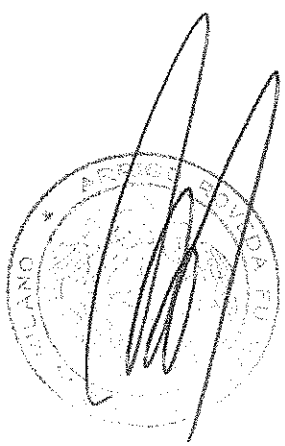
FONDI AMMORTAMENTO E SVALUTAZIONE	Terreni e fabbricati	Postazioni trasmissive	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale
Saldo iniziale 01/01/2013	16.060	70.890	150.871	28.936	18.978	-	285.736
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	(25)	25	18	8	-	-	26
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	(71)	(92)	(4.404)	(782)	(434)	-	(5.783)
Ammortamenti	1.742	6.316	22.026	3.471	2.131	-	35.686
Svalutazioni	145	41	-	-	-	-	186
Saldo finale 31/12/2013	17.851	77.180	168.512	31.633	20.675	-	315.851
Variazioni area di consolidamento	-	1.917	-	41	6	-	1.964
Riclassifiche	(145)	-	-	-		-	(145)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	(231)	(280)	(4.604)	(113)	(440)	-	(5.667)
Ammortamenti	1.598	6.248	20.370	3.092	1.725	-	33.033
Svalutazioni	-	184	-	-	-	-	184
Saldo finale 31/12/2014	19.073	85.249	184.278	34.653	21.966	-	345.219

SALDO NETTO	Terreni e fabbricati	Postazioni trasmissive	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale
Saldo iniziale 01/01/2013	32.420	80.922	93.572	14.170	5.582	16.551	243.216
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	(350)	350	(18)	(8)	-	(395)	(421)
Altri movimenti	755	3.993	8.708	1.274	1.803	(16.533)	-
Acquisizioni	171	35	2	-	-	10.015	10.223
Disinvestimenti	(4)	(32)	(55)	(35)	(132)	(357)	(615)
Ammortamenti	(1.742)	(6.316)	(22.026)	(3.471)	(2.131)	-	(35.686)
Svalutazioni	(145)	(41)	-	-	-	(465)	(651)
Saldo finale 31/12/2013	31.105	78.911	80.183	11.930	5.122	8.816	216.066
Variazioni area di consolidamento	573	2.963	-	1	-	254	3.791
Riclassifiche	-	-	-	-	-	(167)	(167)
Altri movimenti	139	121	2.709	137	388	(3.494)	-
Acquisizioni	377	450	2.434	289	282	6.909	10.741
Disinvestimenti	(1)	(75)	(12)	(5)	(18)	(218)	(330)
Ammortamenti	(1.598)	(6.248)	(20.370)	(3.092)	(1.725)	-	(33.033)
Svalutazioni	-	(184)	-	-	-	-	(184)
Saldo finale 31/12/2014	30.595	75.938	64.943	9.260	4.049	12.100	196.885

Le principali variazioni del periodo sono relative a:

- Incrementi di immobilizzazioni in corso ed acconti per euro 6.909 mila principalmente riconducibili a tralicci ed infrastrutture rientranti nelle voce Postazioni trasmissive e impiantistica ed apparati relativi alle Postazioni trasmissive rientranti nella voce Impianti e Macchinari e Attrezzature Industriali e commerciali;
- Incrementi della Voce postazioni Trasmissive per euro 3.534 mila principalmente riconducibili alla variazione di area di consolidamento determinata dall'acquisizione di Hightel S.p.A. e SART S.r.l.;
- Incrementi di impianti e macchinari per euro 5.143 mila riconducibili per euro 2.709 mila a giroconti di immobilizzazioni in corso relative ad anni precedenti ultimate nel corso dell'esercizio.

Le svalutazioni operate nel corso dell'esercizio 2014 per un importo pari a euro 184 mila riguardano Postazioni trasmissive non più utilizzate ed in corso di dismissione.



6.2 Avviamento

	Totale
Saldo iniziale 01/01/2013	**454.130**
Altri movimenti	101
Saldo finale 31/12/2013	**454.231**
Variazioni area di consolidamento	21.951
Riclassifica	40
Altri movimenti	-
Incrementi	-
Disinvestimenti	-
(Svalutazioni)	-
Saldo Netto Finale 31/12/2014	**476.221**

L'incremento dell'avviamento, principalmente riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento pari a Euro 21.951 mila, è determinato:

- per euro 1.357 mila dall'effettuazione del processo di Purchase Price Allocation, come previsto dall'IFRS3, relativo all'acquisizione della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l.;
- per euro 20.594 mila dall'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per l'acquisizione di Hightel S.p.A. e della controllata indiretta Torre di Nora S.r.l.. Come previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il fair value delle attività nette acquisite e delle passività assunte. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali e immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

Al 31 dicembre 2014 l'avviamento è stato sottoposto ad impairment test come richiesto dello IAS 36.

Tale valutazione è stata svolta a livello dell'unità generatrice di flussi finanziari (Cash Generating Unit - CGU) "Tower", alla quale il valore dell'avviamento è imputato, sulla base dei piani pluriennali approvati dal Consiglio di amministrazione.

Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi di cassa futuri è stato determinato calcolando il costo medio ponderato del capitale tenuto conto della struttura finanziaria, della valutazione corrente di mercato del costo del denaro per il

periodo di piano considerato e assumendo come rendimento dei titoli privi di rischio (free risk rate) il rendimento medio annuo dei titoli decennali del debito pubblico italiano e un premio per il rischio azionario di lungo periodo pari al 5,5%.

Tali valutazioni sono state condotte utilizzando un tasso di attualizzazione base pari al costo medio ponderato del capitale al netto delle imposte del 5,78% mentre il tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione è stato prudentemente assunto pari al 1,2%.

Tali valutazioni hanno confermato la recuperabilità dei valori di carico oggetto di impairment della CGU. Per la valutazione in precedenza sintetizzata, sono state condotte anche analisi di sensitività operate rispetto ai parametri finanziari adottati nella determinazione del value in use, facendo oscillare il tasso di attualizzazione in un range compreso tra +/-20% rispetto al dato base e il tasso di crescita in perpetuo in un range 0/2%. Tutte le analisi di sensitività hanno confermato un valore recuperabile della CGU superiore al valore contabile.

Si evidenzia che il WACC che rende il value in use della CGU pari al valore contabile è pari all'11,47%, considerando un tasso di crescita per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione pari all'1,2%.

A parità di tassi la riduzione dei flussi attesi che rende il value in use della CGU pari al valore contabile è pari al 50,1%.

6.3 Altre immobilizzazioni immateriali

COSTO ORIGINARIO	Diritti di brevetto ind.e dell'ingegno	Portafoglio Contratti e Clienti	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Saldo iniziale 01/01/2013	10.217	115.467	-	12.232	416	15.561	153.893
Variazioni area di consolidamento		-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	67	295	-	2	(416)	-	(52)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni	11	-	-	-	357	-	368
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Saldo finale 31/12/2013	10.295	115.762	-	12.234	357	15.561	154.209
Variazioni area di consolidamento		3.251	-	-	-	75	3.326
Riclassifiche	167	1	-	-	(40)	(23)	105
Altri movimenti	(895)	-	-	-	(317)	(8.038)	(9.250)
Acquisizioni	113	84	-	7	42	-	246
Disinvestimenti	(21)	-		-	-	-	(21)
Saldo finale 31/12/2014	9.659	119.097	-	12.241	42	7.575	148.614

FONDI AMMORTAMENTO E SVALUTAZIONE	Diritti di brevetto ind.e dell'ingegno	Portafoglio Contratti e Clienti	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Saldo iniziale 01/01/2013	9.714	19.263	-	2.669	-	10.463	42.109
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	339	5.726	-	828	-	2.575	9.468
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	-	-	-	-
Saldo finale 31/12/2013	10.053	24.989	-	3.497	-	13.038	51.577
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	33	33
Riclassifiche	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Altri movimenti	(1.212)	-	-	-	-	(8.038)	(9.250)
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	409	5.867	-	828	-	2.503	9.607
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	-	-	-	-
Saldo finale 31/12/2014	9.250	30.855	-	4.325	-	7.536	51.966

SALDO NETTO	Diritti di brevetto ind.e dell'ingegno	Portafoglio Contratti e Clienti	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Saldo iniziale 01/01/2013	503	96.204	-	9.563	416	5.098	111.784
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	67	295	-	2	(416)	-	(52)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni	11	-	-	-	357	-	368
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(339)	(5.726)	-	(828)	-	(2.575)	(9.468)
(Svalutazioni) / Ripristini	-	-	-	-	-	-	-
Saldo finale 31/12/2013	243	90.773	-	8.737	357	2.523	102.632
Variazioni area di consolidamento	-	3.251	-	-	-	42	3.293
Riclassifiche	167	2	-	-	(40)	(23)	106
Altri movimenti	317	-	-	-	(317)	-	-
Acquisizioni	113	84	-	7	42	-	246
Disinvestimenti	(21)	-	-	-	-	-	(21)
Ammortamenti	(409)	(5.867)	-	(828)	-	(2.503)	(9.607)
(Svalutazioni) / Ripristini	-	-	-	-	-	-	-
Saldo finale 31/12/2014	409	88.242	-	7.916	42	39	96.648

La voce Portafoglio contratti e clienti si è incrementata di euro 3.251 mila in sede di allocazione dell'avviamento derivante dalla Purchase Price Allocation relativa all'acquisizione di Sart S.r.l.

L'incremento della Voce Diritti di brevetto e dell'ingegno è pari a euro 597 mila di cui euro 428 mila relativi alla conclusione del progetto relativo all'adozione per Towertel S.p.A. dell'ERP Sap di El Towers S.p.A. e allo sviluppo del modulo SAP per la gestione della fatturazione attiva e del ciclo passivo delle società del gruppo.

La Voce Concessioni accoglie gli investimenti relativi ai diritti per l'utilizzo della rete in fibra ottica per il trasporto del segnale.

6.4 Partecipazioni in società collegate

Nel prospetto seguente sono riepilogate le quote detenute sulla base delle percentuali di possesso ed i valori di carico delle partecipazioni nei due esercizi di riferimento.

	31/12/2014		31/12/2013	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
Beigua S.r.l.	24,5%	28	24,5%	28
Totale		**28**		**28**

6.5 Altre attività finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Altre Partecipazioni	46	43
Depositi Cauzionali e Altre Attività finanziarie	558	515
Totale	**604**	**558**

La voce Depositi cauzionali e Altre Attività Finanziarie pari a euro 558 mila, accoglie le caparre versate a fronte di contratti di locazione passiva dei terreni su cui insistono le postazioni trasmissive e per euro 130 mila il corrispettivo corrisposto per le opzioni di acquisto aventi ad oggetto le quote rappresentative della totalità del capitale sociale della Società Monte Massa Martano s.r.l. (euro 80 mila) e della Società Das Immobiliare s.r.l. (euro 50 mila).

Il dettaglio della voce Altre Partecipazioni è il seguente:

	31/12/2014		31/12/2013	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
Partecipazioni in Consorzi		46		43
Totale		**46**		**43**

La voce Partecipazione in consorzi accoglie principalmente le quote partecipative nel Consorzio Vedetta e Consorzio Cefriel.

6.6 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

	31/12/2014	31/12/2013
Imposte anticipate	6.334	5.912
Imposte differite passive	(42.910)	(43.636)
Posizione netta	**(36.576)**	**(37.724)**

I prospetti seguenti evidenziano separatamente per attività e passività la movimentazione relativa ai due esercizi di imposte anticipate e differite.

Si segnala che sono imputate direttamente al patrimonio netto le attività e le passività fiscali relative alle valutazioni attuariali dei piani a benefici definiti e che non vi sono attività per imposte anticipate non iscritte a bilancio.

ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	Saldo al 1/1	(Addebiti)/ accrediti a Conto Economico	(Addebiti)/ accrediti a Patrimonio Netto	Aggregazioni di impresa/ Variazione area di consolidamento	Altri movimenti	Saldo al 31/12
Esercizio 2013	5.819	(24)	117	-	-	5.912
Esercizio 2014	5.912	(55)	256	-	221	6.334

PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	Saldo al 1/1	(Addebiti)/ accrediti a Conto Economico	(Addebiti)/ accrediti a Patrimonio Netto	Aggregazioni di impresa/ Variazione area di consolidamento	Altri movimenti	Saldo al 31/12
Esercizio 2013	(45.481)	1.845	-	-	-	(43.636)
Esercizio 2014	(43.636)	1.970	-	(1.021)	(223)	(42.910)

La Voce Imposte anticipate, pari a euro 6.334 mila, corrisponde al saldo patrimoniale relativo al credito per imposte anticipate determinato sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

La Voce Imposte differite, pari a euro 42.910 mila, corrisponde al saldo patrimoniale relativo al debito per imposte differite determinato sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

La Variazione area di consolidamento accoglie la rilevazione dell'effetto fiscale pari a euro 1.021 mila dell'allocazione a Portafoglio contratti e clienti di parte del corrispettivo della Società Assistenza Ripetitori televisivi s.r.l. mentre gli

Altri movimenti accolgono talune compensazioni tra imposte anticipate e differite.

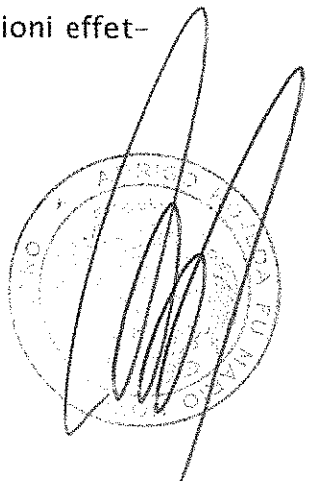
Di seguito si riporta il dettaglio della composizione delle differenze temporanee che hanno originato attività per imposte anticipate e passività per imposte differite.

	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2014	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2013
Attività per imposte anticipate per:				
Immobilizzazioni materiali	823	239	1.146	327
Fondo svalutazione crediti	9.802	2.695	9.780	2.689
Fondi rischi e oneri	3.304	1.038	2.465	774
Fondo trattamento di fine rapporto	5.073	1.394	2.757	758
Rimanenze	2.722	850	2.455	765
Altre differenze temporanee	426	118	1.329	599
TOTALE	**22.150**	**6.334**	**19.932**	**5.912**

Si segnala tra le componenti più significative delle imposte anticipate l'effetto fiscale relativo al Fondo svalutazione crediti per un importo pari a euro 2.695 mila, l'effetto relativo al fondo rischi ed oneri per un importo pari a euro 1.038 mila derivante dal fondo di ripristino delle Postazioni trasmissive e da accantonamenti per rischi contrattuali e l'effetto relativo alla svalutazione delle rimanenze per un importo pari a euro 850 mila.

	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2014	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2013
Passività per imposte differite per:				
Immobilizzazioni materiali	26.747	8.302	24.929	7.763
Immobilizzazioni immateriali	101.919	32.033	106.942	33.580
Fondo trattamento di fine rapporto	4.250	1.169	3.228	887
Altre differenze temporanee	4.262	1.406	4.262	1.406
TOTALE	**137.178**	**42.910**	**139.361**	**43.636**

Si segnala tra le componenti più significative delle imposte differite l'effetto fiscale per un importo pari a euro 32.033 mila principalmente riconducibile al Portafoglio contratti e clienti iscritto tra le immobilizzazioni immateriali e l'effetto relativo all'allocazione dei plusvalori generati dalle acquisizioni effettuate in esercizi precedenti per euro 8.302 mila.



7. ATTIVITA' CORRENTI

7.1 Rimanenze

La voce in oggetto alla fine del periodo è così composta:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.275	5.522
Merci	-	-
Prodotti finiti	-	39
Totale	5.275	5.561
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie, di consumo	(2.722)	(2.452)
Fondo svalutazione prodotti finiti	-	(4)
Rimanenze nette	**2.553**	**3.105**

Di seguito si riporta la movimentazione del Fondo svalutazione magazzino nel corso dell'esercizio.

	Valore al 31/12/2013	variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Valore al 31/12/2014
Fondo svalutazione materie prime	(2.452)	-	(267)	-	(4)	(2.722)
Fondo svalutazione prodotti finiti	(4)	-	-	-	4	-
Totale	**(2.456)**	**-**	**(267)**	**-**	**-**	**(2.722)**

Le materie prime, sussidiarie e di consumo per un valore netto pari a euro 2.553 mila comprendono componenti di ricambio ed accessori per la manutenzione ed installazione di impianti trasmissivi.

Il fondo svalutazione materie prime per un importo pari a euro 2.722 mila, riguarda i materiali a lento rigiro per i quali, dopo un'analisi degli indici di rotazione, si è provveduto ad una riduzione di valore in funzione del loro presumibile valore di mercato.

Il predetto fondo nel corso dell'esercizio si è incrementato per accantonamenti per un valore di euro 267 mila.

7.2 Crediti commerciali

I crediti commerciali sono così composti:

	Saldo al 31/12/2014		Saldo al 31/12/2013
	Totale	Scadenza entro l'anno	
Crediti verso clienti	20.196	15.219	16.805
Crediti verso parti correlate	759	759	1.051
Totale	**20.955**	**15.978**	**17.856**

I crediti commerciali sono esposti al netto del Fondo svalutazione crediti per un valore pari a euro 9.247 mila.

Di seguito si espone la movimentazione del Fondo svalutazione crediti nell'esercizio.

	Valore al 31/12/2013	Accantonamenti	Utilizzi	Altri Movimenti	Valore al 31/12/2014
Fondo svalutazione crediti	9.247	88	(88)	-	9.247

Per il dettaglio per tipologia, classe di rischio, concentrazione e scadenza dei crediti commerciali si rimanda alla successiva nota 13.

Per il dettaglio dei crediti verso parti correlate si rimanda alla successiva nota 15 (rapporti con parti correlate).

I crediti con scadenza oltre l'anno sono pari a euro 4.977 mila e si riferiscono principalmente ad una dilazione concessa al cliente Prima TV S.p.A..

7.3 Crediti tributari

La voce crediti tributari per un importo pari a euro 119 mila accoglie il credito netto per Irap al 31 dicembre 2014 di Towertel S.p.A..

7.4 Altri crediti e attività correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti verso altri	4.474	2.864
Ratei e risconti	3.098	1.987
Totale	**7.572**	**4.851**

La voce Crediti verso altri, esposta al netto di svalutazioni pari a euro 1.468 mila, si è incrementata rispetto al precedente esercizio principalmente a fronte

di un maggior credito IVA per euro 801 mila, per maggiori anticipi a fornitori per un valore pari a euro 226 mila, per euro 651 mila derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento relativa all'acquisizione di Hightel S.p.A..

La voce crediti verso altri comprende principalmente:

- Crediti verso Erario per IVA per un importo pari a euro 1.985 mila;
- Altri Crediti verso Erario pari a euro 580 mila principalmente riconducibili a crediti IRES relativi alle istanze di rimborso ex DL 185/2008 e DL 201/2011 per complessivi euro 340 mila, a crediti IVA di esercizi pregressi per euro 90 mila, a crediti IRES per euro 82 mila e ad altri crediti per euro 68 mila
- Anticipi a fornitori per euro 622 mila;
- Anticipi a dipendenti per trasferte per euro 208 mila;
- Altri crediti diversi per un importo pari a euro 1.079 mila di cui euro 610 mila relativi ad Hightel S.p.A. sorti prima dell'acquisizione della società stessa.

La voce Ratei e Risconti si è incrementata rispetto al precedente esercizio essenzialmente a fronte della variazione dell'area di consolidamento riconducibile all'acquisizione di Hightel S.p.A. e Torre di Nora S.r.l. per euro 577 mila e per maggiori risconti pluriennali per un valore pari a euro 260 mila riconducibili alle locazioni passive.

7.5 Attività finanziarie correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Titoli	280	-
Totale	**280**	**-**

La voce accoglie per euro 250 mila azioni non quotate della Banca Popolare di Vicenza e per euro 30 mila obbligazioni Banca Popolare di Vicenza con scadenza il 9 agosto 2018 e possibilità di rimborso anticipato dal 9 agosto 2015. I titoli in oggetto rientrano nella variazione dell'area di consolidamento riconducibile all'acquisizione di Hightel S.p.A..

Si segnala che successivamente alla data del 31/12 le azioni della Banca Popolare di Vicenza sono state alienate ad un valore corrispondente al valore di carico.

7.6 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2014	31/12/2013
Denaro e valori in cassa	10	14
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	133.907	101.059
Totale	**133.917**	**101.073**

La voce Denaro e valori in cassa rappresenta le giacenze detenute alla data di riferimento presso i fondi cassa della sede centrale e delle sedi regionali.

La voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti è costituita per euro 43.275 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari delle Società del Gruppo, per euro 37 mila dal saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A. e per euro 90.595 mila da *time deposit* a breve termine presso il sistema bancario inclusivi del rateo interessi.

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto di Rendiconto finanziario consolidato.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

8. PATRIMONIO NETTO

8.1 Capitale sociale

Al 31 dicembre 2014 il capitale sociale del Gruppo, coincidente con quello della Capogruppo, è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n° 28.262.377 azioni ordinarie da nominali 0,10 euro cadauna per un controvalore di euro 2.826 mila.

Nessuna variazione è intervenuta nel corso dell'esercizio.

8.2 Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2014 la Riserva sovrapprezzo ammonta a euro 194.220 mila.

Nessuna variazione è intervenuta nel corso dell'esercizio.

8.3 Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di El Towers S.p.A. acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti. L'Assemblea di El Towers S.p.A., con delibera del 24 aprile 2014, ha da ultimo autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni della Società sino al numero massimo consentito dalla legge. Tale delega è valevole fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

	Esercizio 2014		Esercizio 2013	
	Numero	Valore a bilancio	Numero	Valore a bilancio
Saldo Iniziale	62.526	1.845	62.526,0	1.845,0
Aumenti	-	-	-	-
Diminuzioni	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-
Saldo finale	**62.526**	**1.845**	**62.526**	**1.845**

Nessuna variazione è intervenuta nel corso dell'esercizio.

8.4 Altre riserve

Al 31 dicembre 2014 la voce Altre Riserve ammonta a euro 352.488 mila (euro 320.723 mila al 31 dicembre 2013).

La voce si è movimentata nel corso dell'esercizio in ragione della destinazione del risultato d'esercizio come da delibera assembleare del 24 aprile 2014.

Si segnala infine la movimentazione in aumento per euro 15 mila a seguito della scadenza di un piano di stock option non più esercitabile.

8.5 Riserve da valutazione

	31/12/2014	31/12/2013
Piani di Stock Option	203	218
Utili/(Perdite) attuariali	(2.721)	(1.436)
Totale	**(2.518)**	**(1.218)**

Il seguente prospetto illustra le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio per tali riserve:

Riserve da valutazione	Saldo al 1/1	Incrementi/ (Decrementi)	Trasferimenti al Conto Economico	Rettifica del valore iniziale dell'elemento coperto	Variazioni di Fair Value	Imposte differite	Saldo al 31/12
Piani di stock option	218	(15)	-	-	-	-	203
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(1.436)	(1.540)	-	-	-	255	(2.721)
Totale	(1.218)	(1.555)	-	-	-	255	(2.518)

La Riserva per Piani di Stock Option accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 31 dicembre 2014, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset S.p.A. negli esercizi 2009, 2010 per la quota relativa ai dipendenti del Gruppo El Towers.

La Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali con un saldo negativo pari a euro 2.721 mila, accoglie le componenti attuariali relative alla valutazione dei piani a benefici definiti, imputate direttamente a patrimonio netto.

8.6 Utili (perdite) esercizi precedenti

	31/12/2014	31/12/2013
Utili (perdite) esercizi precedenti	10.004	8.814
Totale	**10.004**	**8.814**

La voce si è principalmente incrementata a seguito della destinazione dell'utile come da delibera dell'assemblea dei soci di El Towers S.p.A. del 24 aprile 2014.

8.7 Utili (perdite) dell'esercizio

La voce accoglie il risultato netto dell'esercizio pari ad euro 37.820 mila.

9 PASSIVITA' NON CORRENTI

9.1 Trattamento di fine rapporto

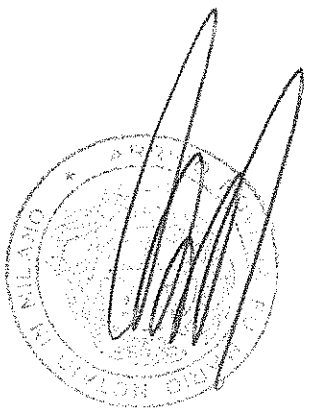
I benefici a favore dei dipendenti che, secondo la disciplina italiana, rientrano nel trattamento di fine rapporto (TFR) sono considerati dallo IAS 19 come benefici successivi al rapporto di lavoro la cui rilevazione in bilancio deve avvenire attraverso l'utilizzo di metodologie attuariali.
La procedura per la determinazione dell'obbligazione del Gruppo nei confronti dei dipendenti è stata svolta da un attuario indipendente secondo le seguenti fasi:

- Proiezione del TFR già maturato alla data di valutazione fino all'istante aleatorio di risoluzione del rapporto di lavoro o di liquidazione parziale delle somme maturate a titolo di anticipazione del TFR.
- Attualizzazione, alla data di valutazione, dei flussi di cassa attesi che il Gruppo riconoscerà in futuro ai propri dipendenti.
- Riproporzionamento delle prestazioni attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto all'anzianità attesa all'istante aleatorio di liquidazione da parte del Gruppo.

La valutazione del TFR secondo lo IAS 19 è stata effettuata "ad personam" e a popolazione chiusa, ovvero sono stati effettuati calcoli analitici su ciascun dipendente presente alla data di valutazione nel Gruppo, senza tenere conto dei futuri ingressi in azienda.
Il modello di valutazione attuariale si fonda sulle cosiddette basi tecniche, che costituiscono le ipotesi di natura demografica ed economico-finanziaria relative ai parametri coinvolti nel calcolo. In sintesi, le assunzioni adottate sono state le seguenti:

TFR - IPOTESI DEMOGRAFICHE - ECONOMICO/FINANZIARIE	
Ipotesi demografiche	
Probabilità di decesso	Tavola di sopravvivenza ISTAT, distinta per età e sesso, aggiornata al 2012
Probabilità di uscita dalla Società	Le percentuali di pensionamento, dimissioni/licenziamenti e scadenza del contratto sono state ricavate dall'osservazione dei dati storici della Società. Le probabilità di uscita adottate sono state distinte per età, sesso e qualifica contrattuale (Impiegati, Quadri e Dirigenti). Per il personale inquadrato con contratto a tempo determinato, si è portato l'orizzonte temporale di sviluppo fino alla scadenza prevista del contratto ed è stato ipotizzato che non vi siano uscite anticipate rispetto alla scadenza stessa. Nelle valutazioni attuariali sono state considerate le decorrenze per i trattamenti pensionistici previste dal Decreto Legge n. 201 del 6 dicembre 2011 "*Disposizioni urgenti per la crescita, l'equità e il consolidamento dei conti pubblici*", nonché la disciplina di adeguamento dei requisiti di accesso al sistema pensionistico agli incrementi della speranza di vita, ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legge 31 maggio 2010, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla legge 30 luglio 2010, n. 122.
Anticipazione del TFR	Le frequenze di anticipazione e le percentuali medie di TFR richieste a titolo di anticipo sono state desunte dall'osservazione dei dati storici della Società.
Previdenza complementare	Coloro che devolvono interamente il proprio TFR alla previdenza complementare sollevano la Società da impegni in termini di TFR e dunque non costituiscono oggetto di valutazione. Per gli altri dipendenti, invece, le valutazioni sono state effettuate considerando le scelte effettivamente manifestate dai dipendenti medesimi, aggiornate al 31.12.2014.
Ipotesi economico-finanziarie	
Tasso di inflazione	Lo scenario inflazionistico è stato desunto dal documento "*Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza 2014*" adottando un tasso pari all'inflazione programmata dell'1%.
Tassi di attualizzazione	Ai sensi dello IAS 19, il tasso di attualizzazione adottato è stato determinato con riferimento ai rendimenti di mercato di titoli obbligazionari di aziende primarie alla data di valutazione. A tale proposito, è stata utilizzata la curva dei tassi di interesse "Composite" di titoli emessi da emittenti Corporate di rating AA della classe "Investment Grade" dell'area Euro (fonte: Bloomberg) al 31.12.2014.

La movimentazione del fondo TFR è riepilogata in sintesi nella tabella seguente:



	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Fondo iniziale	**11.409**	**11.315**
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti (service cost)	19	19
(Utili)/perdite attuariali	1.538	426
Oneri finanziari (interest cost)	45	75
Indennità liquidate	(281)	(479)
Altri movimenti	15	53
variazioni area di consolidamento	-	-
Fondo al 31/12	**12.745**	**11.409**

L'importo iscritto nella voce Altri Movimenti si riferisce principalmente a quote di Fondo acquisite con il trasferimento di personale da società appartenenti al Gruppo Mediaset.

Come richiesto dal principio contabile IAS 19 sono state svolte le analisi di sensitività sulle principali ipotesi utilizzate nel modello di valutazione.

In particolare si segnala che:

- una variazione dei tassi di attualizzazione di +/-50 basis point comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 639 mila;
- una variazione del tasso di inflazione di +/-50 basis point comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 390 mila;
- una variazione della probabilità di cessazione del rapporto lavorativo pari a +/-50% comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 49 mila.

9.2 Debiti e passività finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Prestito obbligazionario	226.193	225.208
Totale	**226.193**	**225.208**

La voce Prestito Obbligazionario si riferisce alla quota non corrente relativa all'Eurobond emesso da El Towers S.p.A. in data 18 aprile 2013 della durata di 5 anni per un valore nominale complessivo pari a euro 230 milioni, iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento pari al 4,35%.

9.3 Fondi per rischi e oneri

La composizione e la movimentazione di tali fondi è la seguente:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Fondi al 1/1	**3.275**	**2.693**
Accantonamenti	902	1.058
Utilizzi	(497)	(489)
Altri movimenti	(376)	13
Variazioni area di consolidamento	38	-
Fondi al 31/12	**3.342**	**3.275**
Di cui:		
Entro 12 mesi	-	-
Oltre 12 mesi	3.342	3.275
Totale	**3.342**	**3.275**

I fondi rischi sono riconducibili agli oneri stimati di ripristino dei siti che ospitano le infrastrutture del gruppo laddove sia presente un'obbligazione legale o implicita per euro 1.645 mila e, per il residuo, principalmente per accantonamenti concernenti rischi contrattuali.

La voce utilizzi e altri movimenti è riferibile alla chiusura di passività potenziali e alla ridefinizione dei sopra citati oneri di ripristino.

10 PASSIVITA' CORRENTI

10.1 Debiti verso fornitori

	Saldo 31/12/2014			Saldo al 31/12/2013
	Totale	Scadenza in anni		
		Entro 1	Oltre 1	
Debiti verso fornitori	31.487	31.487	-	28.421
Debiti verso parti correlate	1.073	1.073	-	1.582
Totale	**32.560**	**32.560**	**-**	**30.003**

I debiti verso fornitori si riferiscono principalmente ad acquisti riguardanti l'approvvigionamento di beni e servizi per la gestione delle infrastrutture.

I debiti verso parti correlate si riferiscono ai debiti verso società collegate, consociate e controllante. Il dettaglio di tali debiti è esposto nella successiva nota 15 (rapporti con parti correlate).

10.2 Debiti tributari

La voce pari a euro 2.520 mila rappresenta il debito, al netto degli acconti versati, delle società del Gruppo per IRES e Irap dell'esercizio.

Si sottolinea che in data 4 aprile 2014, Mediaset S.p.A. ha reso nota la cessione sul mercato del 25% del capitale sociale di El Towers S.p.A. da parte di Elettronica Industriale S.p.A., controllata al 100%. A seguito di tale cessione, Mediaset S.p.A., per il tramite della controllata Elettronica Industriale S.p.A., è passata da una situazione di controllo di diritto a una situazione di controllo di fatto su El Towers S.p.A. e, pertanto, quest'ultima e la propria controllata Towertel S.p.A., a decorrere dall'esercizio 2014, sono uscite dal consolidato fiscale nazionale e dal regime di IVA centralizzata aventi Mediaset S.p.A. quale soggetto consolidante. In data 9 giugno 2014, El Towers S.p.A. ha esercitato l'opzione triennale, decorrente dall'esercizio 2014, di adesione al consolidato fiscale nazionale in materia di imposte sui redditi, disciplinato dagli articoli 117 e seguenti del D.p.r. n. 917/1986 e dal D.M. 9 giugno 2004, che vede la stessa El Towers S.p.A. quale soggetto consolidante e la controllata Towertel S.p.A. quale società consolidata. Apposito accordo tra le parti regola l'esercizio dell'opzione.

In conseguenza di quanto sopra esposto, il Gruppo nel corso del 2014 ha provveduto al versamento degli acconti di imposta in modo separato rispetto alla controllante Mediaset S.p.A..

10.3 Altre passività finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Prestito Obbligazionario	6.583	6.618
Debiti finanziari verso Società del Gruppo	-	-
Altri debiti finanziari	-	62
Totale	**6.583**	**6.680**

La voce Prestito Obbligazionario si riferisce alla quota corrente relativa all'Eurobond emesso da El Towers S.p.A. in data 18 aprile 2013 per un valore nominale di euro 230 milioni.

10.4 Altre passività correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.766	1.825
Acconti	150	-
Debiti verso altri	16.177	7.718
Ratei e risconti	4.175	4.002
Totale	**22.268**	**13.545**

La voce Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale accoglie i debiti verso Istituti Previdenziali per le quote relative agli stipendi e alle collaborazioni del mese di dicembre 2014.

La voce Acconti accoglie l'anticipo versato pari a euro 150 mila relativo al contratto preliminare per la cessione della sede di Ascoli.

La voce Debiti verso altri accoglie principalmente il debito, comprensivo della quota stimata di earn out, per l'acquisizione di Hightel S.p.A. e della controllata indiretta Torre di Nora S.r.l. per un valore pari a euro 10.028 mila; debiti verso dipendenti per euro 2.766 mila (14° mensilità e relativi contributi, debiti per straordinari e contributi e debiti per premi di produzione), debiti verso amministratori e sindaci per euro 313 mila, debiti per ritenute per euro 1.252 mila, debiti verso terzi per previdenza integrativa per euro 243 mila. Si segnala che la voce in oggetto si è decrementata rispetto al precedente esercizio per euro 2.500 mila relativi al pagamento dell'ultima tranche del non compete agreement con l'ex Presidente ed amministratore delegato di DMT S.p.A..

La voce ratei e risconti accoglie risconti passivi per ricavi oltre l'esercizio per un valore pari a euro 4.161 mila.

10.5 Posizione Finanziaria Netta

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta consolidata così come richiesta dalla comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo. Per ognuna delle voci esposte è altresì indicato il riferimento alla relativa nota di commento.

Di seguito si riporta la composizione di alcune voci di posizione finanziaria rimandando, ove necessario, alle singole voci di bilancio per commentarne le principali variazioni.

	31/12/2014	31/12/2013
Cassa	10	14
Altre Disponibilità Liquide	133.907	101.059
Titoli e attività finanziarie correnti	280	-
Liquidità	**134.197**	**101.073**
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	-	(432)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.583)	(6.618)
Debiti e passività finanziarie correnti	-	(62)
Indebitamento finanziario corrente	**(6.583)**	**(7.112)**
Posizione finanziaria netta corrente	**127.614**	**93.961**
Debiti verso banche non correnti	-	-
Prestiti obbligazionari	(226.193)	(225.208)
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	**(226.193)**	**(225.208)**
Posizione finanziaria netta	**(98.579)**	**(131.247)**

La voce Denaro e valori in cassa rappresenta le giacenze detenute alla data di riferimento presso i fondi cassa della sede centrale e delle sedi regionali.

La voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti è costituita per euro 43.275 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari delle Società del Gruppo, per euro 37 mila dal saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A. e per euro 90.595 mila da *time deposit* a breve termine inclusivi del rateo interessi.

La Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota di competenza di interessi sul prestito obbligazionario calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato.

La voce Prestiti obbligazionari include la valutazione al costo ammortizzato dell'Eurobond già commentato in precedenza.

Al 31 dicembre 2014 la Posizione finanziaria netta migliora di euro 32.668 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2013 grazie al cash flow prodotto nell'esercizio.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

11. CONTO ECONOMICO

11.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

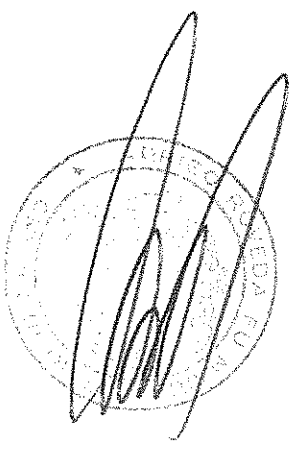
Di seguito si fornisce la composizione di tali ricavi, evidenziandone le principali tipologie:

	2014	2013
Ricavi per ospitalità e servizi contrattualizzati	233.683	230.246
Ricavi per installazione e riparazione impianti	826	1.296
Ricavi per vendita di materiali	3	59
Totale	**234.512**	**231.601**

La voce Ricavi per ospitalità e servizi contrattualizzati accoglie principalmente i ricavi per servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, head end e progettazione. Si segnala che la voce in oggetto è composta da ricavi verso la controllante Elettronica Industriale S.p.A. per euro 178.903 mila. L'incremento di tale voce rispetto al precedente esercizio è riconducibile per euro 1.164 mila alla variazione dell'area di consolidamento in seguito all'acquisizione delle società Hightel S.p.A. e SART S.r.l., a nuovi contratti di ospitalità e servizi nonchè all'indicizzazione dei contratti attivi pluriennali di ospitalità e manutenzione.

La voce ricavi per installazione e riparazione impianti accoglie i ricavi per la gestione delle installazioni di apparati e per la riparazione e comprende ricavi per servizi di riparazione verso la controllante Elettronica Industriale S.p.A. per euro 606 mila.

La percentuale dei ricavi verso la controllante Elettronica Industriale sui ricavi totali del Gruppo si è attestata al 77%.



11.2 Altri Ricavi e Proventi

La voce comprende euro 300 mila relativi all'aggiustamento apportato alla quota di earn out stimata in sede di acquisizione della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. in ragione degli elementi intervenuti successivamente che hanno comportato la mancata corresponsione dell'importo sopra citato alla parte venditrice.

11.3 Costi del personale

	2014	2013
Retribuzioni ordinarie	23.110	23.374
Retribuzioni straordinarie	610	593
Indennità speciali	2.872	2.603
13ª e 14ª mensilità	3.478	3.221
Ferie maturate non godute	(19)	(230)
Totale salari e stipendi	**30.051**	**29.561**
Oneri sociali	9.805	9.740
Trattamento di fine rapporto	19	19
Trattamento di quiescenza e simili	-	7
Altri costi	3.417	3.303
Totale costi del personale	**43.292**	**42.630**

L'incremento della Voce in oggetto è principalmente riconducibile agli oneri non ricorrenti relativi agli incentivi all'esodo a dipendenti pari a euro 664 mila con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a euro 285 mila, nonché alla dinamica del fondo ferie.

La voce Altri costi per un importo pari a euro 3.417 mila include principalmente oneri per TFR trasferito ai fondi di previdenza (euro 1.749 mila) e benefici a breve termine per i dipendenti quali assistenza medica, auto aziendali, mensa e altri beni o servizi gratuiti o a prezzi ridotti. La voce include, inoltre, incentivi all'esodo di dipendenti per euro 664 mila e compensi agli amministratori dipendenti delle società del Gruppo per euro 250 mila.

11.4 Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

	2014	2013
Acquisti	**2.249**	**2.571**
Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti	**553**	**122**
Incremento per lavori interni	**(2.273)**	**(1.596)**
Costi per prestazioni professionali, tecniche e amm.ve	5.026	3.562
Personale in comando, spese viaggio e note spese	1.132	1.221
Utenze	14.392	13.953
Manutenzioni	12.460	12.326
Servizi bancari e assicurativi	801	910
Altre prestazioni di servizi	4.289	4.274
Prestazioni di servizi	**38.100**	**36.246**
Godimento beni di terzi	**42.287**	**43.318**
Accantonamenti netti per rischi	**405**	**958**
Altri oneri di gestione	**1.620**	**3.333**
Totale acquisti, prestazioni di servizi e altri costi	**82.941**	**84.952**

La voce acquisti include principalmente acquisti di materie prime e materiali (accessori e ricambistica).

La Voce Incremento per lavori interni accoglie minori costi per la capitalizzazione di oneri accessori per installazione di impianti (materiali accessori e lavorazioni di terzi) per un valore di euro 2.273 mila.

L'incremento della voce costi per prestazioni professionali, tecniche ed amministrative è principalmente riconducibile agli oneri non ricorrenti relativi a operazioni di acquisizione aziendale sostenute nel corso dell'esercizio per un importo pari a euro 1.359 mila.

La voce altre prestazioni di servizi include spese di vigilanza e guardiania presso la sede centrale e le sedi regionali per euro 1.165 mila, il service del sistema informativo aziendale fornito dalla controllante indiretta R.T.I. S.p.A. per euro 1.610 mila, spese di trasporto, magazzinaggio e facchinaggio per euro 425 mila, spese di pulizia e smaltimento rifiuti per euro 553 mila.

La voce Godimento beni di terzi include spese per l'affitto di segmenti satellitari per un importo di euro 23.270 mila, affitto di terreni e ospitalità su posta-

zioni di terzi per euro 15.715 mila, altri affitti relativi principalmente alla sede di Lissone e altre sedi secondarie per euro 1.659 mila.

La voce accantonamenti al fondo rischi riflette le valutazioni in relazioni ai rischi in capo al Gruppo.

La voce Altri oneri di gestione include oneri, tasse e concessioni governative, tributi locali (principalmente IMU) per euro 1.198 mila, spese relative alla chiusura di contenziosi legali per euro 239 mila.

11.5 Ammortamenti e svalutazioni

	2014	2013
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	33.033	35.686
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	9.607	9.468
Svalutazioni immobilizzazioni	184	651
Svalutazioni nette attività correnti	88	1.469
Totale ammortamenti e svalutazioni	**42.912**	**47.274**

Gli ammortamenti ammontano a euro 33.033 mila per le immobilizzazioni materiali e euro 9.607 mila per le immobilizzazioni immateriali. L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'allocazione a portafoglio contratti e clienti dell'avviamento derivante dalla Purchase Price Allocation relativa all'acquisizione della SART S.r.l. che ha determinato maggiori ammortamenti del portafoglio contratti e clienti pari a circa euro 135 mila.

La voce svalutazione delle attività correnti riguarda accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

Le svalutazioni operate nel corso dell'esercizio per un importo pari a euro 184 mila riguardano Postazioni Trasmissive non più utilizzate ed in corso di dismissione.

11.6 Oneri finanziari

	2014	2013
Oneri per interessi su passività finanziarie	(9.880)	(8.769)
Altri oneri finanziari	(150)	(345)
Perdite su cambi	(4)	(2)
Totale oneri finanziari	**(10.034)**	**(9.116)**

La voce oneri per interessi su passività finanziarie è riconducibile agli interessi passivi valutati secondo il criterio del costo ammortizzato relativi al prestito obbligazionario. Nel 2013 la voce ricomprendeva i medesimi interessi decorrenti dalla data di accensione del prestito obbligazionario (26 aprile 2013) nonché ulteriori oneri di estinzione dell'indebitamento pregresso.

La voce Altri oneri finanziari accoglie euro 88 mila relativi a spese fideiussorie, euro 45 mila relativi a oneri finanziari per l'attualizzazione del TFR nonchè oneri finanziari netti per euro 17 mila principalmente relativi alla chiusura anticipata dei finanziamenti in capo alla società Hightel S.p.A. acquisita nel corso dell'esercizio.

11.7 Proventi finanziari

	2014	2013
Proventi per interessi su attività finanziarie	2.384	1.683
Totale proventi finanziari	**2.384**	**1.683**

La voce Proventi per interessi su attività finanziarie si incrementa rispetto all'esercizio precedente per la liquidità generata dall'emissione obbligazionaria sopra citata e dalla gestione operativa del Gruppo.

Tale voce accoglie:

- interessi attivi per un importo pari a euro 1.114 mila, relativi al rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.;
- interessi attivi di competenza del periodo relativi a depositi bancari e postali per euro 762 mila;
- interessi attivi per dilazioni di pagamento per euro 482 mila;

- Proventi per interessi su crediti finanziari e altri proventi pari a euro 26 mila.

11.8 Oneri/proventi finanziari rilevati secondo lo IAS 39

Di seguito viene esposta la tabella riepilogativa che evidenzia gli utili e le perdite rilevati a conto economico classificati secondo le categorie dello IAS 39. Per un maggior dettaglio si rimanda alla nota 13 dedicata alle informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione del rischio.

	2014	2013
Passività al costo ammortizzato	9.863	7.210
Strumenti finanziari detenuti fino a scadenza	-	-
Crediti e finanziamenti	(2.346)	53
Strumenti finanziari disponibili per la vendita	-	-
Altri oneri e proventi finanziari	133	170
Totale proventi/(oneri) finanziari	**7.650**	**7.433**

Nella voce altri oneri e proventi sono inclusi principalmente spese fideiussorie e gli oneri relativi all'attualizzazione del trattamento di fine rapporto.

11.9 Imposte dell'esercizio

	2014	2013
Imposte correnti (Ires)	18.179	15.521
Imposte correnti (IRAP)	4.104	3.911
Imposte anticipate	55	23
Imposte differite	(1.970)	(1.845)
Totale	**20.368**	**17.610**

La variazione delle imposte correnti di competenza dell'esercizio rispetto al 2014 è principalmente riconducibile all'aumento della base imponibile ai fini IRES e Irap, in relazione all'andamento dei risultati economici conseguiti nell'esercizio da parte delle società del Gruppo.

Le voci Imposte anticipate e differite accolgono le movimentazioni economiche dell'esercizio in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto

dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività.

Di seguito è riportato il prospetto di raccordo tra l'aliquota fiscale vigente in Italia relativa all'imposta sul reddito delle società per gli esercizi 2014 e 2013 e l'aliquota effettiva di Gruppo:

	2014	2013
Aliquota d'imposta vigente	31,4%	31,4%
Effetto oneri indeducibili Irap	3,77%	3,74%
Imposte differite e anticipate	-3,29%	-3,60%
Oneri indeducibili e altre rettifiche di consolidamento	3,12%	3,28%
Aliquota d'imposta effettiva	**35,00%**	**34,82%**

11.10 Utile dell'esercizio e dividendo proposto

Il risultato netto consolidato al 31 dicembre 2014 ammonta a euro 37.820 mila. Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire dividendi.

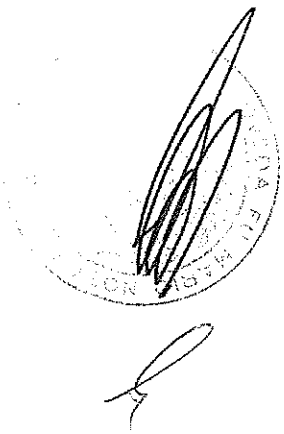
11.11 Utile per azione

Il calcolo degli utili per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	**37.820**	**32.938**
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.199.851	28.199.851
EPS base	**1,34**	**1,17**
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.199.851	28.199.851
EPS diluiti	**1,34**	**1,17**

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo, al netto delle azioni proprie. L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante

dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.



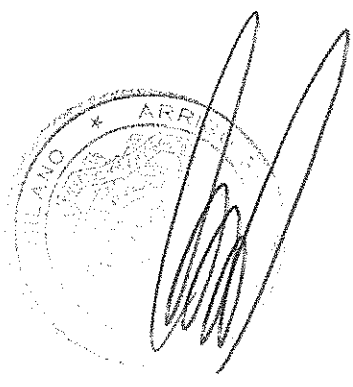
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

12. RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso monetario generato da attività operativa include euro 35.613 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo rispetto ad euro 13.196 mila nell'esercizio 2013; l'incremento è dovuto al fatto che nel 2013, essendo le società del Gruppo all'interno del consolidato fiscale con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., non erano stati versati acconti IRES. Tali acconti sono stati poi versati nel 2014 (unitamente al saldo ed agli acconti previsti per l'esercizio) a seguito dell'uscita dal predetto consolidato fiscale.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti in attività materiali (euro 10.741 mila rispetto ad euro 9.186 mila nel 2013), investimenti in attività immateriali per euro 286 mila (in linea col dato 2013) ed aggregazioni d'impresa al netto della cassa acquisita pari ad euro 17.073 relativi alle acquisizione precedentemente commentate.

Il flusso relativo ad attività di finanziamento è essenzialmente dovuto al pagamento della cedola del prestito obbligazionario in essere effettuata nel periodo, al netto degli interessi incassati relativi alla liquidità depositata presso il sistema bancario.



ALTRE INFORMAZIONI

13. INFORMAZIONI INTEGRATIVE SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI

Nei prospetti seguenti sono fornite, separatamente per i due esercizi a confronto, le informazioni integrative richieste dall'IFRS 7 al fine di valutare la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale, finanziaria ed al risultato economico del Gruppo.

Categorie di attività e passività finanziarie

Di seguito si riporta la ripartizione del valore contabile di attività e passività finanziarie nelle categorie previste dallo IAS 39 al 31 dicembre 2014.

VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari al fair value detenuti per negoziazione	Strumenti al fair value per designazione	Crediti e finanziamenti	Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	VALORE DI BILANCIO
ATTIVITA' NON CORRENTI						
partecipazioni	-	-	74	-	-	74
Crediti finanziari	-	-	558	-	-	0
crediti finanziari verso società controllante	-	-	-	-	-	-
crediti finanziari verso altre parti collegate/correlate	-	-	-	-	-	-
ATTIVITA' CORRENTI						
crediti verso clienti	-	-	20.196	-	-	20.196
crediti commerciali vs. società controllante	-	-	246	-	-	246
crediti commerciali verso società consociate	-	-	304	-	-	304
crediti commerciali verso altre parti correlate	-	-	209	-	-	209
crediti finanziari verso società controllante	-	-	-	-	-	-
crediti finanziari verso società collegate/correlate	-	-	-	-	-	-
depositi bancari e postali	-	-	133.870	-	-	133.870
denaro e valori in cassa	-	-	10	-	-	10
Titoli	-	-	-	-	280	280
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-	155.467	-	280	155.189

VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari detenuti per negoziazione	Strumenti al fair value per designazione	Passività al costo ammortizzato	VALORE DI BILANCIO
PASSIVITA' NON CORRENTI				
debiti verso banche	-	-	-	-
Prestito obbligazionario	-	-	226.193	226.193
PASSIVITA' CORRENTI				
debiti verso banche	-	-	-	-
Prestito obbligazionario	-	-	6.583	6.583
debiti verso fornitori	-	-	31.487	31.487
debiticommerciali verso controllante	-	-	894	894
debiti commerciali verso consociate	-	-	179	179
debiti commerciali verso altre parti correlate	-	-	-	-
altre passività finanziarie (quota corrente)	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	-	-	265.336	265.336

Di seguito si riporta la ripartizione del valore contabile di attività e passività finanziarie nelle categorie previste dallo IAS 39 al 31 dicembre 2013.

VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari al fair value detenuti per negoziazione	Strumenti al fair value per designazione	Crediti e finanziamenti	Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	VALORE DI BILANCIO
ATTIVITA' NON CORRENTI						
partecipazioni	-	-	71	-	-	71
crediti finanziari verso società controllante	-	-	-	-	-	-
crediti finanziari verso altre parti collegate/correlate	-	-	-	-	-	-
ATTIVITA' CORRENTI						
crediti verso clienti	-	-	16.805	-	-	16.805
crediti commerciali vs. società controllante	-	-	735	-	-	735
crediti commerciali verso società consociate	-	-	274	-	-	274
crediti commerciali verso altre parti correlate	-	-	42	-	-	42
crediti finanziari verso società controllante	-	-	-	-	-	-
crediti finanziari verso società collegate/correlate	-	-	-	-	-	-
depositi bancari e postali	-	-	101.059	-	-	101.059
denaro e valori in cassa	-	-	14	-	-	14
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-	119.000	-	-	119.000

VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari detenuti per negoziazione	Strumenti al fair value per designazione	Passività al costo ammortizzato	VALORE DI BILANCIO
PASSIVITA' NON CORRENTI				
debiti verso banche	-	-	-	-
Prestito obbligazionario	-	-	225.208	225.208
PASSIVITA' CORRENTI				
debiti verso banche	-	-	432	432
Prestito obbligazionario	-	-	6.618	6.618
debiti verso fornitori	-	-	28.421	28.421
debiti commerciali verso consociate	-	-	1.582	1.582
debiti commerciali verso altre parti correlate	-	-	-	-
altre passività finanziarie (quota corrente)	-	-	62	62
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	-	-	262.323	262.323

Fair value di attività e passività finanziarie e modelli di calcolo utilizzati

Di seguito sono riportati gli ammontari corrispondenti al fair value delle attività e passività ripartiti sulla base delle metodologie e dei modelli di calcolo adottati per la loro determinazione, rispettivamente al 31 dicembre 2014 e 2013.

Si segnala che non sono riportate attività e passività finanziarie per le quali il fair value non è oggettivamente determinabile e per le quali il fair value approssima il valore di bilancio.

31 dicembre 2014

	VALORE DI BILANCIO	Mark to Market	Mark to Model			TOTALE FAIR VALUE
			Modello di Black&Scholes	Modello binomiale	DCF Model	
Crediti commerciali a medio/lungo termine	4.977	-	-	-	4.903	4.903
Debiti verso banche correnti	-	-	-	-	-	
Debiti verso banche non correnti	-	-	-	-	-	
Prestito obbligazionario	232.776	255.004	-	-	-	255.004

31 dicembre 2013

	VALORE DI BILANCIO	Mark to Market	Mark to Model			TOTALE FAIR VALUE
			Modello di Black&Scholes	Modello binomiale	DCF Model	
Crediti commerciali a medio/lungo termine	3.816	-	-	-	3.816	3.816
Debiti verso banche correnti	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche non correnti	-	-	-	-	-	-
Prestito obbligazionario	231.826	244.164	-	-	-	244.164

Il fair value dei titoli quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio. I prezzi di mercato utilizzati sono bid/ask price a seconda della posizione attiva/passiva detenuta.

Per quanto riguarda il prestito obbligazionario quotato alla Borsa Irlandese, per la determinazione del fair value è stato utilizzato il valore di mercato al 31 dicembre 2014 pari a 106,583.

Per i crediti e debiti commerciali con scadenza entro l'esercizio non è stato calcolato il fair value in quanto il loro valore di carico approssima lo stesso.

Oneri e proventi finanziari rilevati secondo lo IAS 39

Di seguito sono riportati gli oneri ed i proventi finanziari netti generati dalle attività e passività finanziarie suddivise nelle categorie previste dallo IAS 39, rispettivamente per l'esercizio 2014 e 2013, evidenziando per ciascuna di esse la natura di tali oneri e proventi.

31 dicembre 2014

Categorie IAS 39	Da interessi	Da variazioni di fair value	Da riserva di patrimonio netto	Utili/perdite su cambi	Utili / perdite netti
Strumenti finanziari al Fair Value per designazione	-	-	-	-	-
- strumenti derivati	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari detenuti per negoziazione	-	-	-	-	-
Passività al costo ammortizzato	**(9.863)**	-	-	-	**(9.863)**
- rapporti finanziari infragruppo passivi	-	-	-	-	-
- altre passività al costo ammortizzato	(9.863)			-	**(9.863)**
Strumenti finanziari detenuti fino a scadenza					-
Crediti e finanziamenti	**2.346**	-	-	**(4)**	**2.346**
Proventi su crediti	483	-	-	-	483
- rapporti finanziari infragruppo attivi/passivi	1.114	-	-	-	1.114
Finanziamenti	(13)	-	-	-	(13)
Depositi bancari e postali	762	-	-	-	762
Altri oneri e proventi	4			(4)	-
Strumenti finanziari disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Totale categorie IAS 39	**(7.517)**	-	-	**(4)**	**(7.517)**
Interest cost	-	(45)	-	-	(45)
Garanzie finanziarie	(88)	-	-	-	(88)
Attualizzazioni fondi	-	-	-	-	-
Attualizzazione crediti	-	-	-	-	-
Attualizzazione debiti	-	-	-	-	-
Altri oneri e proventi	-	-	-	-	-
Totale strumenti finanziari che non rientrano nelle categorie IAS 39	**(88)**	**(45)**	-	-	**(133)**

TOTALE **(7.650)**

31 dicembre 2013

Categorie IAS 39	Da interessi	Da variazioni di fair value	Da riserva di patrimonio netto	Utili/perdite su cambi	Utili / perdite netti
Strumenti finanziari al Fair Value per designazione	-	-	-	-	-
- strumenti derivati	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari detenuti per negoziazione	-	-	-	-	-
Passività al costo ammortizzato	**(7.210)**	-	-	-	**(7.210)**
- rapporti finanziari infragruppo passivi	-	-	-	-	-
- altre passività al costo ammortizzato	(7.210)			-	**(7.210)**
Strumenti finanziari detenuti fino a scadenza					-
Crediti e finanziamenti	**(53)**	-	-	-	**(53)**
Proventi su crediti	592	-	-	-	592
- rapporti finanziari infragruppo attivi/passivi	328	-	-	-	328
Finanziamenti	(976)	-	-	-	(976)
- altre attività al costo ammortizzato	-	-	-	-	-
Altri oneri e proventi	5			(2)	3
Strumenti finanziari disponibili per la vendita					-
Totale categorie IAS 39	**(7.263)**	-	-	**(2)**	**(7.263)**
Interest cost	-	(75)	-	-	(75)
Garanzie finanziarie	(95)	-	-	-	(95)
Attualizzazioni fondi	-	-	-	-	-
Attualizzazione crediti	-	-	-	-	-
Attualizzazione debiti	-	-	-	-	-
Altri oneri e proventi	-	-	-	-	-
Totale strumenti finanziari che non rientrano nelle categorie IAS 39	(95)	(75)	-	-	(170)

TOTALE **(7.433)**

Gestione del Capitale

Gli obiettivi del Gruppo nella gestione del capitale sono ispirati alla salvaguardia della capacità di continuare a garantire la redditività e gli interessi degli azionisti nonchè mantenere un'ottimale struttura del capitale.

Tipologia di rischi finanziari ed attività di copertura connesse

Ei Towers S.p.A ha definito le policy per la gestione dei rischi finanziari del Gruppo, finalizzate a ridurre la propria esposizione ai rischi di cambio, tasso d'interesse e di liquidità; tale attività è effettuata direttamente in capo alle società sulle quali si vengono a generare posizioni soggette a rischio, le quali effettuano le relative coperture.

La scelta delle controparti finanziarie si concentra su quelle con elevato standing creditizio garantendo al contempo una limitata concentrazione di esposizione verso le stesse.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio cambio del Gruppo non è attualmente significativa essendo l'attività del gruppo focalizzata esclusivamente sul mercato domestico o più limitatamente in ambito UE.

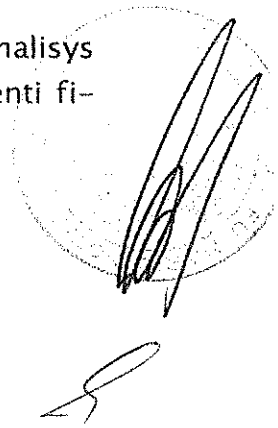
Rischio di tasso di interesse

La gestione delle risorse finanziarie del Gruppo prevede una gestione centralizzata di coordinamento ed indirizzo, mentre l'attività di raccolta presso il mercato viene di volta in volta effettuata dalle società operative.

Il rischio di tasso di interesse non è ad oggi significativo in quanto l'esposizione debitoria è costituita unicamente dal prestito obbligazionario a tasso fisso emesso nel corso dell'esercizio.

Sensitivity analysis

Con riferimento all'esercizio 2014 non è stata effettuata la sensitivity analisys in quanto alla data di redazione di questo bilancio non vi sono strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse.



Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è connesso alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni.

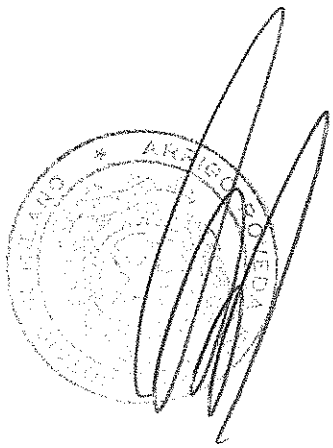
Tale rischio può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e scadenze prestabiliti in caso di revoca improvvisa di linee di finanziamento *uncommitted* oppure dalla possibilità che il gruppo debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza.

La gestione del rischio di liquidità implica in linea generale per il gruppo:

- il mantenimento di un profilo di indebitamento sostanzialmente coerente con i flussi di cassa generati dall'attività operativa.
- la disponibilità di attività finanziarie liquidabili a breve per fronteggiare eventuali necessità di cassa.

Le tabelle successive evidenziano, rispettivamente al 31 dicembre 2014 e 2013, per fasce di scadenza contrattuale in considerazione del "*cd. Worst case scenario*", e con valori *undiscounted* le obbligazioni finanziarie del gruppo, considerando la data più vicina per la quale può essere richiesto il pagamento e riportando le relative note di bilancio per ciascuna classe.

VOCI DI BILANCIO al 31 DICEMBRE 2014	Valore di bilancio	Time Band					Totale flussi finanziari
		da 0 a 3 mesi	da 4 a 6 mesi	da 7 a 12 mesi	da1 a 5 anni	oltre i 5 anni	
PASSIVITA' FINANZIARIE:							
debiti verso banche non correnti	-	-	-	-	-	-	-
debito verso banche correnti	-	-	-	-	-	-	-
Prestito obbligazionario corrente	6.583	-	8.912	-	-	-	8.912
Prestito obbligazionario non corrente	226.193	-	-	-	256.762	-	256.762
debiti finanziari verso Controllante	-	-	-	-	-	-	-
debiti finanziari verso Consociate	-	-	-	-	-	-	-
debiti finanziari verso altre parti correlate	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso fornitori	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso Controllante	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso Consociate	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso altre parti correlate	-	-	-	-	-	-	-
Rapporti finanziari infragruppo passivi	-	-	-	-	-	-	-
altri debiti e passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Totale	232.776	-	8.912	-	256.762	-	265.674



VOCI DI BILANCIO al 31 DICEMBRE 2013	Valore di bilancio	Time Band da 0 a 3 mesi	da 4 a 6 mesi	da 7 a 12 mesi	da1 a 5 anni	oltre i 5 anni	Totale flussi finanziari
PASSIVITA' FINANZIARIE:							
debiti verso banche non correnti	-	-	-	-	-	-	-
debito verso banche correnti	432	432	-	-	-	-	432
Prestito obbligazionario corrente	6.618	-	8.912	-	-	-	8.912
Prestito obbligazionario non corrente	225.208	-	-	-	265.675	-	265.675
debiti finanziari verso Controllante	-	-	-	-	-	-	-
debiti finanziari verso Consociate	-	-	-	-	-	-	-
debiti finanziari verso altre parti correlate	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso fornitori	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso Controllante	1.385	1.385	-	-	-	-	1.385
debiti verso Consociate	196	196	-	-	-	-	196
debiti verso altre parti correlate	-	-	-	-	-	-	-
Rapporti finanziari infragruppo passivi	-	-	-	-	-	-	-
altri debiti e passività finanziarie	62	62	-	-	-	-	62
Totale	233.901	2.075	8.912	-	265.675	-	276.662

Il Gruppo prevede di far fronte a tali obbligazioni mediante il realizzo delle proprie attività finanziarie e con la liquidità generata dall'attività operativa.

La differenza tra i valori di bilancio ed il totale dei flussi finanziari è da ricondursi principalmente al calcolo degli interessi per la durata contrattuale dei debiti finanziari.

Rischio di credito

Il rischio di credito nasce prevalentemente a fronte dall'attività di affitto degli spazi di postazioni dedicate all'ospitalità di impianti Broadcast (radio e tv) e di telecomunicazioni mobili.

Il gruppo sulla base di apposita policy gestisce il rischio credito attraverso una articolata procedura di affidamento dei propri clienti mediante l'analisi della situazione economica e finanziaria degli stessi sia in fase di determinazione del limite di affidamento iniziale sia attraverso il continuo e costante monitoraggio del rispetto delle condizioni di pagamento aggiornando, ove necessario, il limite di affidamento precedentemente assegnato.

Di seguito viene esposta la tabella riepilogativa dei saldi netti e del fondo svalutazione suddivisi nelle classi sopraelencate al 31 dicembre 2014 e 2013.

CLASSI DI RISCHIO al 31 DICEMBRE 2014	Credito Lordo	Scaduto 0-30gg	30-60gg	60-90gg	Oltre	Totale scaduto	Fondo svalutazione crediti	Totale a scadere	Totale al 31/12/2014
CREDITI VERSO CLIENTI TERZI									
Clienti	29.443	930	528	1.379	13.537	16.374	(9.247)	13.069	29.443
CREDITI V/CONTROLLANTI E CONSOCIATE									
Clienti	759	73	-	-	-	73	-	686	759
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	30.202	1.003	528	1.379	13.537	16.447	(9.247)	13.755	30.202

CLASSI DI RISCHIO al 31 DICEMBRE 2013	Credito Lordo	Scaduto 0-30gg	30-60gg	60-90gg	Oltre	Totale scaduto	Fondo svalutazione crediti	Totale a scadere	Totale al 31/12/2013
CREDITI VERSO CLIENTI TERZI									
Clienti	26.052	900	1.237	1.113	13.100	16.350	(9.247)	9.702	26.052
CREDITI V/CONTROLLANTI E CONSOCIATE									
Clienti	1.051	-	32	-	79	111	-	982	1.051
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	27.103	900	1.269	1.113	13.179	16.461	(9.247)	10.684	27.103

Relativamente alla principale tipologia di crediti commerciali, si segnala che in termini di concentrazione con i primi 10 clienti è stato raggiunto il 91% circa del fatturato, mentre con i primi 100 clienti è stato raggiunto il 98% circa. Questi indicatori si sono mantenuti sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente.

Di seguito viene esposta la movimentazione del fondo svalutazione crediti.

	Valore al 31/12/2013	Accantonamenti	Utilizzi	Valore al 31/12/2014
Fondo svalutazione crediti	9.247	88	(88)	9.247

14. PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Al 31 dicembre 2014 sono stati oggetto di valutazione ai fini IFRS 2 i piani di stock option assegnati ed esercitabili negli esercizi 2009, 2010 relativi all'assegnazione di diritti a dipendenti di El Towers S.p.A. aventi per oggetto azioni ordinarie Mediaset S.p.A. Si evidenzia che nel corso dell'esercizio sono scadute le n. 100.000 opzioni attribuite nell'esercizio 2008.

Tutti i piani rientrano nella categoria dei piani "equity-settled", ossia prevedono assegnazioni di azioni proprie riacquistate sul mercato. Le opzioni deliberate a favore dei dipendenti assegnatari sono vincolate al raggiungimento di target di performance economiche da parte di Mediaset S.p.A. e alla permanenza del dipendente all'interno del gruppo Mediaset per un periodo prefissato.

Le caratteristiche dei piani di stock option in oggetto sono così sintetizzabili:

	Piano 2009	Piano 2010
Grant date	29/09/2009	22/06/2010
Vesting Period	dal 01/01/2009 al 29/09/2012	dal 01/01/2010 al 22/06/2013
Periodo di esercizio	dal 30/09/2012 al 29/09/2015	dal 23/06/2013 al 22/06/2016
Fair Value	1,35 euro	0,68 euro
Prezzo di esercizio	4,72 euro	4,92 euro

Le stock option sono iscritte a bilancio al loro fair value:

- Piano 2009: 1,35 euro per opzione;
- Piano 2010: 0,68 euro per opzione.

Il fair value delle opzioni è stato determinato utilizzando il metodo binomiale: in particolare, l'esercizio delle stock option è incorporato nel modello, assumendo che esso avvenga non appena il prezzo dell'opzione risulti superiore ad un multiplo prefissato del prezzo di esercizio. L'eventuale diluizione delle quotazioni dovuta all'emissione di nuove azioni è già scontata dagli attuali prezzi di mercato. I dati utilizzati dal modello sono i seguenti:

- spot price del giorno di valutazione (prezzo di riferimento);
- volatilità storica a 6 anni ex-dividend (calcolata sui prezzi di riferimento);
- expected dividend-yield calcolato ipotizzando costante nel tempo fino alla scadenza il dividendo distribuito nel corso dell'esercizio,
- curva dei tassi euro;
- exit-rate dei detentori delle stock option nullo.

Si segnala infine che le informazioni relative ai compensi ed ai piani di stock option assegnati al personale direttivo chiave del Gruppo sono riportate nella Relazione sulla Remunerazione.

15. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo a ciascuna società controparte di tali rapporti.

Gli ammontari complessivi delle posizioni/transazioni con parti correlate nonché la loro incidenza rispetto alle relative nature di bilancio sono esposte negli appositi prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico redatti ai sensi del-

la Delibera CONSOB n.15519 del 27 Luglio 2006 presentati all'inizio del presente bilancio.

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTI						
Mediaset S.p.A.	-	(65)	1.113	-	(22)	37
R.T.I. S.p.A.	300	(2.651)	-	61	(691)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	179.509	(123)	-	185	(180)	-
Totale Controllanti	**179.809**	**(2.839)**	**1.113**	**246**	**(893)**	**37**
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	55	-	-	1	-	-
Videotime S.p.A.	342	(484)	-	175	(132)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(45)	-	-	-	-
Milan Entertainment S.r.l.	-	(4)	-	-	-	5
AC Milan S.p.A.	-	(1)	-	-	-	-
Monradio S.r.l.	487	-	-	153	-	-
Promoservice	-	(42)	-	-	(48)	-
Totale Consociate	**884**	**(575)**	**-**	**329**	**(180)**	**5**
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	-	(1.052)	-	-	-	(147)
FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE	-	-	-	-	-	(246)
ALTRE PARTI CORRELATE	273	(7)	-	183	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	180.966	(4.473)	1.113	759	(1.073)	(351)

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente riconducibili a servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, Head-End e progettazione nonché ricavi a fronte del servizio di installazione di apparati trasmissivi. I Proventi finanziari sono riconducibili al rapporto di conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A..

I costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente imputabili a servizi EDP, servizi di amministrazione del personale, altri servizi e locazioni fatturate da RTI S.p.A., società che controlla Elettronica Industriale S.p.A. .

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità consociate sono riconducibili a servizi di ospitalità e manutenzione nei confronti di Monradio S.r.l. e locazioni di spazi attrezzati presso le sedi regionali nei confronti di Videotime S.p.A.; i costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità consociate sono principalmente imputabili a locazioni (Videotime) e a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA reso da Mediobanca S.p.A..

I dati relativi alle altre parti correlate includono i rapporti con alcune società e consorzi che svolgono principalmente attività connesse alla gestione operativa della trasmissione del segnale televisivo.

16. IMPEGNI E GARANZIE

Il Gruppo ha in essere contratti di affitto passivi relativi ai terreni sui quali sono costruite le torri di proprietà che accolgono gli apparati di trasmissione dei clienti da cui derivano i ricavi. Questi contratti hanno durata pluriennale e contengono normalmente clausole di recesso anticipato e di aggiustamento periodico dei canoni per l'inflazione.

In aggiunta il Gruppo ha in essere impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare, fibra ottica, manutenzioni del'infrastruttura e altri affitti, che contengono anch'essi clausole di recesso anticipato.

Complessivamente gli impegni sopra descritti ammontano a circa 169 milioni di euro.

Il Gruppo ha rilasciato fideiussioni a garanzia di impegni commerciali e finanziari per circa 8,5 milioni di euro. Nell'ambito di tali fideiussioni si segnala che EI Towers S.p.A. ha controgarantito due fidejussioni bancarie per l'importo complessivo di euro 4,2 milioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate nell'interesse di DMT System S.p.A. in liquidazione e DMT Service S.r.l. in liquidazione, cedute in data 13 ottobre 2011, per crediti IVA utilizzati da EI Towers S.p.A. quando le due predette società erano all'interno del consolidato fiscale.

Si evidenzia inoltre che EI Towers S.p.A. ha assunto l'impegno di indennizzare il terzo acquirente delle società della business unit Technology, cedute in data 13 ottobre 2011, fino ad un massimo di euro 4 milioni, per eventuali sopravvenienze passive o altre passività che potessero emergere con riferimento alle società DMT System S.p.A. in liquidazione, Asteroide S.r.l. e DMT Service S.r.l. in liquidazione, e che siano attribuibili al periodo di gestione di tali società antecedente la cessione. Ad oggi non sono emersi elementi che possano far sorgere passività in capo ad EI Towers S.p.A.

17. PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo, nel corso del normale svolgimento della propria attività è parte di alcuni procedimenti giudiziari civili e amministrativi attivi e passivi. In particolare, sono in corso contenziosi avanti la giustizia amministrativa relativi ad alcune postazioni di trasmissione utilizzate dal Gruppo. Sulla base delle informazioni disponibili, si ritiene che il rischio relativo a un eventuale esito sfavorevole dei contenziosi non sia probabile e, in ogni caso, non sia quantificabile; pertanto, non si sono accantonati fondi per coprire le potenziali passività che potrebbero derivare dai procedimenti in corso.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

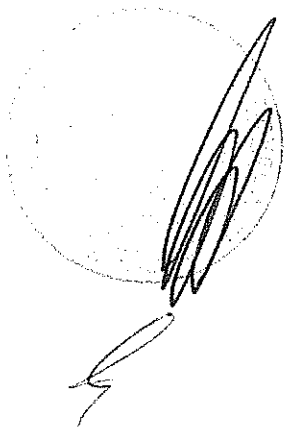
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2014

(valori in migliaia di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Towertel s.p.a.	Lissone	euro	22.000,0	100,00%
Hightel s.p.a.	Roma	euro	2.000,0	100,00%
Torre di Nora s.r.l.	Roma	euro	10,0	100,00%

Società collegate o a controllo congiunto	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Beigua s.r.l.	Roma	euro	51,0	24,50%

(*) Quote del gruppo calcolate non considerando eventuali azioni proprie detenute dalle partecipate



Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

valori in €

Tipologia di incarico	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi dell'esercizio 2014
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo-El Towers S.p.a.	113.463
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Società Controllate	83.289
Servizi di Attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo-El Towers S.p.a. (1) (2)	2.500
Servizi di Attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Società Controllate (1)	1.000
Totale			**200.252**

(1) Servizi di Attestazione Modelli Unico e 770

(2) Servizi di Attestazione relativi al prestito obbligazionario



Bilancio Consolidato 2014

Attestazione del

Bilancio Consolidato

ai sensi dell'art.154-bis

del D. Lgs. 58/98

Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Guido Barbieri, Amministratore delegato, e Fabio Caccia, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di EI Towers 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 del Gruppo e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2014.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 Dicembre 2014 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da EI Towers S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

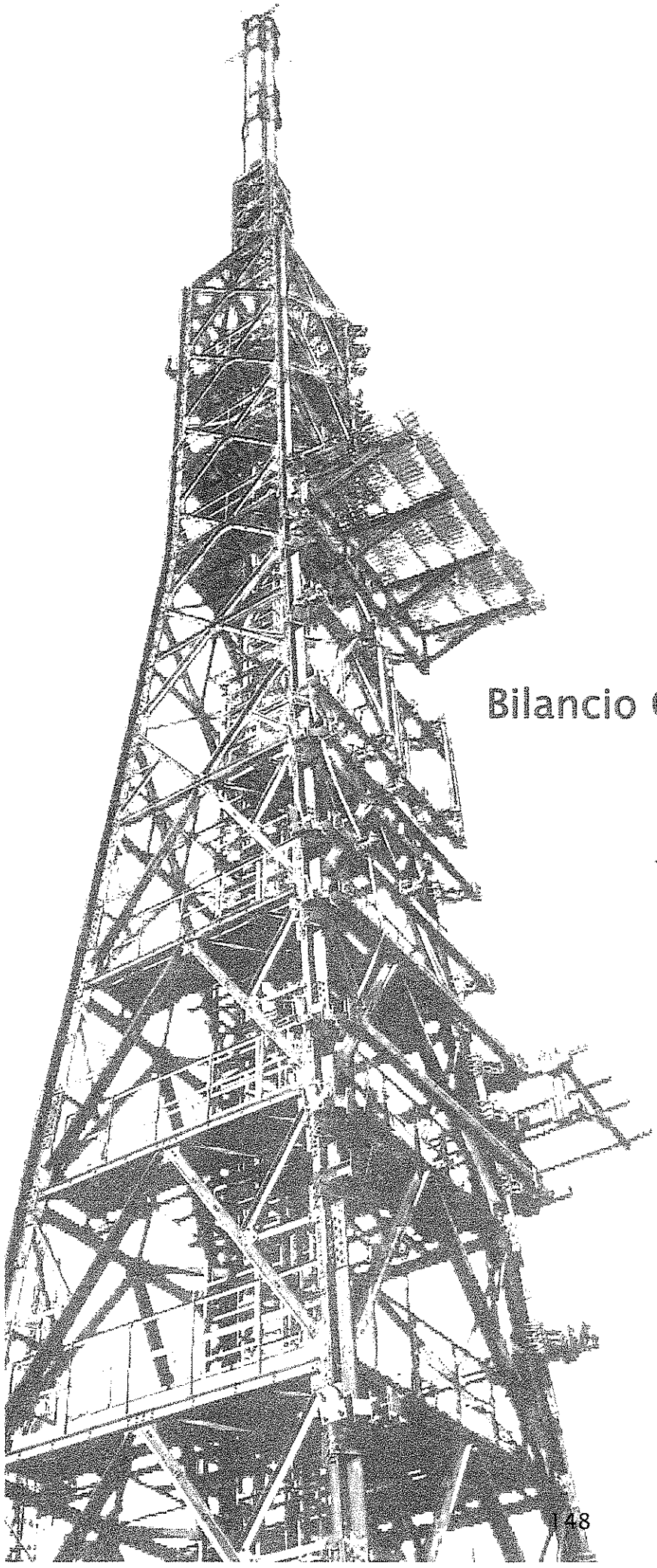
3.1 il bilancio consolidato:
   a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005;
   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 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 delle incertezze cui sono esposti.

19 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore delegato
(Guido Barbieri)

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(Fabio Caccia)



Bilancio Consolidato 2014

Relazione della

Società di Revisione

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

Agli Azionisti della
EI TOWERS S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato e delle movimentazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative, della EI Towers S.p.A. e sue controllate ("Gruppo EI Towers") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N.38/2005 compete agli Amministratori della EI Towers S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo EI Towers al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo EI Towers per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della EI Towers S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo EI Towers al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

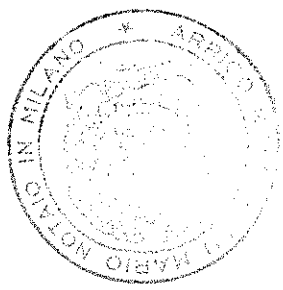
Patrizia Arienti
Socio

Milano, 24 marzo 2015

EI TOWERS S.p.A.

Bilancio 2014

Prospetti contabili e Note esplicative



Situazione patrimoniale - finanziaria al 31 dicembre 2014

(valori in euro)

ATTIVITA'	Note	31/12/2014	31/12/2013
Attività non correnti	**9**		
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	9.1	178.176.744	151.941.023
Avviamento	9.2	361.900.759	255.771.817
Altre immobilizzazioni immateriali	9.3	53.965.633	12.116.380
Partecipazioni	9.4		
in imprese controllate		94.422.942	213.020.353
in imprese collegate e a controllo congiunto		27.639	27.639
Totale		94.450.581	213.047.992
Crediti e attività finanziarie non correnti	9.5	31.541.853	81.027.272
Attività per imposte anticipate	9.6	5.619.081	2.660.484
Totale attività non correnti		**725.654.650**	**716.564.968**
Attività correnti	**10**		
Rimanenze	10.1	2.552.240	2.911.095
Crediti commerciali	10.2		
verso clienti		16.549.862	6.119.250
verso imprese consociate		303.382	273.619
verso imprese controllate		717.525	1.806.621
verso imprese collegate e a controllo congiunto		178.826	-
verso controllanti		245.238	734.309
Totale		17.994.833	8.933.799
Altri crediti e attività correnti	10.3	4.196.541	2.908.756
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.4	128.097.747	95.736.438
Totale attività correnti		**152.841.361**	**110.490.088**
Attività non correnti destinate alla vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		**878.496.011**	**827.055.056**

Situazione patrimoniale - finanziaria al 31 dicembre 2014

(valori in euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto	**11**		
Capitale sociale	11.1	2.826.238	2.826.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.2	194.226.797	194.226.797
Azioni proprie	11.3	(1.844.878)	(1.844.878)
Altre riserve	11.4	342.452.523	321.119.219
Riserve da valutazione	11.5	(2.426.867)	(1.137.817)
Utili (perdite) portati a nuovo		-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	11.6	31.223.756	21.318.389
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**566.457.568**	**536.507.948**
Passività non correnti	**12**		
Trattamento di fine rapporto	12.1	12.634.547	10.897.682
Passività fiscali differite	9.6	21.817.083	1.590.630
Debiti e Passività finanziarie	12.2	226.193.312	225.207.956
Fondi per rischi e oneri	12.3	1.982.780	683.917
Totale passività non correnti		**262.627.721**	**238.380.185**
Passività correnti	**13**		
Debiti verso banche		400	431.588
Debiti commerciali	13.1		
verso fornitori		28.691.591	24.388.572
verso imprese controllate		-	408.939
verso imprese collegate e a controllo congiunto		-	-
verso imprese consociate		179.232	194.955
verso controllanti		893.151	1.385.248
Totale		29.763.973	26.377.714
Debiti tributari	13.2	5.916.798	9.561.756
Debiti finanziari infragruppo			
verso controllanti		-	-
Totale		-	-
Altre passività finanziarie	13.3	6.583.000	6.617.540
Altre passività correnti	13.4	7.146.551	9.178.326
Totale passività correnti		**49.410.722**	**52.166.923**
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		**312.038.443**	**290.547.108**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**878.496.011**	**827.055.056**

Conto economico al 31 dicembre 2014

(valori in euro)

CONTO ECONOMICO	Note	esercizio 2014	esercizio 2013
Ricavi	**14**		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	14.1	213.136.048	178.303.009
Altri ricavi e proventi	14.2	219.682	228.190
Totale ricavi		**213.355.730**	**178.531.199**
Costi	**15**		
Costo del personale	15.1	42.235.176	39.012.260
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	15.2	76.477.662	65.539.304
Ammortamenti e svalutazioni	15.3	38.681.205	35.281.378
Totale costi		**157.394.043**	**139.832.942**
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	-
Risultato operativo		**55.961.688**	**38.698.257**
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	**16**		
Oneri finanziari	16.1	(9.994.169)	(8.058.977)
Proventi finanziari	16.2	2.740.573	2.684.423
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		**(7.253.595)**	**(5.374.554)**
Risultato prima delle imposte		**48.708.092**	**33.323.703**
Imposte sul reddito dell'esercizio	**17**		
imposte correnti	17	18.648.423	12.115.585
imposte differite/anticipate	17	(1.164.087)	(110.271)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		**17.484.336**	**12.005.314**
Risultato netto delle attività in funzionamento		**31.223.756**	**21.318.389**
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
Utile (perdita) dell'esercizio		**31.223.756**	**21.318.389**



Conto economico complessivo al 31 dicembre 2014

(valori in euro)

	Note	Esercizio 2014	Esercizio 2013
RISULTATO NETTO (A):		31.223.756	21.318.389
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico			
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	-
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		-	-
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	11.5	(1.525.169)	(390.208)
Effetto fiscale	11.5	251.033	107.307
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(1.274.136)	(282.901)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		29.949.620	21.035.488

Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2014

(valori in migliaia di euro)

	Note	Esercizio 2014	Esercizio 2013
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		55.962	38.698
+ Ammortamenti e svalutazioni		38.681	35.281
+ variazione crediti commerciali		(3.539)	12.652
+ variazione debiti commerciali		975	(3.747)
+ variazione altre attività e passività		(906)	5.091
- imposte sul reddito pagate		(22.310)	(12.024)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	**18**	**68.863**	**75.952**
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(10.084)	(8.173)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(161)	(316)
Avviamento		-	(101)
Variazione debiti per investimenti		(416)	2.165
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie		(18.619)	(110)
Investimenti/Disinvestimenti in partecipazioni		(130)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	**18**	**(29.410)**	**(6.534)**
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione netta debiti finanziari		-	98.893
pagamento dividendi		-	(11.844)
variazione netta altre attività/passività finanziarie		-	(74.111)
interessi (versati)/incassati		(7.091)	433
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall' attività di finanziamento [C]	**18**	**(7.091)**	**13.372**
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		**32.362**	**82.789**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		**95.736**	**12.947**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		**128.098**	**95.736**

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto per i periodi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013

(valori in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve Attuariale	Altre Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 01/01/2013	**2.826**	**206.540**	**322.650**	**(1.845)**	**(1.073)**	**245**	**(17.292)**	**15.256**	**527.306**
Copertura Perdite pregresse da Delibera Assebleare	-	(12.314)	(4.978)	-	-	-	17.292	-	-
Destinazione risultato esercizio 2012	-	-	3.411				-	(3.411)	-
Erogazione Dividendi			-	-	-	-	-	(11.844)	(11.844)
Stock option	-	-	36	-		(27)	-		9
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(282)	-	-	21.319	21.036
Saldo 31/12/2013	**2.826**	**194.227**	**321.119**	**(1.845)**	**(1.355)**	**218**	**-**	**21.319**	**536.508**
Saldo 01/01/2014	**2.826**	**194.227**	**321.119**	**(1.845)**	**(1.355)**	**218**	**-**	**21.319**	**536.508**
Destinazione risultato esercizio 2013	-	-	21.319	-	-	-	-	(21.319)	-
Stock option	-	-	15	-	-	(15)	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(1.274)	-	-	31.224	29.950
Saldo 31/12/2014	**2.826**	**194.227**	**342.453**	**(1.845)**	**(2.630)**	**203**	**-**	**31.224**	**566.458**

EI TOWERS S.p.A.

Situazione Patrimoniale-Finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(valori in euro)

ATTIVITA'	Note	31/12/2014	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %	31/12/2013	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %
Attività non correnti	9						
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	9.1	178.176.744			151.941.023		
Avviamento	9.2	361.900.759			255.771.817		
Altre immobilizzazioni immateriali	9.3	53.965.633			12.116.380		
Partecipazioni	9.4						
in imprese controllate		94.422.942			213.020.353		
in imprese collegate e a controllo congiunto		27.639			27.639		
Totale		94.450.581			213.047.992		
Crediti e attività finanziarie non correnti	9.5	31.541.853	31.037.671	98%	81.027.272	80.581.642	99%
Attività per imposte anticipate	9.6	5.619.081			2.660.484		
Totale attività non correnti		**725.654.651**			**716.564.968**		
Attività correnti	10						
Rimanenze	10.1	2.552.240			2.911.095		
Crediti commerciali	10.2						
verso clienti		16.549.862			6.119.250		
verso imprese consociate		303.382	303.382	100%	273.619	273.619	100%
verso imprese controllate		717.525	717.525	100%	1.806.621	1.806.621	100%
verso imprese collegate e a controllo congiunto		178.826	178.326	100%	-		
verso controllanti		245.238	245.238	100%	734.309	734.309	100%
Totale		17.994.634			8.933.799		
Altri crediti e attività correnti	10.3	4.196.541			2.908.756		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.4	128.097.747	36.694	0%	95.736.438	94.478.871	99%
Totale attività correnti		**152.841.362**			**110.490.088**		
Attività non correnti destinate alla vendita		-			-		
TOTALE ATTIVITA'		**878.496.012**			**827.055.056**		

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	31/12/2014	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %	31/12/2013	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %
Patrimonio netto	11						
Capitale sociale	11.1	2.826.238			2.826.238		
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.2	194.226.797			194.226.797		
Azioni proprie	11.3	(1.844.878)			(1.844.878)		
Altre riserve	11.4	342.452.523			321.119.219		
Riserve da valutazione	11.5	(2.426.867)			(1.137.817)		
Utili (perdite) portati a nuovo		-			-		
Utile (perdita) dell'esercizio	11.6	31.223.756			21.318.389		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**566.457.569**			**536.507.948**		
Passività non correnti	12						
Trattamento di fine rapporto	12.1	12.634.547			10.897.682		
Passività fiscali differite	9.6	21.817.083			1.590.630		
Debiti e Passività finanziarie	12.2	226.193.312			225.207.956		
Fondi per rischi e oneri	12.3	1.982.780			683.917		
Totale passività non correnti		**262.627.721**			**238.380.185**		
Passività correnti	13						
Debiti verso banche	13.1	400			431.588		
Debiti commerciali	13.1						
verso fornitori		28.691.591			24.388.572		
verso imprese controllate		-			408.939	408.939	100%
verso imprese consociate		179.232	179.232	100%	194.955	194.955	100%
verso controllanti		893.151	893.151	100%	1.385.248	1.385.248	100%
Totale		29.763.973			26.377.714		
Debiti tributari	13.2	5.916.798	3.517.364	59%	9.561.756	9.561.756	100%
Debiti finanziari infragruppo		-					
verso controllanti		-			-		
Totale		-			-		
Altre passività finanziarie	13.3	6.583.000			6.617.540		
Altre passività correnti	13.4	7.146.551	389.988	5%	9.178.326	431.320	5%
Totale passività correnti		**49.410.722**			**52.166.923**		
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-			-		
TOTALE PASSIVITA'		**312.038.443**			**290.547.108**		
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**878.496.012**			**827.055.056**		

EI TOWERS S.p.A.

Conto Economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(valori in euro)

CONTO ECONOMICO	Note	esercizio 2014	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %	esercizio 2013	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %
Ricavi	14						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	14.1	213.136.048	184.018.000	86%	178.303.009	173.133.515	97%
Altri ricavi e proventi	14.2	219.682	79.000	36%	228.190	14.185	6%
Totale ricavi		**213.355.730**			**178.531.199**		
Costi	15						
Costo del personale	15.1	42.235.176	1.093.000	3%	39.012.260	1.067.726	3%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	15.2	76.477.662	3.517.000	5%	65.539.304	3.799.999	6%
Ammortamenti e svalutazioni	15.3	38.681.205			35.281.378		
Totale costi		**157.394.043**			**139.832.942**		
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-			-		
Risultato operativo		**55.961.688**			**38.698.257**		
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	16						
Oneri finanziari	16.1	(9.994.169)	(2.000)	0%	(8.058.977)	(405.837)	5%
Proventi finanziari	16.2	2.740.573	1.567.499	57%	2.684.423	2.103.378	78%
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		**(7.253.595)**			**(5.374.554)**		
Risultato prima delle imposte		**48.708.092**			**33.323.703**		
Imposte sul reddito dell'esercizio	17						
Imposte correnti	17	18.648.423			12.115.585		
Imposte differite/anticipate	17	(1.164.087)			(110.271)		
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		**17.484.336**			**12.005.314**		
Risultato netto delle attività in funzionamento		**31.223.756**			**21.318.389**		
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-			-		
Utile (perdita) dell'esercizio		**31.223.756**			**21.318.389**		

EI TOWERS S.p.A.

1. Informazioni generali

EI Towers S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Monza e Brianza. L'indirizzo della sede legale è Via Zanella, 21 - Lissone (MB). L'azionista di controllo è Elettronica Industriale S.p.A., a sua volta indirettamente controllata da Mediaset S.p.A. Le principali attività della società e del Gruppo sono indicati nella sezione descrittiva che precede la Relazione sulla Gestione.

Il presente bilancio è espresso in euro in quanto questa è la valuta nelle quale sono realizzate la maggior parte delle operazioni della Società.

2. Adozione dei principi contabili internazionali

A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. N. 38 del 28 febbraio 2005, attuativo nell'ordinamento Italiano del regolamento Europeo n. 1606/2002, dal 2006 la Società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 4 del citato decreto, di redigere la situazione patrimoniale conformemente ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

Gli schemi contabili e l'informativa contenuti nella presente situazione patrimoniale sono stati redatti in conformità al principio internazionale IAS 1, così come previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM 6064313 del 28 luglio 2006.

3. Criteri generali di redazione e Principi contabili adottati per la predisposizione del Bilancio

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di incertezze come definite dal paragrafo 25 dello IAS 1 di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come la Società gestisce i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale è contenuta nel paragrafo Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi delle presenti Note Esplicative.

Il Bilancio al 31 dicembre 2014 è stato predisposto secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS ed i relativi principi interpretativi (SIC/IFRIC) omologati dalla Commissione Europea in vigore a tale data.

Il criterio generalmente adottato per la contabilizzazione di attività e passività è quello del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari per i quali ai sensi dello IAS 39 e dell'IFRS 13 viene adottato il criterio del fair value.

I prospetti di bilancio e le note illustrative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006 e dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

I valori delle tabelle delle presenti note esplicative sono in migliaia di euro.

La redazione del bilancio e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività, sia nella valutazione delle attività e passività potenziali.

Le stime si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle conoscenze disponibili e sono riesaminate periodicamente e gli effetti riflessi nel conto economico. In particolare l'attuale contesto macroeconomico, reso instabile dagli effetti della crisi finanziaria in corso, ha comportato che le stime riguardanti gli andamenti futuri siano state predisposte tenendo conto di tale elevato grado di incertezza. Pertanto non si può escludere il concretizzarsi nei prossimi esercizi di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche ad oggi non prevedibili né stimabili al valore contabile delle singole voci.

Le principali stime sono relative alla determinazione del valore d'uso delle unità generatrici di cassa (Cash Generating Unit - CGU) alle quali l'avviamento o altre attività a vita utile definita o indefinita sono allocate ai fini della verifica periodica del valore recuperabile di tali attività secondo i criteri previsti dallo IAS 36. La determinazione del valore d'uso richiede la stima dei flussi di cassa che si prevede saranno prodotti dalla CGU, nonché la determinazione di un appropriato tasso di sconto. Le principali incertezze che potrebbero influenzare tale stima riguardano la determinazione del tasso di attualizzazione (WACC), del tasso di crescita dei flussi oltre l'orizzonte di previsione (g), nonché le ipotesi assunte nello sviluppo dei flussi di cassa attesi per gli anni di previsione esplicita.

I principali dati congetturati si riferiscono inoltre ai fondi rischi e oneri ed ai fondi svalutazione.

Si segnala, infine, che a partire dal presente esercizio il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione della passività relativa a benefici successivi al

rapporto di lavoro è quello la curva dei tassi di interesse "Composite" di titoli emessi da emittenti corporate di rating AA anziché quello relativo ad emittenti con rating A.

4. Sommario dei principi contabili e dei criteri di valutazione

Prospetti e schemi di bilancio

La Situazione patrimoniale - finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti". Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della Società o
- é posseduta principalmente per essere negoziata oppure
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il **Conto economico** è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, conformemente alle modalità di redazione del reporting interno ed in linea con la prassi internazionale prevalente nel settore, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte. Il *risultato operativo* è determinato come differenza tra i Ricavi netti ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non correnti, al netto di eventuali ripristini di valore).

Al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento effettivo della normale gestione operativa, all'interno del Risultato operativo possono essere eventualmente indicate separatamente componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti. Tali operazioni possono essere riconducibili alla definizione di eventi e operazioni significative non ricorrenti contenuta nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, differendo invece dalla definizione di "operazioni atipiche e/o inusuali" contenuta nella stessa Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, secondo la quale sono operazioni atipiche e/o inusuali le operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle

controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

Il prospetto di **Conto economico complessivo** mostra le voci di costo e ricavo, al netto dell'effetto fiscale, che come richiesto o consentito dai vari Principi contabili internazionali sono imputate direttamente tra le riserve patrimoniali. Tali voci sono suddivise tra quelle che potranno essere riclassificate nel conto economico in futuro, rispetto a quelle voci che non sono riclassificabili. Per ciascuna delle tipologie di riserve patrimoniali significative indicate in tale prospetto sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Il **Rendiconto finanziario** è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. Le variazioni dei debiti nei confronti di fornitori per investimenti vengono incluse nei Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio-lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura nonché i dividendi corrisposti sono inclusi nell'attività di finanziamento.

Il prospetto di **Movimentazione del Patrimonio netto** illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo della Società ad azionisti terzi;
- composizione dell'utile/perdita complessiva;
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti;
- acquisto e vendita di azioni proprie;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Si segnala che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", vengono anche presentati in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico e situazione patrimoniale e finanziaria consolidata con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o

transazioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

Immobili, impianti e macchinari

Le Postazioni trasmissive, gli Impianti, i macchinari, le attrezzature, i fabbricati e i terreni sono iscritti al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori, di eventuali costi di smantellamento e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso. Tali immobilizzazioni, eccezion fatta per i terreni non soggetti ad ammortamento, sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui (se significativi) in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali:

Fabbricati	2% -3%
Postazioni trasmissive	5%
Impianti e macchinari	10%- 20%
Attrezzature	12% - 16%
Mobili e macchine d'ufficio	8% - 20%
Automezzi ed altri mezzi di trasporto	10% - 25%

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle attività".

I *costi di manutenzione aventi natura ordinaria* sono imputati integralmente a conto economico. I *costi di manutenzione aventi natura incrementativa* sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I *costi capitalizzabili per migliorie su beni in affitto* sono attribuite alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzate al minore tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua della natura di cespite cui la miglioria è relativa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa risultino caratterizzate da vita utile differente, le stesse sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*").

In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati a conto economico.

Secondo quanto previsto dallo IAS 16 nel valore delle immobilizzazioni sono stati altresì inclusi gli eventuali oneri di ripristino dei siti ove insistono le postazioni trasmissive.

Beni in leasing

I beni acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo. Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, la quota interessi viene invece mantenuta nel conto economico e classificata tra gli oneri finanziari ed il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico - tecnica del bene stesso, oppure se inferiore in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

Contributi Pubblici

I Contributi Pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e trattati come provento differito.

Immobilizzazioni Immateriali

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri già indicati per le immobilizzazioni materiali.

In caso di attività immateriali acquisite per le quali la disponibilità per l'uso e i relativi pagamenti sono differiti oltre i normali termini, il valore d'acquisto e il relativo debito vengono attualizzati rilevando gli oneri finanziari impliciti nel prezzo originario.

Le *attività immateriali con vita utile definita* sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo per il periodo della loro prevista utilità; la recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36, illustrati nel paragrafo successivo *Perdita di valore delle attività*.

Le attività immateriali afferenti al *portafoglio contratti e relazioni con la clientela* sono relativi alla valorizzazione dei contratti in essere sulla base delle proiezioni economico-finanziarie ed ammortizzati in quote costanti stimandone una vita utile pari a 20 anni. I contratti relativi locali agli operatori televisivi a carattere locale vengono ammortizzati, invece, in quote costanti per un periodo di 3 anni.

L'*avviamento* e le *altre attività non correnti aventi vita utile indefinita o non disponibili per l'uso* non sono assoggettate ad ammortamento sistematico, ma sottoposte, con frequenza almeno annuale, a verifica di recuperabilità (*impairment test*).

Eventuali svalutazioni di tali attività non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

Perdita di valore delle attività

Il valore contabile delle attività materiali e immateriali viene periodicamente rivisto come previsto dallo IAS 36, che richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore ("*impairment*") in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso di avviamenti, di attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente, normalmente in sede di bilancio annuale e ogniqualvolta vi è indicazione di possibile perdita di valore.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita (qualora esista un mercato attivo) e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del singolo bene o dell'unita generatrice di flussi di cassa cui il bene appartiene - e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

In coerenza con la struttura organizzativa e di business della Società alla data di riferimento del bilancio, è stata identificata una singola Cash Generating Unit riconducibile all'attività di Tower operator, che comprende la Società, la sua controllata al 100% Towertel S.p.A. e le controllate indirette Hightel S.p.A. e Torre di Nora S.r.l..

In caso di svalutazione per perdite di valore (impairment) il costo viene imputato al conto economico diminuendo prioritariamente gli avviamenti ed eventualmente, per gli ammontari eccedenti, proporzionalmente il valore delle altre attività della CGU di riferimento. Con l'eccezione dell'avviamento e delle attività a vita utile indefinita sono consentiti eventuali ripristini di valore delle altre immobilizzazioni qualora le condizioni che ne avevano determinato la valutazione si siano modificate; in tal caso il valore contabile di tale attività è incrementabile nei limiti della nuova stima del valore recuperabile e non oltre il valore che sarebbe stato determinato in assenza delle precedenti svalutazioni.

Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto

Tali partecipazioni sono contabilizzate applicando il metodo del patrimonio netto. Al momento dell'acquisizione la differenza tra il costo della partecipazione, inclusivo di eventuali oneri accessori e la quota della partecipante nel fair value netto di attività, passività e passività potenziali identificabili della partecipata sono contabilizzate secondo quanto previsto dall'IFRS 3, rilevando se positivo un avviamento (incluso nel valore contabile della partecipazione) o se negativo un provento nel conto economico.

I valori di carico di tali partecipazioni sono adeguati successivamente alla rilevazione iniziale, sulla base delle variazioni pro-quota del patrimonio netto della partecipata risultanti dalle situazioni contabili predisposte da tali società, disponibili al momento della redazione del bilancio.

In presenza di perdite di pertinenza della Società eccedenti il valore di carico della partecipazione, si procede ad azzerare il valore contabile della stessa, rilevando appositi accantonamenti o passività per la quota delle eventuali ulteriori perdite solo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite. Qualora non vengano rilevate tali ulteriori perdite e la partecipata realizzi in seguito utili, la partecipante rileva la quota di utili di propria pertinenza solo dopo che questi hanno eguagliato le perdite non contabilizzate.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, il valore contabile di tali partecipazioni, eventualmente inclusivo anche di avviamento, qualora ricorrano i presupposti previsti dalle disposizioni dello IAS 39, deve essere assoggettato ad *impairment test* ai sensi e secondo le modalità precedentemente commentate previste dallo IAS 36.

In caso di svalutazione per perdite di valore il relativo costo viene imputato al conto economico; il valore originario può essere ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

Attività finanziarie non correnti

Le partecipazioni diverse dalle partecipazioni collegate o a controllo congiunto sono iscritte nell'attivo non corrente nella voce *Altre attività finanziarie* e vengono valutate ai sensi dello IAS 39 come attività finanziarie "*Available for sale*" al fair value (o alternativamente al costo qualora il fair value non risultasse attendibilmente determinabile) con imputazione degli effetti da valutazione (fino al realizzo dell'attività stessa e ad eccezione del caso in cui abbiano subito perdite permanenti di valore) ad apposita riserva di patrimonio netto.

In caso di svalutazione per perdite di valore (*impairment)* il costo viene imputato al conto economico; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i presupposti della svalutazione effettuata.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in apposito fondo rischi nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Tra le attività finanziarie disponibili per la vendita rientrano anche gli investimenti finanziari detenuti non per attività di negoziazione, valutati secondo le già citate regole previste per le attività "*Available for sale*" e i crediti finanziari per la quota esigibile oltre 12 mesi.

I crediti sono rilevati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Attività non correnti possedute per la vendita

Le attività non correnti possedute per la vendita sono valutate al minore tra il loro precedente valore netto di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita. Le attività non correnti sono classificate come possedute per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico verrà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è considerata altamente probabile, l'attività è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali. A tal fine la Direzione deve

essere impegnata per la vendita, che dovrebbe concludersi entro 12 mesi dalla data di classificazione di tale voce.

Attività correnti

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori (metodo FIFO) e il valore netto di presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro fair value che corrisponde generalmente al loro valore nominale salvo i casi in cui, per effetto di significative dilazioni, corrisponde al valore determinato applicando il criterio del costo ammortizzato; il loro valore è adeguato a fine periodo al presumibile valore di realizzo e svalutato in caso d'impairment. I crediti espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cessione di crediti

Il riconoscimento della cessione di crediti è soggetto ai requisiti previsti dallo IAS 39 per la *derecognition* di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti con clausola *pro-solvendo* o *pro-soluto*, nel caso in cui questi ultimi includano clausole che implichino il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio sebbene siano stati legalmente ceduti con contestuale contabilizzazione di una passività finanziaria di pari importo

Attività finanziarie correnti

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle successive date di bilancio le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto di svalutazioni effettuate per rifletterne le perdite di valore.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa, i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a richiesta e altri investimenti finanziari a breve termine ed elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del Patrimonio netto.

Benefici ai dipendenti

Piani successivi al rapporto di lavoro

Il Trattamento di fine rapporto (TFR) obbligatorio per le imprese italiane ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, ha natura di retribuzione differita ed è correlato alla durata della vita lavorativa dei dipendenti ed alla retribuzione percepita.

Per effetto della Riforma della previdenza complementare, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continuano a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 (con l'eccezione dei dipendenti di aziende con meno di 50 dipendenti), per effetto delle scelte operate dai dipendenti, vengono destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

Per i benefici soggetti a valutazione attuariale, la passività relativa al TFR deve essere calcolata proiettando l'ammontare già maturato al momento futuro di risoluzione del rapporto del lavoro ed attualizzando l'importo alla data di bilancio utilizzando il metodo attuariale "Projected Unit Credit Method".

Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente nel patrimonio netto senza mai transitare a conto economico e sono esposti nel prospetto di Conto economico complessivo.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La Società, in linea con quanto previsto dall'IFRS 2, classifica le Stock Options nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" che richiede per la tipologia

rientrante nella categoria "*equity-settled*", che prevede cioè la consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione del fair value dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period)* con iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti.

Al termine del periodo di esercizio la riserva di patrimonio netto viene riclassificata tra le riserve disponibili

La determinazione del fair value avviene utilizzando il modello "binomiale".

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al valore nominale che generalmente approssima il costo ammortizzato; i debiti espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite). Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione.

Passività finanziarie non correnti

I debiti sono rilevati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono rilevati rispettivamente quando si verificà l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla cessione della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

I recuperi di costi sono esposti direttamente a deduzione dei costi.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo in ciascun Paese, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote che si prevede saranno in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima Autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività correnti su base netta.

In caso di variazioni del valore contabile di attività e passività fiscali differite derivanti da una modifica delle aliquote fiscali o delle relative normative, l'imposta differita risultante viene rilevata nel conto economico, a meno che riguardi elementi addebitati o accreditati in precedenza al patrimonio netto.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nel periodo contabile in cui viene deliberata la distribuzione.

Utile per azione

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo, al netto delle azioni proprie. L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

Cambiamenti di stime contabili

Ai sensi dello IAS 8 sono imputati prospetticamente a conto economico a partire dall'esercizio in cui sono adottati.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014

A partire dal 1 gennaio 2014 sono applicabili dalla Società i seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti.

IFRS 11 - Accordi di compartecipazione

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 - Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 - Imprese a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo congiunto. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti da tali accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi, distinguendo tali accordi tra joint venture e joint operation. Secondo l'IFRS 11, al contrario del precedente IAS 31, l'esistenza di un veicolo separato non è una condizione sufficiente per classificare un accordo di compartecipazione come una joint venture. Per le joint venture, dove le parti hanno diritti solamente sul patrimonio netto dell'accordo, il principio stabilisce come unico metodo di contabilizzazione il metodo del patrimonio netto. Per le joint operation, dove le parti hanno diritti sulle attività e obbligazioni per le passività dell'accordo, il principio prevede la diretta iscrizione nel bilancio separato (e nel bilancio consolidato) del pro-quota delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi derivanti dalla joint operation.

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 11 richiede un significativo grado di giudizio in certi settori aziendali per quanto riguarda la distinzione tra joint venture e joint operation.
Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.
A seguito dell'emanazione del nuovo principio IFRS 11, lo IAS 28 - Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sul Bilancio della Società.

IFRS 12 - Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese

L'IFRS 12 è un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire nel bilancio per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a

destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sulle informazioni fornite nella nota integrativa al bilancio della Società.

Emendamenti allo IAS 32 "Compensazione di attività finanziarie e passività finanziarie", volti a chiarire l'applicazione dei criteri necessari per compensare in bilancio attività e passività finanziarie (i.e. l'entità ha correntemente il diritto legale di compensare gli importi rilevati contabilmente e intende estinguere per il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività). Gli emendamenti si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

Emendamenti allo IAS 36 "Riduzione di valore delle attività - Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie".

Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o delle unità generatrici di flussi finanziari assoggettate a test di impairment, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o le unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o ripristinata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. In tal caso occorrerà fornire adeguata informativa sulla gerarchia del livello di fair value in cui rientra il valore recuperabile e sulle tecniche valutative e le assunzioni utilizzate (in caso si tratti di livello 2 o 3). Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'introduzione dei nuovi emendamenti non ha comportato i effetti sull'informativa del bilancio della Società poiché il valore recuperabile delle attività è stato determinato sulla base del valore d'uso.

Emendamenti allo IAS 39 "Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione - Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura".

Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'hedge accounting definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato in una specifica fattispecie in cui questa sostituzione sia nei confronti di una controparte centrale (Central Counterparty -CCP) a seguito dell'introduzione di una nuova legge o regolamento. Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1°

gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio della Società.

Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi ed interpretazioni che la Società si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. La Società intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

In data 20 maggio 2013 è stata pubblicata **l'interpretazione IFRIC 21 - Levies**, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. L'interpretazione si applica retrospettivamente per gli esercizi che decorrono al più tardi dal 17 giugno 2014 o data successiva. Si prevede che l'adozione di tale nuova interpretazione non comporterà effetti significativi sul bilancio della Società.

In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "*Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle*" e "*Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle*" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi.

Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. Non si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione delle sopra citate modifiche.

In data 21 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 19 "Defined Benefit Plans: Employee Contributions", che propone di presentare le contribuzioni (relative solo al servizio prestato dal dipendente nell'esercizio) effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del service cost dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La necessità di tale proposta è sorta con l'introduzione del nuovo IAS 19 (2011), ove si ritiene che tali contribuzioni siano da interpretare come parte di un post-employment benefit, piuttosto che di un beneficio di breve periodo e, pertanto, che tale contribuzione debba essere spalmata sugli anni di servizio del dipendente. Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal

1° febbraio 2015 o da data successiva. Non si attende un effetto significativo nel bilancio della Società dall'adozione di questa modifica.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento della presente relazione finanziaria annuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers che è destinato a sostituire i principi IAS 18 - Revenue e IAS 11 - Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 - Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 - Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 - Transfers of Assets from Customers e SIC 31 - Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
  - l'identificazione del contratto con il cliente;
  - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
  - la determinazione del prezzo;
  - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
  - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligations*.

  Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata.

  Si attende che l'applicazione dell'IFRS 15 possa avere un impatto sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio della Società, al momento in corso di valutazione.

- In 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 - Strumenti finanziari. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a Classificazione e valutazione, Impairment, e Hedge accounting, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio, che sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9, deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Sono in corso di valutazione i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio della Società.

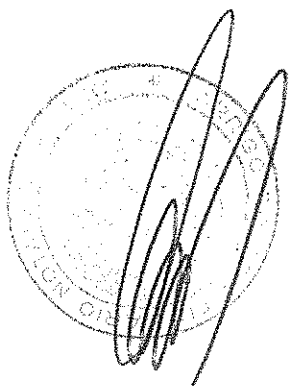
- In data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle", che integra parzialmente i principi preesistenti. Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva. Gli effetti di dette modifiche e integrazioni non sono significativi sul bilancio della Società.

5. Principali operazioni societarie

In data 16 dicembre 2013 si è perfezionato l'atto di scissione parziale e proporzionale di Towertel S.p.A. (controllata 100%- società scissa) a favore di Ei Towers S.p.A (società beneficiaria). Mediante detta operazione, con effetti contabili e fiscali a decorrere dall'1/1/2014 sono state assegnate alla società beneficiaria le attività relative al ramo d'azienda Business Unit Broadcast composte dalle infrastrutture prevalentemente dedicate ad ospitalità e servizi accessori nei confronti dei clienti radiotelevisivi, mentre rimangono in capo alla società scissa Towertel S.p.A. le infrastrutture dedicate a servizi di ospitalità verso clienti di telecomunicazione mobile. Tutti i rapporti giuridici e contrattuali in essere inerenti alle attività assegnate sopra descritte formano altresì oggetto di assegnazione in sede di scissione.

6. Aggregazioni d'impresa

Come già descritto al capitolo che precede, dal 1° gennaio 2014 è efficace la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. (ramo broadcasting) in EI Towers S.p.A., approvata nel corso del 2013 dai rispettivi Consigli di Amministrazione.



La tabella di seguito riportata evidenzia il dettaglio degli elementi oggetto di scissione:

Descrizione	Valori in migliaia di EURO
Avviamento	56.272
Altre immobilizzazioni immateriali	14.349
Terreni fabbricati e Postazioni Trasmissive	47.289
Impianti e macchinari	28
Attrezzature industriali e commerciali	233
Altri beni	58
Immobilizzazioni in corso e acconti	738
Depositi cauzionali	79
Rimanenze	195
Crediti verso clienti	6.891
Crediti verso collegate	3
Imposte anticipate	2.470
Crediti verso altri	30
Disponibilità liquide	0
Ratei e risconti attivi	395
Imposte differite	(10.666)
Altri fondi rischi	(968)
TFR	(415)
Debiti verso fornitori terzi	(3.328)
Debiti verso controllanti	(68.104)
Altri debiti	(44)
Ratei e risconti passivi	(280)
Attivo netto oggetto di scissione	**45.225**

Non essendo stata trasferita alcuna disponibilità liquida la scissione non ha comportato esborsi finanziari essendo stata regolata tramite il trasferimento di debiti finanziari tra verso la controllante El Towers S.p.A..

L'operazione in oggetto è qualificabile quale Business combination under common control e si sostanzia in una riorganizzazione societaria, pertanto si è provveduto a contabilizzare la stessa in continuità di valori rispetto a quanto esposto nel bilancio consolidato del Gruppo Ei Towers.

Gli effetti contabili dell'operazione in oggetto sul valore della partecipazione totalitaria detenuta in Towertel S.p.A. sono i seguenti:

- decremento pari all'attivo netto oggetto di scissione per euro 45.225 mila (si veda tabella sopra);
- ulteriore decremento, al fine di rappresentare nel bilancio di El Towers S.p.A. parte delle allocazioni effettuate in consolidato e riconducibili agli elementi oggetto di scissione, per una valore pari a euro 73.374 mila iscrivendo avviamento per un importo complessivo di Euro 49.819 migliaia e portafoglio contratti per un importo di euro 34.042 mila e relative imposte differite per euro 10.487 mila.

7. Piano di stock option 2009, 2010

A seguito del conferimento del ramo d'azienda da parte di Elettronica Industriale S.p.A. sono state prese in carico dalla società incorporata le seguenti assegnazioni di Stock option su azioni Mediaset S.p.A.

Esercizio 1/1 - 31/12	Numero dei partecipanti al Piano	Diritti di opzione assegnati per acquisto di numero azioni della società	Prezzo di esercizio	Periodo di esercizio consentito esclusivamente in un'unica soluzione	Verifica del soddisfacimento delle condizioni fissate dal Consiglio di Amministrazione
2009	2	100.000	4,72	30.09.2012/29.09.2015	Diritti esercitabili
2010	2	100.000	4,92	23.06.2013/22.06.2016	Diritti esercitabili

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio sono scadute le n. 100.000 opzioni attribuite nell'esercizio 2008.

Pagamenti basati su azioni

Al 31 dicembre 2014 sono stati oggetto di valutazione ai fini IFRS 2 i piani di Stock option assegnati negli esercizi 2009/2010, relativi all'assegnazione di diritti aventi per oggetto azioni ordinarie Mediaset S.p.A. I piani rientrano nella categoria dei piani "equity-settled", ossia prevedono assegnazioni di azioni proprie riacquistate sul mercato.

Le opzioni deliberate a favore dei dipendenti assegnatari sono vincolate al raggiungimento di target di performance economiche da parte di Mediaset S.p.A. e alla permanenza del dipendente all'interno del Gruppo Mediaset per un periodo prefissato.

La caratteristica del piano di Stock option è così sintetizzabile:

	Piano 2009	Piano 2010
Grant date	29/09/2009	22/06/2010
Vesting Period	dal 01/01/2009 al 29/09/2012	dal 01/01/2010 al 22/06/2013
Periodo di esercizio	dal 30/09/2012 al 29/09/2015	dal 23/06/2013 al 22/06/2016
Fair Value	1,35 euro	0,68 euro
Prezzo di esercizio	4,72 euro	4,92 euro

Le Stock option sono iscritte a bilancio al loro fair value pari a:

- 1,35 euro per le opzioni del piano 2009;
- 0,68 euro per le opzioni del piano 2010;

Il fair value delle opzioni è stato determinato secondo il metodo binominale: in particolare, l'esercizio delle Stock option è incorporato nel modello, assumendo che esso avvenga non appena il prezzo dell'opzione risulti superiore ad un multiplo prefissato del prezzo di esercizio.

L'eventuale diluizione delle quotazioni dovuta all'emissione di nuove azioni è già scontata dagli attuali prezzi di mercato. I dati utilizzati dal modello sono i seguenti:

- spot price del giorno di valutazione (prezzo di riferimento);
- volatilità storica a 6 anni ex-dividend (calcolata sui prezzi di riferimento);
- expected dividend-yield calcolato ipotizzando costante nel tempo fino alla scadenza il dividendo distribuito nel corso dell'esercizio;
- curva dei tassi euro;
- exit-rate dei detentori delle Stock option nullo.

8. Altre Informazioni

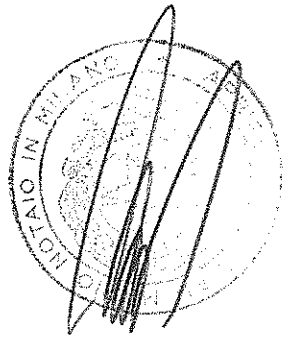
Attività di direzione e coordinamento

Come previsto dall'art. 2497-bis c. 4, si espone un prospetto riepilogativo dei dati essenziali (in migliaia di euro) dell'ultimo bilancio approvato di Mediaset S.p.A., società che svolge l'attività di Direzione e Coordinamento.

ATTIVITA'	31/12/2013	31/12/2012
Attività non correnti		
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	4.679	4.715
Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali	-	-
Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	1.470.440	1.499.506
Attività per imposte anticipate	24.027	27.753
Totale attività non correnti	**1.499.146**	**1.531.974**
Attività correnti		
Crediti commerciali	361	768
Crediti tributari	35.138	43.832
Crediti finanziari infragruppo	2.283.675	2.472.229
Crediti e altre attività correnti	91.129	59.149
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	51.718	32.536
Totale attività correnti	**2.462.021**	**2.608.514**
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	**3.961.167**	**4.140.488**

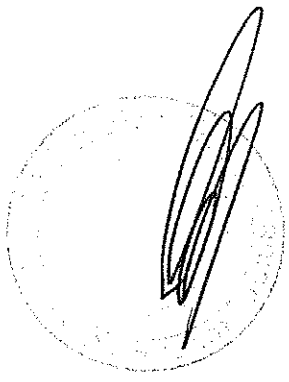
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31/12/2013	31/12/2012
Patrimonio netto		
Capitale sociale	614.238	614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	275.237	275.237
Azioni proprie	(416.656)	(416.656)
Altre riserve	1.359.642	1.159.034
Utile (perdita) dell'esercizio	(16.502)	198.786
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.815.959**	**1.830.639**
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.320	1.669
Passività fiscali differite	420	423
Altre passività non correnti	1.092.800	1.144.899
Totale passività non correnti	**1.094.540**	**1.146.991**
Passività correnti		
Debiti verso banche	325.150	605.250
Debiti commerciali	2.966	3.196
Debiti tributari	-	-
Debiti finanziari infragruppo	559.092	419.963
Debiti e altre passività correnti	163.460	134.449
Totale passività correnti	**1.050.668**	**1.162.858**
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE PASSIVITA'	**2.145.208**	**2.309.849**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	**3.961.167**	**4.140.488**

CONTO ECONOMICO	2013	2012
Ricavi	1.144	4.552
Costi	44.177	41.641
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti	-	-
Risultato operativo	**(43.033)**	**(37.089)**
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	34.375	231.121
Risultato prima delle imposte	**(8.658)**	**194.032**
Imposte sul reddito dell'esercizio	7.844	(4.754)
Risultato netto delle attività in funzionamento	**(16.502)**	**198.786**
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	**(16.502)**	**198.786**



Consolidato fiscale

Partecipano al consolidato fiscale di cui agli Art. 117 e ss. del D.p.r. n. 917/1986 e del D.M. 9 giugno 2004, El Towers S.p.A. in qualità di consolidante e la società controllata Towertel S.p.A. quale società consolidata.



COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLE ATTIVITA'

9. Attività non correnti

9.1 Immobili, impianti e macchinari

Di seguito si riportano i valori relativi al periodo in esame per il costo originario, i fondi ammortamento e svalutazione e valore netto:

Costo originario	Terreni e fabbricati	Postazioni trasmissive	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2013	**45.380**	**30.225**	**242.790**	**41.523**	**23.245**	**14.698**	**397.860**
Riclassificazione	(375)	375	-	-	-	(55)	**(55)**
Altri Movimenti	750	2.011	8.697	1.274	1.793	(14.525)	-
Acquisizioni	10	35	2	-	-	8.678	**8.725**
Disinvestimenti	(4)	(25)	(4.456)	(752)	(242)	(357)	**(5.836)**
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	(465)	**(465)**
31/12/2013	**45.762**	**32.621**	**247.033**	**42.045**	**24.796**	**7.974**	**400.229**
Apporto da scissione Towertel	2.471	92.258	1.370	1.518	755	738	**99.111**
Riclassificazione	-	-	-	-	-	(168)	**(168)**
Altri Movimenti	138	121	2.710	137	388	(3.494)	-
Acquisizioni	377	407	2.434	289	282	6.295	**10.084**
Disinvestimenti	(5)	(64)	(4.582)	(118)	(262)	(219)	**(5.250)**
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2014	**48.743**	**125.344**	**248.964**	**43.871**	**25.958**	**11.127**	**504.006**

Fondi di ammortamento e svalutazione	Terreni e fabbricati	Postazioni trasmissive	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2013	**15.764**	**12.624**	**149.245**	**27.704**	**17.901**		**223.237**
Riclassificazioni	(25)	25	18	8	-	-	**26**
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	-	(21)	(4.403)	(717)	(227)	-	**(5.368)**
Ammortamenti	1.605	1.340	22.019	3.353	2.076	-	**30.393**
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2013	**17.344**	**13.968**	**166.879**	**30.348**	**19.750**	-	**248.288**
Apporto da scissione Towertel	190	47.251	1.342	1.285	697	-	**50.765**
Riclassificazioni	-	-	-	-	-		
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	(3)	(61)	(4.569)	(113)	(260)	-	**(5.007)**
Ammortamenti	1.525	4.979	20.370	3.091	1.723	-	**31.689**
(Svalutazioni)	-	95	-	-	-	-	**95**
31/12/2014	**19.055**	**66.232**	**184.021**	**34.611**	**21.910**	-	**325.829**

Saldo netto	Terreni e fabbricati	Postazioni trasmissive	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2013	**29.616**	**17.601**	**93.546**	**13.819**	**5.344**	**14.698**	**174.624**
Riclassificazioni	(350)	350	(18)	(8)	-	(55)	**(81)**
Altri Movimenti	750	2.011	8.697	1.274	1.793	(14.525)	-
Acquisizione	10	35	2	-	-	8.678	**8.725**
Disinvestimenti	(4)	(4)	(53)	(35)	(15)	(357)	**(468)**
Ammortamenti	(1.605)	(1.340)	(22.019)	(3.353)	(2.076)	-	**(30.393)**
Svalutazioni	-	-	-	-	-	(465)	**(465)**
31/12/2013	**28.418**	**18.653**	**80.155**	**11.697**	**5.046**	**7.974**	**151.941**
Apporto da scissione Towertel	2.281	45.008	28	233	58	738	**48.346**
Riclassificazione	-	-	-	-	-	(168)	**(168)**
Altri Movimenti	138	121	2.710	137	388	(3.494)	-
Acquisizioni	377	407	2.434	289	282	6.295	**10.084**
Disinvestimenti	(2)	(3)	(13)	(5)	(2)	(219)	**(243)**
Ammortamenti	(1.525)	(4.979)	(20.370)	(3.091)	(1.723)	-	**(31.689)**
(Svalutazioni)	-	(95)	-	-	-	-	**(95)**
31/12/2014	**29.688**	**59.112**	**64.944**	**9.260**	**4.049**	**11.127**	**178.177**

L'incremento delle immobilizzazioni materiali rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A. che ha comportato l'incremento netto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella tabella che precede per un importo pari a euro 48.346 mila (si veda anche capitolo 6 Aggregazione d'impresa).

Le principali ulteriori variazioni del periodo sono relative a:

- Incrementi di immobilizzazioni in corso ed acconti per euro 6.295 mila principalmente riconducibili a tralicci ed infrastrutture rientranti nelle voce Postazioni trasmissive e impiantistica ed apparati relativi alle Postazioni trasmissive rientranti nella voce Impianti e Macchinari e Attrezzature Industriali e commerciali;
- Incrementi di impianti e macchinari per euro 5.144 mila riconducibili per euro 2.434 mila a giroconti di immobilizzazioni in corso relative ad anni precedenti ultimate nel corso dell'esercizio;
- Incrementi della Voce postazioni Trasmissive per euro 528 mila riconducibili per euro 121 mila a giroconti di immobilizzazioni in corso relative ad anni precedenti ultimate nel corso dell'esercizio.

Le svalutazioni operate nel corso dell'esercizio 2014 per un importo pari a euro 95 mila riguardano Postazioni trasmissive non più utilizzate ed in corso di dismissione.

9.2 Avviamento

	Totale
Saldo iniziale 01/01/2013	**255.671**
Altri Movimenti	101
Disinvestimenti	-
(Svalutazioni)	-
Saldo finale 31/12/2013	**255.772**
Apporto da scissione Towertel	106.091
Riclassifica	40
Incrementi	-
Altri Movimenti	(2)
Disinvestimenti	-
(Svalutazioni)	-
Saldo Netto Finale 31/12/2014	**361.901**

L'incremento della voce in oggetto rispetto all'esercizio precedente è riconducibile all'operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A. che ha comportato l'incremento netto della voce in oggetto per un importo pari a euro 106.091 mila (si veda anche capitolo 6 Aggregazione d'impresa).

Al 31 dicembre 2014 l'avviamento è stato sottoposto ad impairment test come richiesto dello IAS 36.

Tale valutazione è stata svolta a livello dell'unità generatrice di flussi finanziari (Cash Generating Unit-CGU) "Tower", alla quale il valore dell'avviamento è imputato, sulla base dei piani pluriennali approvati dal Consiglio di amministrazione.

Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi di cassa futuri è stato determinato calcolando il costo medio ponderato del capitale tenuto conto della struttura finanziaria, della valutazione corrente di mercato del costo del denaro per il periodo di piano considerato e assumendo come rendimento dei titoli privi di rischio (free risk rate) il rendimento medio annuo dei titoli decennali del debito pubblico italiano e un premio per il rischio azionario di lungo periodo pari al 5,5%.

Tali valutazioni sono state condotte utilizzando un tasso di attualizzazione base pari al costo medio ponderato del capitale al netto delle imposte del

5,78% mentre il tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione è stato prudentemente assunto pari al 1,2%.

Tali valutazioni hanno confermato la recuperabilità dei valori di carico oggetto di impairment della CGU. Per la valutazione in precedenza sintetizzata, sono state condotte anche analisi di sensitività operate rispetto ai parametri finanziari adottati nella determinazione del value in use, facendo oscillare il tasso di attualizzazione in un range compreso tra +/-20% rispetto al dato base e il tasso di crescita in perpetuo in un range 0/2%. Tutte le analisi di sensitivita' hanno confermato un valore recuperabile della CGU superiore al valore contabile.

9.3 Altre immobilizzazioni immateriali

Costo originario	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Portafoglio Contratti e Clienti	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2013	9.005	-	-	12.232	416	7.500	29.153
Riclassificazione	79	295	-	2	(416)	-	(40)
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni	-	-	-	-	357	-	357
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2013	9.083	295	-	12.234	357	7.500	29.470
Apporto da Scissione Towertel	-	60.816	-	-	-	-	60.816
Riclassificazione	168	-	-	-	(40)	-	128
Altri Movimenti	317	-	-	-	(317)	-	-
Acquisizioni	112	-	-	7	42	-	161
Disinvestimenti	(21)	-	-	-	-	-	(21)
31/12/2014	9.659	61.111	-	12.241	42	7.500	90.554

Fondi di ammortamento e svalutazione	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Portafoglio Contratti e Clienti	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2013	8.513	-	-	2.669	-	2.500	13.682
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	328	15	-	828	-	2.500	3.671
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2013	8.841	15	-	3.497	-	5.000	17.353
Apporto da Scissione Towertel	-	12.425	-	-	-	-	12.425
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	409	3.073	-	828	-	2.500	6.810
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2014	9.250	15.512	-	4.325	-	7.500	36.588

Saldo netto	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Portafoglio Contratti e Clienti	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2013	492	-	-	9.563	416	5.000	15.471
Riclassificazione	79	295	-	2	(416)	-	(40)
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni	-	-	-	-	357	-	357
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(328)	(15)	-	(828)	-	(2.500)	(3.671)
							-
31/12/2013	243	280	-	8.737	357	2.500	12.117
Aggregazione Di Impresa	-	-	-	-	-	-	-
Apporto da Scissione Towertel	-	48.391	-	-	-	-	48.391
Riclassificazione	168	-	-	-	(40)	-	128
Altri Movimenti	317	-	-	-	(317)	-	-
Acquisizioni	112	-	-	7	42	-	161
Disinvestimenti	(21)	-	-	-	-	-	(21)
Ammortamenti	(409)	(3.073)	-	(828)	-	(2.500)	(6.810)
31/12/2014	410	45.599	-	7.916	42	-	53.966

Portafoglio contratti e Clienti

L'incremento della voce portafoglio contratti e clienti rispetto all'esercizio precedente è riconducibile all'operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A. che ha comportato l'incremento netto della voce in oggetto per un importo pari a euro 48.391 mila (si veda anche capitolo 6 Aggregazione d'impresa).

Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

L'incremento della Voce Diritti di brevetto e dell'ingegno è pari a euro 597 mila di cui euro 429 mila relativi alla conclusione del progetto relativo all'adozione per Towertel S.p.A. dell'ERP Sap di El Towers S.p.A. e allo sviluppo del modulo SAP per la gestione della fatturazione attiva e del ciclo passivo delle società del gruppo.

Concessioni e Licenze

La voce *Concessioni e Licenze* include gli investimenti relativi ai diritti per l'utilizzo della rete in fibra ottica per il trasporto del segnale.

Immobilizzazioni Immateriali in corso ed acconti

La Voce Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti si è incrementata di euro 357 mila a seguito del progetto, in fase di realizzazione, relativo all'adozione e allo sviluppo di un nuovo modulo SAP per la gestione della fatturazione attiva e del ciclo passivo.

9.4 Partecipazioni

In dettaglio la voce risulta essere la seguente:

Partecipazioni in società controllate

	31/12/2014		31/12/2013	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
Towertel S.p.A.	100%	94.423	100%	213.020
Totale		**94.423**		**213.020**

Gli effetti contabili dell'operazione di scissione societaria del ramo broadcast a beneficio di El Towers S.p.A. sul valore della partecipazione totalitaria detenuta in Towertel S.p.A. sono i seguenti:

- decremento pari all'attivo netto oggetto di scissione per euro 45.225 mila (si veda tabella al capitolo 6 Aggregazione d'impresa);
- ulteriore decremento, al fine di rappresentare nel bilancio di El Towers S.p.A. parte delle allocazioni effettuate in consolidato e riconducibili agli elementi oggetto di scissione, per una valore pari a euro 73.374 mila iscrivendo avviamento per un importo complessivo di Euro 49.819 migliaia e portafoglio contratti per un importo di euro 34.042 mila e relative imposte differite per euro 10.487 mila.

Come prevede lo IAS 36 per le attività finanziarie classificate come controllate (IAS 27), si è provveduto nel 2014 alla verifica del loro valore d'iscrizione al fine di assicurarsi che non siano contabilizzate ad un valore superiore a quello recuperabile. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, ed il valore d'uso, determinato con le stime dei flussi finanziari futuri derivanti dall'attività finanziaria iscritta in bilancio.

La partecipazione, che mostra un valore di carico superiore al Patrimonio netto al 31 dicembre 2014, è stata oggetto di specifico impairment test a supporto del valore contabile nel più ampio contesto dei test svolti in relazione alla CGU Tower già descritti (si veda Paragrafo Avviamento).

Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi di cassa futuri è stato determinato calcolando il costo medio ponderato del capitale tenuto conto della struttura finanziaria, della valutazione corrente di mercato del costo del denaro per il periodo di piano considerato e assumendo come rendimento dei titoli privi di rischio (free risk rate) il rendimento medio annuo dei titoli decennali del debito pubblico italiano e un premio per il rischio azionario di lungo periodo pari al 5,5%.

Tali valutazioni sono state condotte utilizzando un tasso di attualizzazione base pari al costo medio ponderato del capitale al netto delle imposte del 5,78% mentre il tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione è stato prudentemente assunto pari al 1,2%.

Tali valutazioni hanno confermato la recuperabilità dei valori di carico oggetto di impairment. Per la valutazione in precedenza sintetizzata, sono state condotte anche analisi di sensitività operate rispetto ai parametri finanziari adottati nella determinazione del value in use, facendo oscillare il tasso di attualizzazione in un range compreso tra +/-20% rispetto al dato base e il tasso di crescita in perpetuo in un range 0/2%. Tutte le analisi di sensitivita' hanno confermato un valore recuperabile della CGU superiore al valore contabile.

Partecipazioni in società collegate

Nel prospetto seguente sono riepilogate le quote detenute sulla base delle percentuali di possesso ed i valori di carico delle partecipazioni nei due esercizi di riferimento.

	31/12/2013		31/12/2012	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
Beigua S.r.l.	**24,5%**	28	24,5%	28
Totale		**28**		**28**

9.5 Crediti e attività finanziarie non correnti

La voce in oggetto accoglie crediti a medio e lungo termine ed a fine periodo è così composta:

	31/12/2014 Scadenze in anni			Apporto da Scissione	31/12/2013
	Totale	Da 1 a 5	Oltre 5	Towertel	
Depositi Cauzionali versati	342	-	342	79	243
Altre Attività Finanziarie	130	-	-		170
Quote Consortili	32	-	32		32
C/C Controllata- Towertel S.p.A.	27.173	27.173	-	(68.104)	80.137
C/C Controllata- HIGHTEL S.p.A.	3.699	3.699	-		-
C/C Controllate per fatt. da em.	166	166	-		445
Totale	**31.542**	**31.038**	**374**	**(68.025)**	**81.027**

I depositi cauzionali, si riferiscono a cauzioni versate a fronte di contratti d'affitto ed utenze; le quote consortili si riferiscono alla quota di partecipazione nel "Consorzio Cefriel".

La voce Altre Attività Finanziarie accoglie i corrispettivi corrisposti per le opzioni di acquisto avente ad oggetto le quote rappresentative della totalità del capitale sociale delle Società Das Immobiliare s.r.l. e Monte Massa Martano S.r.l..

Il credito finanziario non corrente, pari complessivamente a euro 31.038 mila, è relativo al saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del conto corrente infragruppo intrattenuto rispettivamente con la controllata Towertel S.p.A. per euro 27.326 mila e con la controllata indiretta Hightel S.p.A. per euro 3.712 mila.

Il decremento del saldo di conto corrente acceso a beneficio della controllata Towertel S.p.A. è riconducibile all'operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A. (si veda anche capitolo 6 Aggregazione d'impresa).

9.6 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

	31/12/2014	31/12/2013
Imposte anticipate	5.619	2.660
Imposte differite passive	(21.817)	(1.591)
Posizione netta	**(16.198)**	**1.069**

I prospetti seguenti evidenziano separatamente per attività e passività la movimentazione relativa ai due esercizi di imposte anticipate e differite.

Si segnala che sono imputate direttamente al patrimonio netto le attività e le passività fiscali relative alle valutazioni attuariali dei piani a benefici definiti e che non vi sono attività per imposte anticipate non iscritte a bilancio.

ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	Saldo al 1/1	(Addebiti)/ accrediti a Conto Economico	(Addebiti)/ accrediti a Patrimonio Netto	Apporto da Scissione Towertel	Altri movimenti	Saldo al 31/12
Esercizio 2013	2.231	322	107	-	-	2.660
Esercizio 2014	2.660	(181)	251	2.470	419	5.619

PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	Saldo al 1/1	(Addebiti)/ accrediti a Conto Economico	(Addebiti)/ accrediti a Patrimonio Netto	Apporto da Scissione Towertel	Altri movimenti	Saldo al 31/12
Esercizio 2013	(1.378)	(213)	-	-	-	(1.591)
Esercizio 2014	(1.591)	1.345	-	(21.152)	(419)	(21.817)

La principale movimentazione delle imposte anticipate e differite è riconducibile all'operazione di scissione societaria del ramo broadcast di

Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A. (si veda anche capitolo 6 Aggregazione d'impresa).
La Voce Imposte anticipate, pari a euro 5.619 mila, corrisponde al saldo patrimoniale relativo al credito per imposte anticipate determinato sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

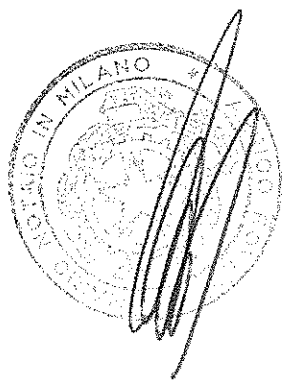
La Voce Imposte differite, pari a euro 21.817 mila, corrisponde al saldo patrimoniale relativo al debito per imposte differite determinato sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Gli Altri movimenti accolgono talune compensazioni tra imposte anticipate e differite.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione delle differenze temporanee che hanno originato attività per imposte anticipate e passività per imposte differite.

	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2014	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2013
Attività per imposte anticipate per:				
Immobilizzazioni materiali	525	144	981	269
Fondo svalutazione crediti	9.090	2.499	2.161	594
Fondi rischi e oneri	1.983	623	684	215
Fondo trattamento di fine rapporto	5.059	1.391	2.619	720
Rimanenze	2.722	850	2.452	765
Altre differenze temporanee	401	112	339	97
TOTALE	**19.780**	**5.619**	**9.236**	**2.660**

Si segnala tra le componenti più significative delle imposte anticipate l'effetto fiscale relativo al Fondo svalutazione crediti commerciali e diversi per euro 2.499 mila, l'effetto relativo al Fondo obsolescenza magazzino per un importo pari a euro 850 mila, l'effetto relativo l'effetto relativo all'attualizzazione del TFR per euro 1.391 mila.



	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2014	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2013
Passività per imposte differite per:				
Immobilizzazioni materiali	12.504	3.835	2.672	735
Immobilizzazioni immateriali	53.553	16.815	-	-
Fondo trattamento di fine rapporto	4.241	1.167	3.112	856
Altre differenze temporanee	-	-	-	-
TOTALE	**70.298**	**21.817**	**5.784**	**1.591**

Si segnala tra le componenti più significative delle imposte differite l'effetto fiscale per un importo pari a euro 16.815 mila riconducibile al Portafoglio contratti e clienti iscritto tra le immobilizzazioni immateriali e l'effetto relativo all'allocazione dei plusvalori generati dalle acquisizioni effettuate in esercizi precedenti per euro 3.835 mila.

10. Attività correnti

10.1 Rimanenze

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.275	5.363
Merci	-	-
Prodotti finiti	-	-
Totale	5.275	5.363
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie, di consumo	(2.722)	(2.452)
Fondo svalutazione prodotti finiti	-	-
Rimanenze nette	**2.552**	**2.911**

	31/12/2013	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2014
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie, di consumo	(2.452)	(270)	-	(2.722)

Le *rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo* per un valore netto pari a euro 2.552 mila comprendono componenti di ricambio ed accessori per la manutenzione ed installazione di impianti trasmissivi.

Il fondo svalutazione riguarda i materiali a lento rigiro per i quali, dopo una analisi degli indici di rotazione, si è provveduto ad una riduzione di valore in funzione del loro presumibile valore di mercato. Nel corso dell'esercizio il fondo svalutazione si è incrementato per accantonamenti per euro 270 mila.

10.2 Crediti commerciali

Tale voce alla fine del periodo è così composta:

	31/12/2014	31/12/2014			Apporto da Scissione Towertel	31/12/2013
		Scadenze in anni				
	Totale	Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5		
Crediti verso clienti	25.077	20.764	2.703	1.610	13.795	7.743
Fondo svalutazione crediti	(8.527)	(8.527)	-	-	(6.904)	(1.623)
Totale crediti verso clienti al netto	**16.550**	**12.237**	**2.703**	**1.610**	**6.891**	**6.119**
Crediti verso imprese consociate	482	482	-	-	3	274
Crediti verso imprese controllate	718	718	-	-	-	1.807
Crediti verso controllanti	245	245	-	-	-	734
Totale	**17.995**	**13.682**	**2.703**	**1.610**	**6.894**	**8.934**

Fondo Svalutazione Crediti	Saldo al 1/1	Altri Movimenti	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Apporto da Scissione Towertel	Saldo al 31/12
Esercizio 2014	1.623	-	88	(88)	6.904	8.527
Esercizio 2013	871	-	752	-	-	1.623

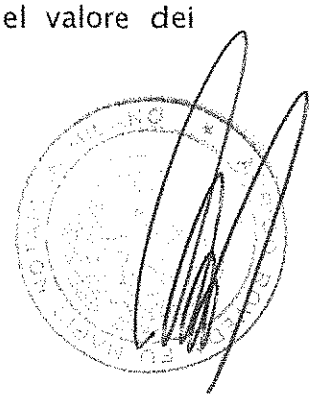
Crediti verso clienti

I *crediti verso clienti* sono relativi a crediti derivanti da normali operazioni commerciali, in prevalenza a clienti nazionali.

La principale esposizione creditoria è pari a euro 3.683 mila e si riferisce a quanto dovuto dalla società Prima TV S.p.A. per corrispettivi fatturati a fronte del contratto di ospitalità e manutenzione rete, di cui euro 363 mila scadenti entro l'anno, euro 1.710 mila da uno a cinque anni ed euro 1.610 mila oltre cinque anni.

La svalutazione dei crediti sopra esposta riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Il fair value dei crediti verso clienti è prossimo al valore contabile.



Crediti commerciali verso imprese consociate

I *crediti commerciali verso imprese consociate* sono così costituiti:

- euro 154 mila verso il Consorzio Colle Maddalena per ospitalità su postazioni;
- euro 149 mila verso Monradio S.r.l. per ospitalità su postazioni;
- euro 175 mila verso Videotime S.p.A. principalmente per riaddebito di spazi attrezzati presso le sedi regionali fornitura di servizi diversi.

Crediti commerciali verso imprese controllate

I *crediti commerciali verso imprese controllate* si riferiscono a crediti di natura commerciale e sono così costituiti:

- euro 718 mila per fatture da emettere verso Towertel S.p.A. per riaddebito servizi di holding.

Crediti commerciali verso controllanti

La voce *crediti commerciali verso controllanti,* pari a euro 245 mila, si riferisce principalmente a crediti di natura commerciale verso le seguenti società:

- Elettronica Industriale S.p.A. per euro 141 mila per servizi di riparazione beni e apparati, euro 43 mila per locazione spazi attrezzati presso le sedi regionali.
- RTI S.p.A. per euro 61 mila per il corrispettivo addebitato per locazione spazi presso le dipendenze regionali.

10.3 Altri crediti e attività correnti

Tale voce risulta così dettagliata:

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti verso dipendenti	207	198
Anticipi	187	117
Crediti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	30
Crediti verso l'Erario	1.882	1.567
Crediti verso altri	416	235
Ratei attivi	-	-
Risconti attivi	1.503	761
Totale	**4.197**	**2.909**

La voce Crediti verso dipendenti accoglie gli anticipi erogati per trasferte a dipendenti per un importo pari a euro 171 mila, euro 22 mila per anticipi da carte prepagate e rimborsi per anticipi infortuni pari a euro 12 mila.

Gli anticipi verso fornitori ammontano a euro 187 mila e si riferiscono a pagamenti effettuati a fornitori a fronte di prestazioni rese ma non ancora fatturate.

La voce Crediti verso l'Erario risulta così dettagliata:

- credito verso erario per IVA per euro 1.454 mila;
- Altri Crediti verso Erario pari a euro 429 mila principalmente riconducibili a crediti IRES relativi alle istanze di rimborso ex DL 185/2008 e DL 201/2011 per complessivi euro 340 mila, a crediti IVA di esercizi pregressi per euro 43 mila e ad altri crediti per euro 46 mila.

I risconti attivi ammontano a euro 1.503 mila e si riferiscono per euro 1.237 mila a costi per affitti di postazioni e/o terreni fatturati anticipatamente e diritti di superficie di terreni (di cui euro 464 mila oltre i 12 mesi), per euro 40 mila a costi per premi assicurativi e per euro 226 mila a risconti attivi su oneri diversi di gestione.

10.4 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce risulta così composta:

	31/12/2014	31/12/2013
Denaro e valori in cassa	9	11
Diponibilità liquide e mezzi equivalenti	128.089	95.725
Totale	**128.098**	**95.736**

La voce Denaro e valori in cassa rappresenta le giacenze detenute alla data di riferimento presso i fondi cassa della sede centrale e delle sedi regionali.

La voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti è costituita per euro 37.457 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari della Società, per euro 37 mila dal saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A. e per euro 90.595 mila da *time deposit* a breve termine inclusivi del rateo interessi.

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto di Rendiconto finanziario.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PATRIMONIO NETTO E DELLE PASSIVITA'

11. Patrimonio netto

Di seguito sono commentate le principali classi componenti il Patrimonio Netto e le relative variazioni

11.1 Capitale sociale

Al 31 dicembre 2013 il capitale sociale della Società è interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n° 28.262.377 azioni ordinarie da nominali 0,10 euro cadauna per un controvalore di euro 2.826 mila.

11.2 Riserva sovraprezzo azioni

Al 31 dicembre 2014 la Riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a euro 194.227 mila.

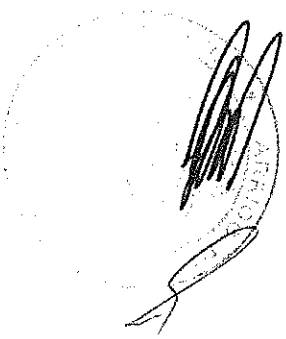
Nessuna variazione è intervenuta nel corso dell'esercizio.

11.3 Azioni Proprie

Tale voce accoglie azioni della Società acquistate in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti (ex DMT S.p.A.). L'Assemblea della Società, con delibera del 24 aprile 2014, ha da ultimo autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni della Società sino al numero massimo consentito dalla legge. Tale delega è valevole fino ad approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

Al 31 dicembre 2014 la società detiene n. 62.526 azioni per un valore di carico pari a euro 1.845 mila.



11.4 Altre Riserve

La voce è così composta:

	31/12/2014	31/12/2013
Riserva Legale	565	565
Riserva Straordinaria	24.713	3.394
Versamento Soci in conto Capitale	10.200	10.200
Altre riserve	306.975	306.960
Totale altre Riserve	**342.453**	**321.119**

Riserva legale

Al 31 dicembre 2014 la Riserva Legale ammonta a euro 565 mila.

Nessuna variazione è intervenuta nel corso dell'esercizio.

Riserva Straordinaria

La Riserva straordinaria si è incrementata per euro 21.319 mila in ragione della destinazione del risultato di esercizio come da delibera assembleare del 24 aprile 2014.

L'incremento corrente della voce Altre riserve per euro 15 mila è riconducibile alla scadenza di un piano di stock option non più esercitabile.

11.5 Riserve da valutazione

	31/12/2014	31/12/2013
Riserva Stock options dipendenti	203	218
Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali	(2.630)	(1.355)
Totale	**(2.427)**	**(1.138)**

La Riserva per Piani di Stock options dipendenti si decrementa nel corso dell'esercizio per euro 15 mila in seguito alla scadenza di un piano di stock option non più esercitabile.

La Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali con un saldo negativo pari a euro 2.630 mila si è movimentata nell'esercizio per le componenti attuariali relative alla valutazione dei piani a benefici definiti, imputate direttamente a

Patrimonio netto, per euro 1.525 mila e per la relativa fiscalità differita pari ad euro 251 mila.

Come richiesto dalla normativa in materia di Diritto Societario la successiva tabella indica analiticamente le voci di Patrimonio Netto con indicazione della possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve.

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota distribuibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	2.826	=	=	-	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	194.227	A B C	194.227	12.314	-
Azioni Proprie BuyBack	(1.845)	=	=	-	-
Riseva legale	565	B	565	-	-
Riseva Straordinaria	24.713	A B C	24.713	4.977	-
Altre Riserve - Vers. Soci in c/capitale	10.200	A	=	-	-
Altre Riserve disponibili	306.975	A B C	306.975	-	-
Riserva da valutazione	(2.427)	=	=	-	-
Utili (Perdite) esercizi precedenti	-	=	=	-	-
Totale	**535.234**		**526.480**	-	

Legenda:

=	indisponibile
A	- per aumento capitale sociale
B	- per copertura perdite
C	- per distribuzione agli azionisti

11.6 Utile dell'esercizio

Questa voce accoglie il risultato positivo dell'esercizio pari a euro 31.224 mila.

12. Passività non correnti

12.1 Trattamento di fine rapporto

I benefici a favore dei dipendenti che, secondo la disciplina italiana, rientrano nel trattamento di fine rapporto (TFR) sono considerati dallo IAS 19 come benefici successivi al rapporto di lavoro la cui rilevazione in bilancio deve avvenire attraverso l'utilizzo di metodologie attuariali.
La procedura per la determinazione dell'obbligazione nei confronti dei dipendenti è stata svolta da un attuario indipendente secondo le seguenti fasi:

- Proiezione del TFR già maturato alla data di valutazione fino all'istante aleatorio di risoluzione del rapporto di lavoro o di liquidazione parziale delle somme maturate a titolo di anticipazione del TFR.
- Attualizzazione, alla data di valutazione, dei flussi di cassa attesi che la Società riconoscerà in futuro ai propri dipendenti.
- Riproporzionamento delle prestazioni attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto all'anzianità attesa all'istante aleatorio di liquidazione da parte della Società.

La valutazione del TFR secondo lo IAS 19 è stata effettuata "ad personam" e a popolazione chiusa, ovvero sono stati effettuati calcoli analitici su ciascun dipendente presente alla data di valutazione nella Società, senza tenere conto dei futuri ingressi in azienda.
Il modello di valutazione attuariale si fonda sulle cosiddette basi tecniche, che costituiscono le ipotesi di natura demografica ed economico-finanziaria relative ai parametri coinvolti nel calcolo. In sintesi, le assunzioni adottate sono state le seguenti:

TFR - IPOTESI DEMOGRAFICHE - ECONOMICO/FINANZIARIE	
Ipotesi demografiche	
Probabilità di decesso	Tavola di sopravvivenza ISTAT, distinta per età e sesso, aggiornata al 2012
Probabilità di uscita dalla Società	Le percentuali di pensionamento, dimissioni/licenziamenti e scadenza del contratto sono state ricavate dall'osservazione dei dati storici della Società. Le probabilità di uscita adottate sono state distinte per età, sesso e qualifica contrattuale (Impiegati, Quadri e Dirigenti). Per il personale inquadrato con contratto a tempo determinato, si é portato l'orizzonte temporale di sviluppo fino alla scadenza prevista del contratto ed é stato ipotizzato che non vi siano uscite anticipate rispetto alla scadenza stessa. Nelle valutazioni attuariali sono state considerate le decorrenze per i trattamenti pensionistici previste dal Decreto Legge n. 201 del 6 dicembre 2011 "*Disposizioni urgenti per la crescita, l'equità e il consolidamento dei conti pubblici*", nonché la disciplina di adeguamento dei requisiti di accesso al sistema pensionistico agli incrementi della speranza di vita, ai sensi dell'articolo 12 del Decreto Legge 31 maggio 2010, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla legge 30 luglio 2010, n. 122.
Anticipazione del TFR	Le frequenze di anticipazione e le percentuali medie di TFR richieste a titolo di anticipo sono state desunte dall'osservazione dei dati storici della Società.
Previdenza complementare	Coloro che devolvono interamente il proprio TFR alla previdenza complementare sollevano la Società da impegni in termini di TFR e dunque non costituiscono oggetto di valutazione. Per gli altri dipendenti, invece, le valutazioni sono state effettuate considerando le scelte effettivamente manifestate dai dipendenti medesimi, aggiornate al 31.12.2014.

Ipotesi economico-finanziarie	
Tasso di inflazione	Lo scenario inflazionistico è stato desunto dal documento *"Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza 2014"* adottando un tasso pari all'inflazione programmata dell'1%.
Tassi di attualizzazione	Ai sensi dello IAS 19, il tasso di attualizzazione adottato è stato determinato con riferimento ai rendimenti di mercato di titoli obbligazionari di aziende primarie alla data di valutazione. A tale proposito, è stata utilizzata la curva dei tassi di interesse "Composite" di titoli emessi da emittenti Corporate di rating AA della classe "Investment Grade" dell'area Euro (fonte: Bloomberg) al 31.12.2014.

Come già indicato nella sezione relativa ai criteri di valutazione, in seguito alle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote che maturano a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso dell'anno, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

La valutazione attuariale evidenzia un valore del fondo TFR, relativo ai 580 dipendenti della Società, pari a euro 12.635 mila al 31 dicembre 2014.

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Fondo al 01/01/14	**10.898**
Apporto da scissione Towertel	415
Anticipi erogati nell'esercizio	(196)
Indennità liquidate nell'esercizio	(85)
Utile/(perdita) attuariale	1.509
Fondo trasferito da altre società controllate, collegate e consociate	29
Quota maturata e stanziata a conto economico	64
Fondo al 31/12/14	**12.635**

Come precedentemente segnalato, la Società si avvale dell'opzione prevista dallo IAS 19 (par. 93.A-D) contabilizzando utili e perdite attuariali direttamente a Patrimonio netto.

Come richiesto dal principio contabile IAS 19 sono state svolte le analisi di sensitività sulle principali ipotesi utilizzate nel modello di valutazione.

In particolare si segnala che:

- una variazione dei tassi di attualizzazione di +/-50 basis point comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 635 mila;
- una variazione del tasso di inflazione di +/-50 basis point comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 388 mila;
- una variazione della probabilità di cessazione del rapporto lavorativo pari a +/-50% comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 49 mila.

12.2 Debiti e Passività finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013
Prestito Obbligazionario - Quota Non Corrente	226.193	225.208
Totale	**226.193**	**225.208**

La voce Debiti e Passività finanziarie si riferisce alla quota non corrente del Prestito Obbligazionario emesso dalla Società in data 18 aprile 2013 della durata di 5 anni per un valore nominale complessivo pari a euro 230 milioni, iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento pari al 4,35%.

12.3 Fondi per rischi e oneri

	Saldo iniziale 01/01/14	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Apporto da Scissione Towertel	Saldo finale 31/12/14
Fondo rischi futuri	684	652	(108)	(213)	968	1.983
Totale	**684**	**652**	**(108)**	**(213)**	**968**	**1.983**

I fondi rischi sono riconducibili agli oneri stimati di ripristino dei siti che ospitano le infrastrutture del gruppo laddove sia presente un'obbligazione legale o implicita per euro 926 mila e, per il residuo, principalmente per accantonamenti concernenti rischi contrattuali.

La voce utilizzi e altri movimenti è riferibile alla chiusura di passività potenziali.

Segnaliamo separatamente l'effetto incrementativo pari a euro 968 mila riconducibile all'operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A. (si veda anche capitolo 6 Aggregazione d'impresa).

13. Passività correnti

13.1 Debiti commerciali

	31/12/2014	31/12/2014 Scadenze in anni			Apporto da Scissione Towertel	31/12/2013
	Totale	Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5		
Acconti	-		-	-	-	-
Debiti verso fornitori	28.692	28.692	-	-	3.329	24.389
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	-	-	409
Debiti verso imprese consociate	179	179	-	-	-	195
Debiti verso controllanti	893	893	-	-	-	1.386
Arrotondamenti	-	-	-	-	-	-
Totale	**29.764**	**29.764**	**-**	**-**	**3.329**	**26.378**

Il fair value dei debiti verso fornitori è prossimo al valore contabile.

I debiti commerciali verso imprese consociate sono così costituiti:

- euro 132 mila verso la Società Videotime S.p.A. per locazioni;
- euro 47 mila verso la Società Promoservice Italia s.r.l. per omaggi natalizi ai dipendenti.

I debiti commerciali verso controllanti sono relativi a debiti di natura commerciale verso:

- la controllante indiretta R.T.I S.p.A. per complessivi euro 692 mila relativi a servizi informatici (euro 464 mila), servizi amministrativi (euro 93 mila), prestazioni professionali per consulenze assicurative, certificazione fornitori e servizi di fonia e servizi diversi per euro 135 mila;
- la controllante diretta Elettronica Industriale S.p.A. per euro 180 mila relativi ad acquisti di immobilizzazioni e affitti di tralicci e postazioni;
- la controllante indiretta Mediaset S.p.A. per euro 21 mila quale riaddebito di prestazioni professionali.

13.2 Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
Debito per I.RE.S. da consolidato fiscale	1.589	9.253
Debito verso controllate per I.RE.S. da consolidato fiscale	3.517	-
Ritenute fiscali su redditi da lavoro dipendente	-	-
Ritenute fiscali su redditi da lavoro autonomo	-	-
Debiti verso Erario per IRAP	811	309
Totale	**5.917**	**9.562**

Partecipano al consolidato fiscale di cui agli Art. 117 e ss. del Tuir El Towers S.p.A. in qualità di consolidante e la società controllata Towertel S.p.A..

Il debito per Ires da consolidato fiscale rappresenta il debito verso l'erario per l'Ires dovuta dal consolidato.

Il debito verso la controllata Towertel S.p.A. per euro 3.517 rappresenta il debito derivante dagli accordi di consolidamento.

13.3 Altre passività finanziarie correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Prestito Obbligazionario - Quota a Breve	6.583	6.618
Totale	**6.583**	**6.618**

La voce Prestito Obbligazionario si riferisce alla quota corrente relativa all'Eurobond emesso dalla Società in data 18 aprile 2013, della durata di 5 anni e per un valore nominale complessivo pari a euro 230 milioni, è iscritto in bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato sulla base di un tasso interno di rendimento pari al 4,35%.

13.4 Altre passività correnti

	31/12/2014	31/12/2013
Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese	**2.748**	2.735
Debiti verso enti assicurativi	**138**	37
Clienti conto anticipi diversi	**150**	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	**1.741**	1.700
Debiti verso l'Erario	**1.237**	1.257
Debiti verso Amministratori	**154**	155
Debiti verso Sindaci	**93**	200
Altri debiti diversi verso terzi	**484**	2.854
Ratei passivi	**9**	-
Risconti passivi	**393**	240
Totale	**7.147**	**9.178**

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese pari a euro 2.748 mila sono costituiti principalmente da debiti verso dipendenti per 14°ma mensilità e relativi contributi per euro 1.091 mila, debiti per premio di risultato al personale dipendente per euro 992 mila, debiti verso dipendenti per straordinari e contributi per euro 318 mila.

I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale, ammontanti a euro 1.741 mila, accolgono i debiti verso Istituti Previdenziali per le quote relative agli stipendi e alle collaborazioni del mese di dicembre 2014.

I debiti verso erario, ammontanti a euro 1.237 mila, accolgono i debiti verso l'erario per le ritenute operate sui lavoratori dipendenti ed autonomi del mese di dicembre 2014.

La voce Altri debiti diversi si decrementa nel periodo a fronte del pagamento, pari a euro 2.500 mila, dell'ultima tranches dell'accordo di non concorrenza stipulato con il Presidente e Amministratore delegato di DMT S.p.A. ante business combination con la Società.

La voce Risconti passivi riguarda per euro 313 mila, di cui euro 82 mila oltre l'esercizio successivo, la fatturazione anticipata di servizi di ospitalità di apparati trasmissivi verso clienti terzi, per euro 52 mila la fatturazione interessi attivi per piani di rientro, mentre per euro 28 mila la quota dei contributi in conto capitale di competenza di esercizi futuri, concessi dal Ministero dell'Industria in applicazione della Legge 64/86.

13.5 Posizione finanziaria netta

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta della Società così come richiesta dalla comunicazione Consob 6064293 del 28 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente.

Di seguito si riporta la composizione di alcune voci di posizione finanziaria rimandando, ove necessario, alle singole voci di bilancio per commentarne le principali variazioni.

	31/12/2014	31/12/2013
Cassa	9	11
Altre Disponibilità Liquide	128.089	95.725
Totale liquidità	**128.098**	**95.736**
Crediti Finanziari Correnti	-	-
Debiti verso banche	0	(432)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.583)	(6.618)
Debiti finanziari verso controllante	-	-
Indebitamento finanziario corrente	**(6.583)**	**(7.050)**
Posizione finanziaria netta corrente	**121.515**	**88.686**
Prestiti Obbligazionari	(226.193)	(225.208)
Indebitamento finanziario netto non corrente	**(226.193)**	**(225.208)**
Posizione finanziaria netta	**(104.678)**	**(136.522)**

La voce Denaro e valori in cassa rappresenta le giacenze detenute alla data di riferimento presso i fondi cassa della Sede centrale e delle sedi regionali.

La voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti è costituita per euro 37.457 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari delle Società del Gruppo, per euro 37 mila dal saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A. e per euro 90.595 mila da *time deposit* a breve termine inclusivi del rateo interessi.

La Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota di competenza di interessi sul prestito obbligazionario calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato.

La voce Prestiti obbligazionari include la valutazione al costo ammortizzato dell'Eurobond già commentato in precedenza.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

14. Ricavi

14.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi

Di seguito si fornisce la composizione di tali ricavi, evidenziandone le principali tipologie:

	2014	2013
Ricavi per ospitalità e servizi contrattualizzati	212.318	177.165
Ricavi per installazione e riparazione impianti	815	1.111
Ricavi per vendita di materiali	3	27
Totale	**213.136**	**178.303**

La voce Ricavi per ospitalità e servizi contrattualizzati accoglie principalmente i ricavi per servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, Head-End e progettazione. Si segnala che la voce in oggetto è composta da ricavi verso la controllante Elettronica Industriale S.p.A. per euro 178.902 mila.

L'incremento della voce ricavi rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile alla già citata operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A. (si veda anche capitolo 6 Aggregazione d'impresa).

La voce ricavi per installazione e riparazione impianti accoglie i ricavi per la gestione delle installazioni di apparati e per la riparazione ed è composta da ricavi per servizi verso la controllante Elettronica Industriale S.p.A per euro 606 mila.

14.2 Altri ricavi e proventi

Gli *Altri ricavi* ammontano a euro 220 mila e si riferiscono principalmente all'utilizzo del fondo rischi per euro 108 mila, a contributi in conto esercizio per euro 55 mila, a plusvalenze da alienazione immobilizzazioni per euro 16 mila, rimborsi da assicurazioni per euro 9 mila, altri proventi per euro 32 mila.

15. Costi

15.1 Costo del personale

La seguente tabella indica il numero di dipendenti in forza al 31 dicembre 2014:

Organico puntuale personale dipendente	2014	Media 2014	2013
Dirigenti	22	22	21
Quadri	55	56	49
Impiegati	503	506	475
Operai	-	-	-
Totale	**580**	**584**	**545**

	2014	2013
Salari e stipendi	29.784	27.491
Oneri Sociali	9.717	9.098
Trattamento di fine rapporto	19	19
Altri costi del personale	2.623	2.222
Costi accessori del personale	812	836
Sopravvenienze su costo del personale	(19)	110
Recupero costi del personale	(700)	(763)
Totale	**42.235**	**39.012**

L'incremento complessivo del costo del personale è riconducibile principalmente all'operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. che ha comportato il passaggio in El Towers S.p.a. di 38 dipendenti precedentemente in capo a Towertel S.p.A..

La voce Altri costi per un importo pari a euro 2.623 mila include principalmente oneri per TFR trasferito ai fondi di previdenza (euro 1.732 mila) e benefici a breve termine per i dipendenti quali assistenza medica, auto aziendali, mensa e altri beni o servizi gratuiti o a prezzi ridotti. La voce include, inoltre, incentivi all'esodo di dipendenti per euro 664 mila e compensi agli amministratori dipendenti della società per euro 227 mila.

15.2 Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La composizione della voce è la seguente:

	2014	2013
Acquisti	**2.245**	**2.412**
Variazioni Magazzino, materie prime, semi lavorati, prodotti finiti	**553**	**220**
Incremento per lavori interni	**(2.273)**	**(1.596)**
Costi per prestazioni professionali, tecniche e amm.ve	4.156	2.498
Spese viaggio e note spese	1.117	1.131
Utenze	14.294	10.355
Manutenzioni	12.352	8.257
Servizi bancari e assicurativi	691	638
Altre prestazioni di servizi	3.789	3.913
Prestazioni di servizi	**36.399**	**26.792**
Godimento beni di terzi	**37.446**	**35.633**
Accantonamenti netti per rischi	**652**	**528**
Altri Oneri di gestione	**1.456**	**1.550**
Totale	**76.478**	**65.539**

L'incremento complessivo della voce in oggetto rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile alla già citata operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A.. La voce acquisti include principalmente acquisti di materie prime e materiali (accessori e ricambistica) per euro 1.938 mila.

La voce incremento per lavori interni espone minori costi per la capitalizzazione di oneri accessori per installazione di impianti (materiali accessori e lavorazioni di terzi) per un valore di euro 2.273 mila.

La voce altre prestazioni di servizio include spese di vigilanza e guardiania presso la sede centrale e le sedi regionali per euro 1.165 mila, il service del sistema informativo aziendale fornito dalla controllante indiretta R.T.I. S.p.A. per euro 1.610 mila, spese di trasporto, magazzinaggio e facchinaggio per euro 424 mila, spese di pulizia e smaltimento rifiuti per euro 552 mila.

La voce Godimento beni di terzi include spese per l'affitto di segmenti satellitari per la trasmissione del segnale televisivo per un importo di euro 23.275 mila, affitto di terreni e ospitalità su postazioni di terzi per euro 11.024 mila, altri affitti relativi principalmente alla sede di Lissone e altre sedi secondarie per euro 1.570 mila.

La voce accantonamenti al fondo rischi riflette le valutazioni degli amministratori in relazioni ai rischi in capo alla Società.

La voce Altri Oneri di Gestione include principalmente oneri, tasse e concessioni governative, tributari locali (principalmente IMU) per un valore di

euro 1.078 mila, altri costi diversi per euro 378 mila di cui euro 236 mila riferibili a transazioni con fornitori.

15.3 Ammortamenti e Svalutazioni

	2014	2013
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	31.689	30.393
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	6.810	3.670
Svalutazioni/(ripristini) delle immobilizzazioni materiali	95	465
Svalutazioni delle attività correnti	88	752
Totale	**38.681**	**35.281**

L'incremento della voce ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali è riconducibile all'operazione di scissione societaria del ramo broadcast di Towertel S.p.A. a beneficio di El Towers S.p.A. (si veda Paragrafo Aggregazione d'Impresa).

La svalutazione delle immobilizzazioni materiali pari a euro 95 mila rappresenta quanto stanziato per svalutazione di postazioni trasmissive in corso di dismissione.

La svalutazione delle attività correnti pari a euro 88 mila rappresenta l'accantonamento al Fondo svalutazione crediti.

16. Oneri e proventi da attività finanziarie

16.1 Oneri finanziari

	2014	2013
Interessi passivi su c/c Mediaset verso controllante	-	397
Interessi passivi su finanziamenti e linee di credito	-	706
Interessi passivi su prestito obbligazionario	9.863	6.618
Oneri accessori su finanziamenti	-	175
Altri oneri	131	164
Totale	**9.994**	**8.059**

La voce oneri per interessi su passività finanziarie al 31/12/2014 è riconducibile agli interessi passivi valutati secondo il criterio del costo ammortizzato relativi al prestito obbligazionario. Al 31 dicembre 2013 la voce ricomprendeva i medesimi interessi decorrenti dalla data di accensione del

prestito obbligazionario (26 aprile 2013) nonché ulteriori oneri di estinzione dell'indebitamento pregresso.

La voce Altri oneri finanziari accoglie euro 79 mila relativi a spese fideiussorie, euro 45 mila relativi a oneri finanziari per l'attualizzazione del TFR nonchè oneri finanziari diversi per euro 7 mila.

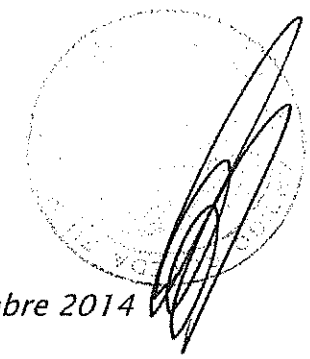
16.2 Proventi finanziari

	2014	2013
Interessi attivi su c/c El Towers da imprese controllate	454	1.378
Interessi attivi su c/c Mediaset da controllante	1.114	725
Interessi attivi su c/c bancari	747	304
Proventi finanziari diversi dai precedenti	426	276
Totale	**2.741**	**2.684**

La voce Proventi per interessi su attività finanziarie si incrementa rispetto all'esercizio precedente per la liquidità generata dall'emissione obbligazionaria sopra citata e dalla gestione operativa del Gruppo.

Tale voce accoglie:

- interessi attivi per un importo pari a euro 454 mila, relativi ai rapporti di conto corrente infragruppo intrattenuti con le controllate Towertel S.p.A. e Hightel S.p.A..
- interessi attivi per un importo pari a euro 1.114 mila, relativi al rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.;
- interessi attivi di competenza del periodo relativi a depositi bancari e postali per euro 747 mila;
- interessi attivi per dilazioni di pagamento per euro 426 mila.



31dicembre 2014

Categorie IAS 39	Da interessi	Al Fair Value	Da riserva di Fair Value	Utili/ (perdite) su cambi	Utili/ (perdite) netti
Strumenti al Fair Value - per designazione	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari detenuti - per negoziazione	-	-	-	-	-
Passività al costo ammortizzato	(9.863)	-	-	-	(9.863)
Strumenti finanziari detenuti fino - alla scadenza	-	-	-	-	-
Crediti e finanziamenti	747	-	-	-	747
Proventi su crediti	426	-	-	-	426
Rapporti finanziari infragruppo attivi/passivi	1.568	-	-	-	1.568
Finanziamenti		-	-	-	-
Altri (oneri) / proventi	(2)	-	-	(4)	(6)
Strumenti finanziari disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Totale categorie IAS 39	**(7.124)**	**-**	**-**	**(4)**	**(7.128)**
Altri (oneri) / proventi	(80)	(45)	-	-	(125)
Totale	**(7.204)**	**(45)**	**-**	**(4)**	**(7.253)**

31dicembre 2013

Categorie IAS 39	Da interessi	Al Fair Value	Da riserva di Fair Value	Utili/ (perdite) su cambi	Utili/ (perdite) netti
Passività al costo ammortizzato	(6.618)	-	-	-	(6.618)
Proventi su crediti	271	-	-	-	271
Rapporti finanziari infragruppo attivi/passivi	1.706	-	-	-	1.706
Finanziamenti	(580)	-	-	-	(580)
Altri (oneri) / proventi	5	-	-	(2)	3
Totale categorie IAS 39	**(5.216)**	**-**	**-**	**(2)**	**(5.218)**
Altri (oneri) / proventi	(88)	(71)	-	-	(159)
Totale	**(5.304)**	**(71)**	**-**	**(2)**	**(5.377)**

17. Imposte sul reddito del periodo

	2014	2013
Accantonamento al fondo imposte per Ires	-	-
Oneri/(proventi) per Ires da consolidato fiscale	14.949	9.350
Accantonamento al fondo imposte per Irap	3.700	2.765
Totale imposte correnti	**18.648**	**12.116**
Accantonamento al fondo imposte differite	393	334
Utilizzo del fondo imposte differite	(1.739)	(121)
Totale imposte differite	**(1.346)**	**212**
Utilizzo credito per imposte anticipate	557	372
Imposte anticipate	(376)	(695)
Totale imposte anticipate	**182**	**(323)**
Totale	**17.484**	**12.005**

La variazione delle imposte correnti di competenza dell'esercizio rispetto al 2013 è principalmente riconducibile all'aumento della base imponibile ai fini

IRES e Irap, in relazione all'andamento dei risultati economici conseguiti nell'esercizio.

Le imposte sul reddito del periodo ammontano a euro 18.648 mila e sono così composte:

- accantonamento per IRES da Consolidato Fiscale dell'esercizio per euro 14.949 mila;
- accantonamento per Irap dell'esercizio per euro 3.700 mila;
- utilizzo netto per imposte differite per euro 1.346 mila e per imposte anticipate euro per 182 mila.

Le voci Imposte anticipate e differite accolgono le movimentazioni economiche dell'esercizio in relazione all'iscrizione e/o utilizzo che si genera per effetto dell'andamento dei disallineamenti temporali tra i valori fiscali ed economici di attività e passività.

Di seguito sono riportati i prospetti di raccordo tra l'aliquota IRES e Irap vigente per gli esercizi 2014 e 2013 e l'aliquota effettiva della Società:

I.Re.S.	31/12/2014	31/12/2013
Aliquota ordinaria applicabile	**27,50%**	**27,50%**
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione)		
rispetto all'aliquota ordinaria:		
Automezzi	1,03%	1,38%
Altri	2,16%	-0,77%
Aliquota effettiva	**30,69%**	**28,11%**

IRAP	31/12/2014	31/12/2013
Onere fiscale teorico	**4,05%**	**4,05%**
Altre differenze permanenti:		
Altri costi del personale	2,41%	3,19%
Altre variazioni permanenti	1,14%	0,86%
Differenziale plusvalenze / minusvalenze fiscali	-	-
Imposte non deducibili	-	0,04%
Aliquota effettiva	**7,60%**	**8,14%**

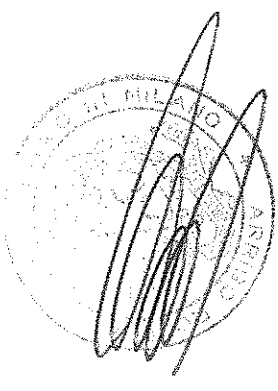
COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

18. Rendiconto finanziario

Il flusso monetario generato da attività operativa include euro 22.310 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo rispetto ad euro 12.024 mila nell'esercizio 2013; l'incremento è dovuto al fatto che nel 2013, essendo le società del Gruppo all'interno del consolidato fiscale con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., non erano stati versati acconti IRES poi versati nel 2014 (unitamente al saldo ed agli acconti previsti) a seguito dell'uscita dal predetto consolidato fiscale.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti in attività materiali (euro 10.084 mila rispetto ad euro 8.173 nel 2013), investimenti in attività immateriali per euro 161 mila (euro 316 mila nel 2013), incrementi di attività finanziarie per euro 18.619 mila relativi a finanziamenti effettuati alle controllate Towertel S.p.A. per effettuare le acquisizioni di Sart S.r.l. ed Hightel S.p.A., nonché a quest'ultima dopo l'acquisizione per rimborsare l'indebitamento finanziario in essere alla data di acquisizione.

Il flusso relativo ad attività di finanziamento è essenzialmente dovuto al pagamento della cedola del prestito obbligazionario in essere effettuata nel periodo, al netto degli interessi incassati relativi alla liquidità depositata presso il sistema bancario.



19. Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi

La Società ha definito le policy per la gestione dei rischi finanziari finalizzate a ridurre la propria esposizione ai rischi di cambio, tasso d'interesse, e di liquidità.
La scelta delle controparti finanziarie si concentra su quelle con elevato standing creditizio garantendo al contempo una limitata concentrazione di esposizione verso le stesse.

Classi di strumenti finanziari

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie richiesto dalla IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39 sia per il periodo in corso.

31dicembre 2014

	Categorie IAS 39				
VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari al fair value detenuti per negoziazione	Crediti e finanziamenti	Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Valore di bilancio
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Altre attività finanziarie					
Partecipazioni	-	-	-	-	-
Crediti finanziari	-	31.542	-	-	31.542
ATTIVITA' CORRENTI					
Crediti commerciali					
Verso clienti	-	16.549	-	-	16.549
Verso imprese controllate	-	718	-	-	718
Verso imprese collegate	-	179	-	-	179
Verso controllanti	-	245	-	-	245
Verso consociate	-	304	-	-	304
Disponibilità liquide ed equivalenti					
Depositi bancari, postali e mezzi equivalenti	-	128.089	-	-	128.089
Denaro e valori in cassa	-	9	-	-	9
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	-	177.635	-	-	177.635

31dicembre 2013

	Categorie IAS 39				
VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari al fair value detenuti per negoziazione	Crediti e finanziamenti	Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Valore di bilancio
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Altre attività finanziarie					
Crediti finanziari	-	80.582	-	-	80.582
ATTIVITA' CORRENTI					
Crediti commerciali					
Verso clienti	-	6.119	-	-	6.119
Verso imprese controllate	-	1.768	-	-	1.768
Verso imprese collegate	-	39	-	-	39
Verso controllanti	-	735	-	-	735
Verso consociate	-	274	-	-	274
Disponibilità liquide ed equivalenti					
Depositi bancari, postali e mezzi equivalenti	-	95.725	-	-	95.725
Denaro e valori in cassa	-	11	-	-	11
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	-	185.253	-	-	185.253

31dicembre 2014

	Categorie IAS 39		
VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari detenuti per negoziazione	Passività al costo ammortizzato	Valore di bilancio
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti e passività finanziarie	-	-	-
Prestito obbligazionario	-	226.193	226.193
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche			
Conti correnti passivi	-	-	-
Debiti e passività finanziarie			
Prestito obbligazionario	-	6.583	6.583
Debiti verso fornitori			
Verso fornitori	-	28.692	28.692
Verso controllanti	-	894	894
Verso consociate	-	179	179
Verso controllate	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	-	262.541	262.541

31dicembre 2013

	Categorie IAS 39		
VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari detenuti per negoziazione	Passività al costo ammortizzato	Valore di bilancio
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti e passività finanziarie			
Prestito obbligazionario	-	225.208	225.208
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche			
Conti correnti passivi	-	432	432
Debiti e passività finanziarie			
Prestito obbligazionario	-	6.618	6.618
Debiti verso fornitori			
Verso fornitori	-	24.386	24.386
Verso controllanti	-	1.386	1.386
Verso consociate	-	196	196
Verso controllate	-	409	409
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	-	258.635	258.635

Fair value - modelli di calcolo utilizzati

Di seguito sono illustrati gli ammontari corrispondenti al fair value delle classi di strumenti finanziarie ripartite sulla base delle metodologie e dei modelli di calcolo adottati per la loro determinazione.

31 dicembre 2014

	Valore di bilancio	Mark to Market	Mark to Model			Totale fair value
			Modello di Black&Scholes	Modello binomiale	DCF Model	
Debiti verso banche non correnti	-	-	-	-	-	-
Prestito obbligazionario	232.776	255.004	-	-	-	255.004
Crediti a m/l termine	4.313	-	-	-	4.240	4.240

31 dicembre 2013

	Valore di bilancio	Mark to Market	Mark to Model			Totale fair value
			Modello di Black&Scholes	Modello binomiale	DCF Model	
Debiti verso banche non correnti	-	-	-	-	-	-
Prestito obbligazionario	231.826	244.164	-	-	-	244.164
Crediti a m/l termine	3.682	-	-	-	3.682	3.682

Il fair value dei titoli quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio. I prezzi di mercato utilizzati sono bid/ask price a seconda della posizione attiva/passiva detenuta.

Per quanto riguarda il prestito obbligazionario quotato alla Borsa Irlandese, per la determinazione del fair value è stato utilizzato il valore di mercato al 31 dicembre 2014 pari a 106,583.

Per i crediti e debiti commerciali con scadenza entro l'esercizio non è stato calcolato il fair value in quanto il loro valore di carico approssima lo stesso.

Il valore contabile indicato per i crediti ed i debiti per i quali è stato calcolato il fair value è comprensivo anche della quota con scadenza entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Gestione del capitale

Gli obiettivi della Società nella gestione del capitale sono ispirati alla salvaguardia delle capacità di continuare, congiuntamente, sia a garantire la redditività degli azionisti, gli interessi degli stakeholders, sia di mantenere un'ottimale struttura del capitale.

Tipologia di rischi finanziari ed attività di copertura connesse

Rischio di cambio

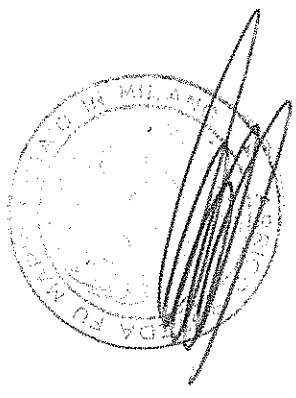
L'esposizione al rischio cambio della Società non è attualmente significativa essendo l'attività della Società focalizzata esclusivamente sul mercato domestico o più limitatamente in ambito UE.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse non è ad oggi significativo in quanto l'esposizione debitoria è costituita unicamente dal prestito obbligazionario a tasso fisso emesso nel corso dell'esercizio.

Sensitivity analysis

Con riferimento all'esercizio 2014, non è stata effettuata la sensitivity analisys in quanto alla data di redazione del bilancio non vi sono strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse.



Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è connesso alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni.

Tale rischio può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e scadenze prestabiliti in caso di revoca improvvisa di linee di finanziamento *uncommitted* oppure dalla possibilità che la Società debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza.

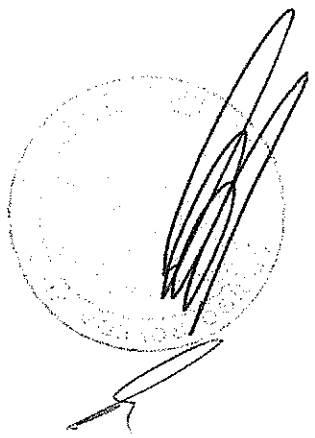
La gestione del rischio di liquidità implica in linea generale:

- il mantenimento di un profilo di indebitamento sostanzialmente coerente con i flussi di cassa generati dall'attività operativa.
- la disponibilità di attività finanziarie liquidabili a breve per fronteggiare eventuali necessità di cassa.

Le tabelle successive evidenziano, rispettivamente al 31 dicembre 2014 e 2013, per fasce di scadenza contrattuale in considerazione del "*cd. Worst case scenario*", e con valori *undiscounted* le obbligazioni finanziarie della Società, considerando la data più vicina per la quale può essere richiesto il pagamento e riportando le relative note di bilancio per ciascuna classe.

31 dicembre 2014

Voci di bilancio	Valore di bilancio	Time Band					Totale flussi finanziari
		Da 0 a 3 mesi	Da 4 a 6 mesi	Da 7 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	
Passività finanziarie							
Debiti vs banche correnti	-	-	-	-	-	-	-
Prestito obbligazionario corrente	6.583	-	8.912	-	-	-	8.912
Prestito obbligazionario non corrente	226.193	-	-	-	256.761	-	256.761
Debiti verso fornitori terzi	28.483	28.487	-	-	-	-	28.487
Debiti verso fornitori per professionisti	209	209	-	-	-	-	209
Debiti verso controllate	-	-	-	-	-	-	-
Debito verso imprese controllanti	894	894	-	-	-	-	894
Debito verso imprese consociate	179	179	-	-	-	-	179
Totale	262.541	29.769	8.912	-	256.761	-	295.442



31 dicembre 2013

Voci di bilancio	Valore di bilancio	Time Band					Totale flussi finanziari
		Da 0 a 3 mesi	Da 4 a 6 mesi	Da 7 a 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	
Passività finanziarie							
Debiti vs banche correnti	432	432	-	-	-	-	432
Prestito obbligazionario corrente	6.618	-	8.912	-	-	-	8.912
Prestito obbligazionario non corrente	225.208	-	-	-	265.675	-	265.675
Debiti verso fornitori terzi	24.307	24.307	-	-	-	-	24.307
Debiti verso fornitori per professionisti	79	79	-	-	-	-	79
Debiti verso controllate	409	409	-	-	-	-	409
Debito verso imprese controllanti	1.385	1.385					1.385
Debito verso imprese consociate	196	196	-	-	-	-	196
Totale	258.634	26.808	8.912	-	265.675	-	368.602

La Società prevede prevede di far fronte a tali obbligazioni mediante il realizzo delle proprie attività finanziarie e con la liquidità generata dall'attività operativa

La differenza tra i valori di bilancio ed il totale dei flussi finanziari è da ricondursi principalmente al calcolo degli interessi per la durata contrattuale dei debiti finanziari.

Rischio di credito

Il rischio di credito nasce prevalentemente a fronte dall'attività di affitto degli spazi di postazioni dedicate all'ospitalità di impianti Broadcast (radio e tv).

La società sulla base di apposita policy gestisce il rischio credito attraverso una articolata procedura di affidamento dei propri clienti mediante l'analisi della situazione economica e finanziaria degli stessi sia in fase di determinazione del limite di affidamento iniziale sia attraverso il continuo e costante monitoraggio del rispetto delle condizioni di pagamento aggiornando, ove necessario, il limite di affidamento precedentemente assegnato.

Di seguito viene esposta la tabella riepilogativa dei saldi netti e del fondo svalutazione suddivisi nelle classi sopraelencate al 31 dicembre 2014 e 2013.

31 dicembre 2014

SITUAZIONE CREDITI							
CLASSI	Totale credito	Scaduto					Svalutazione crediti
		0-30gg	30-60gg	60-90gg	Oltre	Totale	
Crediti commerciali							
Altri crediti	25.076	322	635	679	12.721	14.357	8.527
Crediti verso Consociate	304	72	-	-	-	72	-
Crediti verso Controllate	897	-	-	-	-	-	-
Crediti verso Controllante	245	1	-	-	-	1	-
Totale	26.522	395	635	679	12.721	14.430	8.527
		0-30gg	30-60gg	60-90gg	Oltre	Totale	
Crediti finanziari							
Crediti finanziari	472	472	-	-	-	472	-
Titoli	-	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni non convertibili	-	-	-	-	-	-	-
Depositi bancari, postali e mezzi equivalenti	128.089	128.052	-	-	-	128.052	-
Denaro e valori in cassa	9	9	-	-	-	9	-
Derivati di copertura v/terzi	-	-	-	-	-	-	-
Derivati non di copertura v/terzi	-	-	-	-	-	-	-
Derivati non di copertura v/controllate		-	-	-	-	-	-
Crediti finanziari infragruppo	31.038	31.075	-	-	-	31.075	-
Totale	159.608	159.608	-	-	-	159.608	-

31 dicembre 2013

SITUAZIONE CREDITI							
CLASSI	Totale credito netto	Scaduto netto					Svalutazione crediti
		0-30gg	30-60gg	60-90gg	Oltre	Totale	
Crediti commerciali							
Altri crediti	6.119	110	80	3	583	776	1.623
Crediti verso Consociate	274	-	32	-	76	108	-
Crediti verso Controllate	1.807	-	-	-	-	-	-
Crediti verso Controllante	735	-	-	-	3	3	-
Totale	8.935	110	112	3	662	887	1.623
Crediti finanziari							
Crediti finanziari	413	-	-	-	-	-	-
Depositi bancari, postali e mezzi equivalenti	95.725	-	-	-	-	-	-
Denaro e valori in cassa	11	-	-	-	-	-	-
Crediti finanziari infragruppo	80.582	-	-	-	-	-	-
Totale	176.731	-	-	-	-	-	-

Il Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2014 ammonta a euro 8.527 mila.

20. Impegni di investimento e garanzie

La Società ha in essere contratti di affitto passivi relativi ai terreni sui quali sono costruite le torri di proprietà che accolgono gli apparati di trasmissione dei clienti da cui derivano i ricavi. Questi contratti hanno durata pluriennale e contengono normalmente clausole di recesso anticipato e di aggiustamento periodico dei canoni per l'inflazione.

In aggiunta la Società ha in essere impegni contrattuali per utilizzo capacità satellitare, fibra ottica, manutenzioni del'infrastruttura e altri affitti, che contengono anch'essi clausole di recesso anticipato.

Complessivamente gli impegni sopra descritti ammontano a circa 136 milioni di euro.

La società ha rilasciato fideiussioni a garanzia di impegni commerciali e finanziari per circa 8 milioni di euro. Nell'ambito di tali fideiussioni si segnala che El Towers S.p.A. ha controgarantito due fidejussioni bancarie per l'importo complessivo di euro 4,2 milioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate nell'interesse di DMT System S.p.A. in liquidazione e DMT Service S.r.l. in liquidazione, cedute in data 13 ottobre 2011, per crediti IVA utilizzati da El Towers S.p.A. quando le due predette società erano all'interno del consolidato fiscale.

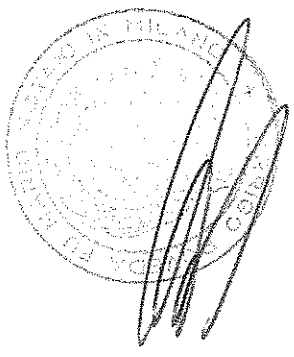
Si evidenzia inoltre che El Towers S.p.A. ha assunto l'impegno di indennizzare il terzo acquirente delle società della business unit Technology, cedute in data 13 ottobre 2011, fino ad un massimo di euro 4 milioni, per eventuali sopravvenienze passive o altre passività che potessero emergere con riferimento alle società DMT System S.p.A. in liquidazione, Asteroide S.r.l. e DMT Service S.r.l. in liquidazione, e che siano attribuibili al periodo di gestione di tali società antecedente la cessione. Ad oggi non sono emersi elementi che possano far sorgere passività in capo ad El Towers S.p.A.

ALTRE INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 CODICE CIVILE

21. Rapporti con le società: collegate, controllanti, consociate e parti correlate

Di seguito vengono forniti i rapporti patrimoniali ed economici in essere ed intercorsi con Società del Gruppo Mediaset e Gruppo Fininvest, regolati alle normali condizioni di mercato.

Nei prospetti che seguono sono indicati i principali rapporti patrimoniali ed economici intercorsi nell'esercizio 2014 con parti correlate ai sensi ed in conformità allo IAS 24.



CREDITI E ATTIVITA' FINANZIARIE	Crediti e attività finanziarie non correnti	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Crediti finanziari infragruppo	Altre attività finanziarie correnti
Controllanti Gruppo Fininvest					
Milan Entertainment srl					5
Controllanti Gruppo Mediaset					
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	61	-	-	-
Mediaset SpA	-	-	-	37	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	185	-	-	-
Controllate Gruppo El Towers					
Towertel S.p.A.	27.326	718	-	-	-
Hightel S.p.A.	3.712	-	-	-	-
Consociate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	175	-	-	-
Publitalia '80 S.p.A.	-	1	-	-	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Monradio s.r.l.		153			
Altre Parti Correlate	-	153	-	-	-

DEBITI E PASSIVITA' FINANZIARIE	Debiti e passività finanziarie non correnti	Debiti commerciali	Altri debiti e passività correnti	Debiti finanziari infragruppo	Altre passività finanziarie correnti
Controllanti Gruppo Fininvest					
Controllanti Gruppo Mediaset					
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	691	-	-	-
Mediaset S.p.A.	-	22	-	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	180	-	-	-
Controllate Gruppo El Towers					
Towertel S.p.A.	-	-	3.517	-	-
					-
Consociate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	132	-	-	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	47	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	147	-	-
Altre Parti Correlate	-	-	242	-	-
Mediafond					

RICAVI E COSTI	Ricavi operativi	Costi opertativi	Oneri finanziari	Proventi finanziari	(Oneri)/proventi da partecipazioni
Controllanti Gruppo Fininvest					
Controllanti Gruppo Mediaset					
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	300	2.651	-	-	-
Mediaset S.p.A.	-	65	2	1.114	-
Elettronica Industriale S.p.A.	179.508	123	-	-	-
Controllate Gruppo El Towers					
Towertel S.p.A.	3.132	140	-	441	-
Hightel S.p.A.	-	-	-	12	-
Consociate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	342	484	-	-	-
Publitalia '80 S.p.A.	55	-	-	-	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	41	-	-	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Mediobanca S.p.A.	-	45	-	-	-
Milan Entertainment srl	-	1	-	-	-
A C Milan S.p.A.		4			
Monradio s.r.l.	487				
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	1.052	-	-	-
Altre Parti Correlate	273	4	-	-	-
Altre Parti Correlate	-	-	-	-	-

Per il Consiglio di
Amministrazione

Il Presidente

Il seguente allegato contiene informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note esplicative, delle quali costituisce parte integrante.

- Prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento.
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2013 (art. 2427 c. 5 c.c.).
- Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento

El Towers S.p.A.

Prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento

(valori in euro)

ATTIVITA'	Towertel S.p.A.	Hightel S.p.A.	Torre di Nora Srl
Attività non correnti			
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	15.609.112	3.103.701	428.664
Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali	68.428.804	7.631	29.329
Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	21.270.295	1.620.793	-
Altre attività non correnti	85.710	520	-
Attività per imposte anticipate	714.580	299	-
Totale attività non correnti	**106.108.501**	**4.732.944**	**457.993**
Attività correnti			
Rimanenze	-	-	-
Crediti commerciali	2.679.500	782.527	256.212
Crediti tributari	3.636.777	11.448	-
Altri crediti e attività correnti	2.137.182	1.167.228	61.424
Crediti finanziari infragruppo	-	-	-
Attività finanziarie correnti	-	280.267	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.144.337	524.151	150.735
Totale attività correnti	**13.597.796**	**2.765.621**	**468.371**
Attività non correnti destinate alla vendita	-		
TOTALE ATTIVITA'	**119.706.297**	**7.498.565**	**926.364**

El Towers S.p.A.

Prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento

(valori in euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Towertel S.p.A.	Hightel S.p.A.	Torre di Nora Srl
Patrimonio netto			
Capitale sociale	22.000.000	2.000.000	10.000
Riserva da sovraprezzo azioni	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-
Altre riserve	24.623.684	133.093	522.938
Riserve da valutazione	(9.509)	-	-
Utili (perdite) di esercizi precedenti	7.665.589	(272.485)	-
Utile (perdita) dell'esercizio	7.723.795	(122.338)	66.887
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**62.003.559**	**1.738.270**	**599.825**
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	109.885	-	-
Passività fiscali differite	12.489.069	-	-
Debiti e passività finanziarie	27.325.912	3.711.758	-
Fondi rischi e oneri	1.320.608	37.983	-
Totale passività non correnti	**41.245.474**	**3.749.741**	**-**
Passività correnti			
Debiti verso banche	166	-	-
Debiti commerciali	2.961.294	511.464	38.432
Fondi rischi e oneri	-	-	-
Debiti tributari	-	154.232	70.993
Debiti finanziari infragruppo	-	33.346	8.331
Altre passività finanziarie	-	-	-
Altre passività correnti	13.495.804	1.311.512	208.783
Totale passività correnti	**16.457.264**	**2.010.554**	**326.539**
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendi	-		
TOTALE PASSIVITA'	**57.702.738**	**5.760.295**	**326.539**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	**119.706.297**	**7.498.565**	**926.364**

El Towers S.p.A.

Prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento

(valori in euro)

CONTO ECONOMICO	Towertel S.p.A.	Hightel S.p.A.	Torre di Nora Srl
Ricavi			
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizio	23.295.780	808.842	151.970
Altri ricavi e proventi	803.401	36.088	13.882
Totale ricavi	**24.099.181**	**844.930**	**165.852**
Costi			
Costi del personale	413.575	-	-
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	9.658.535	785.534	59.182
Ammortamenti e svalutazioni	2.624.303	91.139	9.327
Perdite (ripristini) di valore delle immobilizzazioni	-		
Totale costi	**12.696.413**	**876.673**	**68.509**
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti	-		
Risultato operativo	**11.402.768**	**(31.743)**	**97.343**
(Oneri)/proventi da attività finanziaria			
Oneri finanziari	(448.181)	(58.759)	-
Proventi finanziari	96.407	6	3
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-		
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria	**(351.774)**	**(58.753)**	**3**
Risultato prima delle imposte	**11.050.994**	**(90.496)**	**97.346**
Imposta sul reddito d'esercizio	3.327.199	31.842	30.459
Risultato netto delle attività in funzionamento	**7.723.795**	**(122.338)**	**66.887**
Utili/(perdite) derivanti da attività destinate alla cessione	-		
Utile (perdita) dell'esercizio	**7.723.795**	**(122.338)**	**66.887**

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate e a controllo congiunto al 31 dicembre 2014 (Art. 2427 n°5 c.c.)

(valori in euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Valore nominale per azione/quota	Patrimonio netto		Risultato d'esercizio		Quota di possesso	Numero azioni/quote possedute	Valore di carico	Valore ex art. 2426 n° 4 c.c.	Differenza	
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota					B-A	B-C
					(A)					(B)	(C)		
Imprese controllate													
(*) Towertel S.p.A.	Lissone - Via Zanella 21	22.000.000	1	62.903.559	62.903.559	7.723.795	7.723.795	100,00%	22.000.000	94.422.942	-	32.481.383	-
Imprese collegate													
(*) Belgua S.r.l.	Roma - Via Della P. Sacchetti, 229	91.480	10.000	154.731	37.509	(1.799)	(445)	24,50%	1	27.629	-	(10.270)	-

(*) Dati di bilancio al 31/dicembre 2014

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

valori in €

Tipologia di incarico	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi dell'esercizio 2014
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo-EI Towers S.p.a.	113.463
Servizi di Attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo-EI Towers S.p.a. (1) (2)	2.500
Totale			115.963

(1) Servizi di Attestazione Modelli Unico e 770

(2) Servizi di Attestazione relativi al Prestito Obbligazionario



EI TOWERS

Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DEL D. LGS N. 58/98 E DELL'ART. 2429 C.C. SUL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014 E AL BILANCIO CONSOLIDATO

All'assemblea degli Azionisti della Società

EI TOWERS S.p.A.

Signori Azionisti,

il Bilancio Separato e il Bilancio Consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2014, corredati delle rispettive Note illustrative e Relazione sulla Gestione degli Amministratori a corredo degli stessi, sono stati approvati e a noi consegnati da parte del Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2015, con rinuncia da parte nostra ai termini di legge.

Nelle Note esplicative, che contengono tutte le informazioni previste dall'art. 2427 del Codice Civile, vengono fra l'altro illustrati i principi e i criteri di valutazione adottati per la formazione del Bilancio e del Bilancio Consolidato. Nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione sono riepilogati i principali rischi e incertezze e si dà conto dell'evoluzione prevedibile della gestione.

In particolare il Collegio dà atto che i Bilanci Separato e Consolidato sono stati redatti in conformità agli "International Financial Reporting Standards" e delle relative interpretazioni SIC/IFRIC, adottati dalla Commissione Europea, secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea del 19 luglio 2002.

Non essendo stato demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del Bilancio e del Bilancio Consolidato, il Collegio ha vigilato sull'impostazione generale degli stessi e sulla loro generale conformità alla legge per quanto riguarda formazione e struttura. A tale riguardo non si hanno osservazioni da riferire.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale, raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, di cui si riferisce nella presente Relazione, tenendo anche conto delle raccomandazioni fornite dalla Consob con Comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

* * *

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea del 24 aprile 2014 e terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2016.

Alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. è stato conferito l'incarico di revisione legale dei conti (revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato e revisione contabile limitata della relazione semestrale) di EI Towers S.p.A. per gli esercizi dal 2013 al 2021.

* * *

Il Collegio Sindacale ha acquisito, nel corso dell'esercizio, le informazioni per lo svolgimento delle

proprie funzioni sia attraverso incontri con le strutture aziendali sia in virtù di quanto riferito nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione.

L'attività istituzionale di competenza del Collegio Sindacale si è svolta nei termini di seguito indicati. In particolare si dà atto di aver:

- partecipato alle riunioni assembleari;

- partecipato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per la Remunerazione e acquisito dall'Organismo di Vigilanza (ODV) le periodiche relazioni sull'attività svolta;

- partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione ed ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società; in particolare nel corso del 2014 il Consiglio d'Amministrazione si è riunito 11 (undici) volte per esaminare ed assumere deliberazioni in merito, tra l'altro, all'approvazione delle relazioni periodiche trimestrali e semestrali, al budget 2014, all'approvazione del piano di audit 2014, alla gestione dei rischi aziendali, alla valutazione dell'indipendenza degli amministratori, all'autovalutazione del Consiglio di Amministrazione, alla valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;

- partecipato, insieme agli Amministratori, alle iniziative finalizzate all'approfondimento del business della Società, del settore in cui la stessa opera e del quadro normativo di riferimento. In particolare, in data 24 settembre 2014, amministratori e sindaci della Società si sono recati presso il "Broadcast Center" di Cologno Monzese, dove sono state approfondite con il management aziendale le attività di gestione e di realizzazione dei collegamenti televisivi di contribuzione per i clienti del Gruppo. Tra gli aspetti affrontati anche l'evoluzione tecnologica e normativa del network di contribuzione EI Towers e i fondamentali economici dell'attività commerciale verso i clienti stessi.

- effettuato le verifiche periodiche di legge con cadenza almeno trimestrale, partecipando a 10 (dieci) riunioni collegiali;

- acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e attraverso incontri con i funzionari preposti;

- verificato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e l'esame di documenti aziendali; il Collegio ricorda che il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 5 novembre 2014 ha valutato l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile coerente e adeguato all'attività svolta e alle caratteristiche del gruppo;

- valutato adeguate le scelte della Società in merito alla propria funzione di internal audit che, utilizza anche il supporto di servizi professionali esterni, per i cui dettagli si rinvia a quanto descritto nella Relazione Annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari;
- incontrato periodicamente, unitamente al Comitato Controllo e Rischi, il responsabile della funzione internal audit, ricevendo informativa in merito agli interventi di audit operativi pianificati per l'Esercizio e le Relazioni periodiche sull'idoneità del sistema di controllo

interno e di gestione dei rischi;

- preso atto della relazione dell'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sulla valutazione e le modalità di gestione dei principali rischi aziendali, strategici e di processo, del Gruppo EI Towers;

- incontrato, anche nel rispetto di quanto disposto dall'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, i responsabili di Deloitte & Touche S.p.A., società incaricata della revisione legale del Bilancio d'esercizio e del Bilancio Consolidato, sia per seguire l'esecuzione delle attività di revisione ed essere aggiornati in merito allo svolgimento delle stesse, sia per vigilare, così come disposto dall'art. 17 del citato D.Lgs. 39, sulla sua indipendenza, sia per operare lo scambio di informazioni sulle rispettive attività;

- incontrato gli esponenti del Collegio Sindacale delle società controllate Towertel S.p.A. e Hightel S.p.A. per scambiare informazioni sull'attività delle stesse, ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del D.lgs. 58/98;

- condotto le valutazioni necessarie a ritenere confermati i requisiti di indipendenza di ogni sindaco;

- valutato la congruità e la rispondenza all'interesse della Società delle operazioni infragruppo e con parti correlate, le cui caratteristiche, i soggetti coinvolti e gli effetti sono adeguatamente indicati nel Bilancio d'esercizio, cui il Collegio rinvia;

- in particolare, con riferimento al punto precedente, il Collegio ha vigilato sull'applicazione del Regolamento emesso da Consob in merito alle operazioni con parti correlate e sulla conseguente conformità ed osservanza della procedura, adottata dalla Società;

- monitorato le modalità di attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., cui la Società ha aderito;

- verificato che la Società abbia impartito alle società controllate adeguate disposizioni occorrenti per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 114, comma 2, D.Lgs. 58/1998. Le disposizioni risultano adeguate a quanto richiesto dalla legge;

- verificato l'adeguatezza sotto il profilo del metodo di processo attuato per effettuare l'impairment test relativo sia alla CGU (Cash Generating Unit) Tower, sia alla partecipazione in Towertel S.p.A.; le relative valutazioni hanno confermato valori recuperabili superiori ai valori contabili;

- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla gestione per l'esercizio 2014 risulti conforme alle leggi e regolamenti vigenti, coerente con le delibere ed i fatti rappresentati dal Bilancio Separato e da quello Consolidato. Nella relazione vengono specificati, come già precisato, i rapporti tra parti correlate.

Nel corso dell'attività di vigilanza del Collegio, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi da richiederne la segnalazione agli Organi di Controllo.

I componenti del Collegio Sindacale hanno rispettato il cumulo degli incarichi di cui all'art. 144 terdecies del Regolamento Emittenti Consob n. 11971, adempiendo ai relativi obblighi di informativa alla Consob ed al pubblico. Il Collegio ricorda che per effetto della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, il sistema di computo degli incarichi contenuto nel Regolamento Emittenti e i relativi obblighi di informativa alla Consob, relativi agli incarichi assunti o cessati

alle altre informazioni oggetto di comunicazione, sono applicabili solo ai componenti degli organi di controllo che esercitano tale carica in più di un emittente quotato o diffuso.

La Società di Revisione non ha segnalato al Collegio Sindacale omissioni, irregolarità o fatti censurabili e in data 24 marzo 2015 ha emesso le proprie Relazioni al Bilancio e al Bilancio Consolidato senza rilievi o limitazioni. Nella Relazione al Bilancio è presente un richiamo di informativa inerente la scissione parziale e proporzionale di Towertel S.p.A. (società scissa) a favore di EI Towers S.p.A. (società beneficiaria) per le cui finalità, termini ed effetti la Società di revisione rinvia all'ampia descrizione dell'operazione contenuta nelle Note esplicative e nella Relazione sulla Gestione.

Nelle Relazioni si attesta che il Bilancio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014, sono conformi agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs. n. 38/2005; essi sono pertanto redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Società e del Gruppo. Nella Relazione è attestato che la Relazione sulla Gestione e le informazioni di cui all'art. 123 bis, comma 4 del D.lgs. n. 58/98 contenute nella Relazione Annuale sulla Corporate Governance sono coerenti con il Bilancio Separato della società e con il Bilancio Consolidato.

Nell'esercizio delle proprie funzioni il Collegio Sindacale ha, in particolare, vigilato:

- sull'osservanza delle legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, assicurandosi che le operazioni deliberate e poste in essere dal Consiglio di Amministrazione fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti o azzardate;

- sull'attività di compliance del Gruppo alla L. 262/2005.

Il Collegio Sindacale, ai sensi di legge, ha ricevuto la Relazione sulle questioni fondamentali rilasciata dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. esprimendo il proprio parere in proposito. Nessuna osservazione è stata formulata al Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, con riferimento alle misure di tutela e garanzia adottate in materia di trattamento di dati personali ai sensi D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 e denominato Codice in materia di protezione dei dati personali, dà atto che nell'Esercizio di riferimento ad esito del processo di revisione complessiva del sistema di gestione della privacy del Gruppo EI Towers, si è proceduto all'adozione di un nuovo DPS di gruppo.

Dall'attività svolta dall'Organismo di Vigilanza nel corso del 2014 non sono emerse criticità da segnalare.

Il Collegio da atto che, in data 19 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione Annuale di Corporate Governance che comprende, tra l'altro, le informazioni richieste dall'art. 123 bis del TUF, novellato dal D.lgs. 173/08.

In pari data il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto stabilito dall'art. 84 quater del Regolamento Emittenti, così come modificato con Delibera n. 18049 del 23 dicembre 2011, e dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/1998, ha approvato la Relazione sulla remunerazione comprensiva della Politica in materia di Remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche definita dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione.

In conformità a quanto stabilito dall'articolo 3 (paragrafo 3.C.5) del Codice di Autodisciplina, a cui la Società si attiene, il Collegio Sindacale, in data 7 maggio 2014, ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri nel corso della riunione consigliare tenutasi nella stessa data. La composizione del Consiglio risponde, altresì, alle misure previste dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in materia di indipendenza degli Amministratori (in tal senso si rimanda al provvedimento del 14 dicembre 2011 con il quale l'Autorità ha autorizzato la Fusione EI Towers S.p.A. – DMT S.p.A.).

Il Dirigente preposto Fabio Caccia, unitamente all'Amministratore Delegato Guido Barbieri, ha rilasciato nel corso dell'Esercizio le attestazioni sul Bilancio, di esercizio e consolidato, annuale e sul Bilancio semestrale, in conformità a quanto richiesto dall'art. 154 bis, comma 5, del D. Lgs. 58/1998.

Con riferimento ai fatti di particolare rilievo relativi all'esercizio 2014, dettagliati nello specifico paragrafo delle Relazione sulla gestione, il Collegio evidenzia che:

- in data 1 gennaio 2014 ha avuto efficacia la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. che detiene l'asset di infrastrutture del Gruppo dedicate agli operatori Telecom;
- in data 13 giugno 2014 la società ha sottoscritto con Cairo Network srl un Term Sheet degli accordi per la successiva realizzazione e gestione tecnica pluriennale di una nuova rete televisiva destinata ad operare sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF;
- In data 23 luglio 2014 la controllata Towertel S.p.A., ha acquisito una prima quota del 35% del capitale sociale della società Hightel S.p.A. (società che gestisce postazioni di trasmissione ubicate prevalentemente nel sud Italia che ospitano operatori di telecomunicazione mobile). In data 31 ottobre 2014 è stato perfezionato l'acquisto del residuo 65%.

Con riferimento agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2014, rinviando per il dettaglio a quanto esposto nel relativo paragrafo delle Relazione sulla gestione, il Collegio evidenzia che:

- in data 27 gennaio 2015, a seguito del contratto preliminare (Term Sheet) firmato in data 13 giugno 2014, EI Towers S.p.A. ha sottoscritto con Cairo Network Srl due contratti definitivi relativi:

i) alla progettazione e realizzazione di un nuovo multiplex nazionale in digitale terrestre destinato ad operazioni sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF (lotto L3) per il quale la società Cairo Network ha ottenuto dal Ministero per lo Sviluppo Economico l'assegnazione dei relativi diritti d'uso;

ii) alla successiva gestione tecnica pluriennale dello stesso in modalità full service;

- in data 24 febbraio 2015 la società ha proposto un'offerta pubblica di acquisto e scambio del 100% delle azioni ordinarie di Rai Way S.p.A. quotate al Mercato Telematico Azionario di Milano. Il controvalore complessivo, dell'offerta, in caso di integrale adesione sarà pari a circa 1.225,3 milioni di euro, di cui circa 851,3 milioni con riferimento alla parte in contanti del corrispettivo e circa 374 milioni di euro con riferimento alla componente azionaria del corrispettivo. Tale offerta è subordinata ad una serie di condizioni dettagliate nella Relazione sulla Gestione;

- in data 2 marzo 2015 la società controllata Torre di Nora S.r.l. si è fusa per incorporazione nella propria controllante Hightel S.p.A. con effetti fiscali e civilistici dal 1 gennaio 2015.

Il Collegio ricorda che EI Towers S.p.A., con efficacia dal 2 gennaio 2012, ex art. 2497 e ss. del

codice civile, è soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Mediaset S.p.A.; in merito, il Collegio da atto che la Società opera nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 37 del Regolamento Mercati Consob. In particolare, EI Towers:

- ha adempiuto e adempie regolarmente agli obblighi di pubblicità previsti dall'art. 2497-bis del codice civile,
- ha un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori,
- dispone di un Comitato Controllo e Rischi, che svolge anche le funzioni di Comitato per le Parti Correlate, e di un Comitato per la Remunerazione composti esclusivamente da amministratori indipendenti secondo i criteri di cui all'art 148, comma 3, del Testo Unico della Finanza, al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. e al suddetto articolo 37 Regolamento Mercati Consob. EI Towers dispone altresì di un Consiglio di Amministrazione composto in maggioranza da amministratori indipendenti.

EI Towers S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società interamente controllate Towertel S.p.A. e Hightel S.p.A..

Il Collegio da altresì atto che la Società opera nel rispetto delle misure individuate con provvedimento del 14 dicembre 2011 autorizzativo della fusione EI Towers – DMT prescritte dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Il Collegio non ha osservazioni rispetto alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione del risultato d'esercizio, né altre proposte da formulare in ordine al bilancio, alla sua approvazione ed alle materie di sua competenza, ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998

* * *

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione sono elencate di seguito secondo l'ordine previsto dalla sopra menzionata Comunicazione Consob 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

1. Abbiamo acquisito informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate, per appurare che la loro realizzazione sia avvenuta in conformità alla legge e allo statuto sociale e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti. Nel rinviarVi all'illustrazione delle principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio contenuta nella Relazione degli Amministratori, attestiamo che, per quanto a nostra conoscenza, le stesse sono state improntate a principi di corretta amministrazione e che le problematiche inerenti a potenziali o possibili conflitti di interesse sono state oggetto di attenta valutazione.
2. Sulla base delle informazioni in nostro possesso, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate nell'esercizio, comprese quelle infragruppo o con parti correlate. Le operazioni di natura ordinaria effettuate infragruppo o con parti correlate, come pure i loro principali effetti di natura economica, sono indicate nella Relazione degli Amministratori e nelle Note Integrative ai Bilanci Separato e Consolidato ed in particolare viene data evidenza, tra l'altro:
   - della natura dei ricavi e dei crediti nei confronti delle entità controllanti, la cui parte prevalente è costituita da servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, Head – End e progettazione nonché ricavi a fronte del

servizio di istallazione di apparati trasmissivi;
- dei proventi finanziari riconducibili al rapporto di conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A.;
- dei costi e debiti nei confronti delle entità controllanti riconducibili prevalentemente a utilizzo di servizi: EDP, amministrazione del personale, locazioni ed altri vari;
- dei ricavi e crediti nei confronti delle entità consociate riferibili a servizi di ospitalità e manutenzioni e locazione di spazi attrezzate;
- dei costi e debiti nei confronti delle entità consociate riferibili prevalentemente a locazioni ed a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA.

Sul fondamento delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha accertato che tali operazioni sono conformi alla legge e allo statuto, presentano caratteristiche di congruità e sono rispondenti all'interesse sociale e non sono suscettibili di dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e alla completezza della relativa informativa di bilancio, alla sussistenza di situazioni di conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

3. Nella Relazione sulla gestione e nelle Note Illustrative specifiche a corredo sia del Bilancio Separato sia del Bilancio Consolidato, gli Amministratori hanno segnalato e illustrato le operazioni effettuate dalla Società. In particolare riteniamo adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione ex art. 2428 c.c.. Il Collegio dà atto di aver vigilato sulla conformità delle procedure adottate nonché sull'osservanza delle stesse ed in merito non ha nulla da riferire all'Assemblea degli azionisti chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2014.
4. La Società di Revisione Deloitte e Touche S.p.A., con la quale nel corso dell'esercizio il Collegio ha avuto periodici incontri, ha emesso in data 24 Marzo 2015 le proprie relazioni relative al Bilancio Separato e al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014, comprendenti anche il giudizio di coerenza previsto dall'art. 123 bis comma 4 del D.lgs. 58/1998. Le relazioni non contengono rilievi.
5. Non sono pervenute dai soci denunce ex art. 2408 c.c. .
6. Non sono pervenuti esposti, né altre segnalazioni.
7. Nel corso dell'esercizio la Società non ha conferito a Deloitte & Touche S.p.A. alcun incarico, oltre all'incarico di revisione legale dei conti ed ai servizi di attestazione dettagliati nelle Note esplicative al paragrafo "Informazioni ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti Consob".
   Nel corso del 2014 la Società ha conferito, con parere favorevole del Collegio Sindacale, a Reconta Ernst & Young S.p.A., società di revisione il cui incarico, come già precisato, è scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012, l'incarico di provvedere alla redazione della relazione sulla conformità del prospetto di determinazione del corrispettivo per servizi informatici a rappresentare i costi addebitabili ad EI Towers S.p.A. da R.T.I. S.p.A. (al fine di aggiornare il corrispettivo per l'esercizio 2014), per il quale è stato previsto un corrispettivo di euro 13.500 più spese.
8. Nel corso dell'esercizio la Società non ha conferito a soggetti legati da rapporti continuativi a Deloitte & Touche S.p.A. alcun incarico.
9. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha inoltre espresso i seguenti pareri ai sensi del Codice di Autodisciplina cui la Società aderisce: i) parere in merito all'affidamento dell'incarico di supporto alla funzione Internal Audit di EI Towers S.p.A; ii) parere in merito al Piano di lavoro 2014 della funzione Internal Audit e alla dotazione, della stessa funzione, di una adeguata disponibilità finanziaria.
10. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha espresso il proprio parere in merito alla Relazione sulle questioni fondamentali rilasciata dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.. Nessuna osservazione è stata formulata al Consiglio di Amministrazione.

11. Nel corso dell'esercizio si sono tenute 11 (undici) riunioni del Consiglio di Amministrazione, 10 (dieci)riunioni del Collegio Sindacale, 7 (sette) riunioni del Comitato Controllo e Rischi, 4 (quattro) riunioni del Comitato per la Remunerazione. A tali riunioni ha sempre preso parte almeno un componente del Collegio Sindacale.
12. Non abbiamo particolari osservazioni da svolgere sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. In particolare, anche sulla base dei riscontri emersi durante gli incontri avuti con la società di revisione e con i membri dei Collegi Sindacali delle principali società del Gruppo, i principi di corretta amministrazione risultano essere stati costantemente osservati.
13. Non abbiamo osservazioni da svolgere sull'adeguatezza della struttura organizzativa, di cui abbiamo riscontrato l'idoneità al soddisfacimento delle esigenze gestionali e di controllo e sull'operatività aziendale.
14. Il sistema di controllo interno è apparso adeguato alle caratteristiche dimensionali e gestionali della Società, come accertato anche nel corso delle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, alle quali ha partecipato il Collegio Sindacale.
    Con particolare riferimento al sistema di gestione del rischio, la valutazione e le modalità di gestione dei principali rischi aziendali, strategici e di processo del Gruppo EI Towers sono svolte secondo la metodologia Enterprise Risk Management, modello di riferimento per il presidio del rischio stesso. Le considerazioni emerse dal processo di rilevazione e valutazione dei rischi aziendali evidenziano, nel complesso, che il presidio dei rischi aziendali è ad oggi gestito adeguatamente.
15. Il Collegio non ha rilievi da svolgere in ordine all'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, nonché, in generale, sul processo di informativa finanziaria. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nel Bilancio d'esercizio e Consolidato al 31 dicembre 2014, diamo atto che è stata resa l'attestazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998. Il Collegio ha verificato l'esistenza di adeguate norme e processi a presidio del processo di "formazione" e "diffusione" delle informazioni finanziarie; il Collegio esprime, pertanto, una valutazione di adeguatezza del processo di formazione dell'informativa finanziaria e ritiene non sussistano rilievi da sottoporre all'Assemblea.
16. Non abbiamo osservazioni da formulare sull'adeguatezza dei flussi informativi resi dalle società controllate Towertel S.p.A. e Hightel S.p.A. alla Capogruppo volti ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
17. Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con la società incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi anche dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.
18. La Società aderisce al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana SpA e ha illustrato il proprio modello di governo societario nella "Relazione annuale sul Governo societario e gli assetti proprietari" di cui all'art. 123 bis del D.Lgs. n. 58/1998, approvata in data 19 marzo 2015. Il Collegio ha effettuato con esito positivo la verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti, e ha vigilato sulla corretta applicazione delle procedure e dei criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei suoi componenti.
19. La nostra attività di vigilanza si é svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 con carattere di normalità e da essa non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da rilevare nella presente Relazione.
20. A compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio non abbiamo proposte da formulare, ai sensi dell'art. 153, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998, in ordine al Bilancio Separato, alla sua approvazione e alle materie di nostra competenza, così come nulla abbiamo da osservare sulla proposta di destinazione del risultato d'esercizio.
21. In data 24 aprile 2014, l'Assemblea degli azionisti ha deliberato di autorizzare l'acquisto, fino

all'assemblea che approva il Bilancio al 31 dicembre 2014, di azioni proprie nei limiti degli utili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato con conseguente costituzione, ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile, di una riserva indisponibile pari all'importo delle azioni proprie di volta in volta acquistate, che deve essere mantenuta finché le azioni non siano trasferite. Nel periodo tra la data dell'Assemblea del 24 aprile 2014 e il 19 marzo 2015, data di approvazione del Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2014, da parte del Consiglio di Amministrazione, non sono state acquistate azioni proprie e non è stato pertanto necessario fornire ai soci le informazioni di cui al terzo e quarto comma dell'art. 144 bis del Regolamento Emittenti. La Società possiede, alla data di approvazione della presente relazione, n. 62.526 azioni proprie, pari allo 0,22% del capitale sociale, di cui 6.000 azioni proprie sono concesse in prestito a Mediobanca – Banca di credito Finanziario S.p.A. per lo svolgimento dell'attività di Specialista ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 4 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa. Con riferimento alle suddette azioni il diritto di voto è sospeso ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile. Le società controllate non detengono azioni della Società. Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 scadrà la facoltà attribuita al Consiglio di Amministrazione di acquistare azioni proprie. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di sottoporre all'Assemblea il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie ove utili al perseguimento degli obiettivi esplicitati nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sullo specifico punto all'ordine del giorno

22. La Società non ha in corso piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, del proprio capitale sociale. A seguito dell'operazione di fusione EI Towers S.p.A. – DMT S.p.A., la Società ha preso in carico dalla società incorporata i piani di Stock option, per la quota parte relativa ai propri dipendenti beneficiari, assegnati da Mediaset S.p.A. negli esercizi 2007, 2008, 2009 e 2010. Nel corso dell'esercizio, sono scadute le n. 100.000 opzioni attribuite nell'esercizio 2008.

Lissone, 27 marzo 2015

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Antonio Aristide Mastrangelo

Dott. Francesco Vittadini

Dott. Anna Girello

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

Agli Azionisti della
EI TOWERS S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della EI Towers S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005 compete agli Amministratori della EI Towers S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della EI Towers S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della EI Towers S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

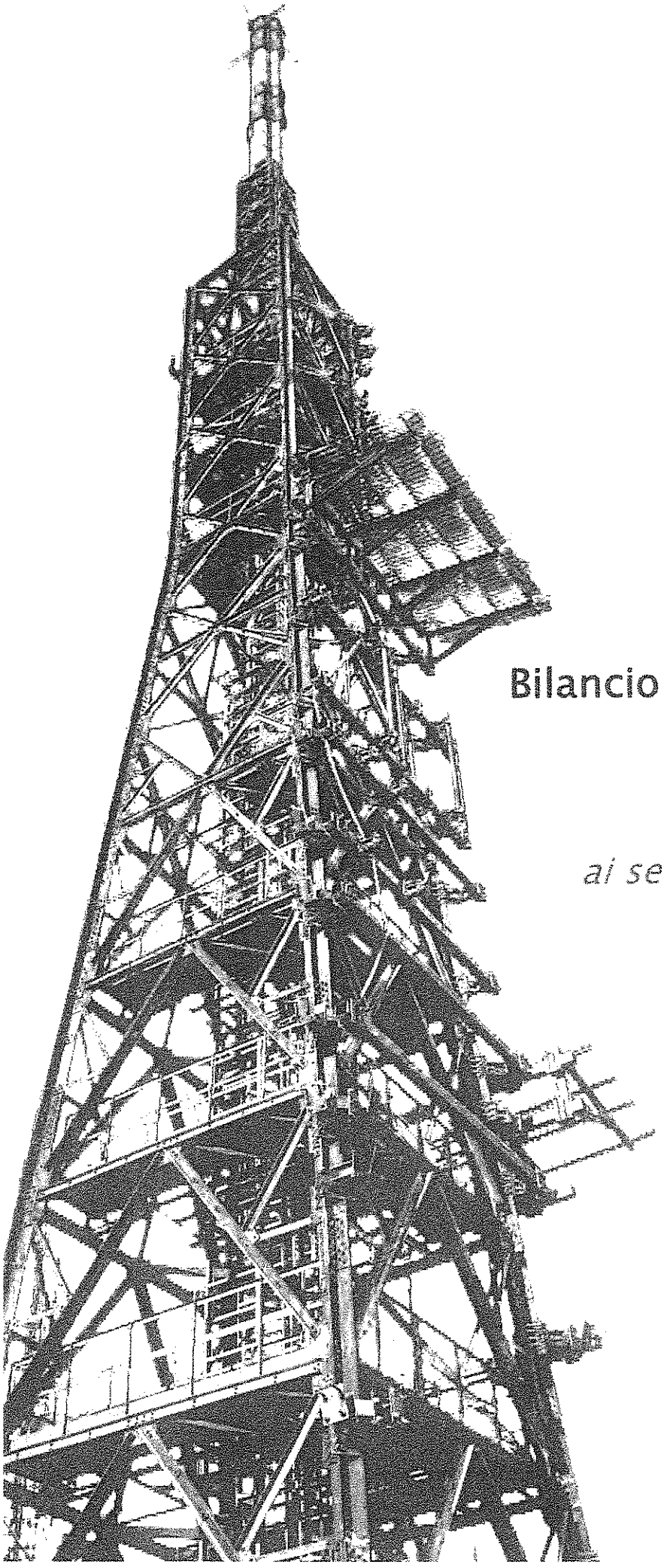
4. A decorrere dal 1 gennaio 2014 ha avuto efficacia l'operazione di scissione parziale e proporzionale di Towertel S.p.A. (società scissa, controllata al 100% da EI Towers S.p.A.) a favore di EI Towers S.p.A. (società beneficiaria). Le finalità ed i termini, nonché gli effetti significativi sul bilancio d'esercizio della suddetta operazione di scissione sono ampiamente descritti nelle note esplicative e nella relazione sulla gestione alle quali si rinvia.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della EI Towers S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio di esercizio della EI Towers S.p.A. al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Patrizia Arienti
Socio

Milano, 24 marzo 2015



Bilancio d'esercizio 2014

Attestazione del

Bilancio d'esercizio

ai sensi dell'art.154-bis

del D. Lgs. 58/98

Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Guido Barbieri, Amministratore delegato, e Fabio Caccia, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di EI Towers 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 del Gruppo e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2014.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 Dicembre 2014 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da EI Towers S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1 il bilancio d'esercizio:
   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 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005;
   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.

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e delle incertezze cui sono esposti.

19 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore delegato

(Guido Barbieri)

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Fabio Caccia)

EI TOWERS S.P.A.

RELAZIONE ANNUALE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

Esercizio 2014

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 19 Marzo 2015

Sito Web: www.eitowers.it

INDICE

INDICE

GLOSSARIO

1. PROFILO DELL'EMITTENTE
2. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123-bis, comma 1 TUF)
   - a) *Struttura del capitale sociale*
   - b) *Restrizione al trasferimento titoli*
   - c) *Partecipazioni rilevanti nel capitale*
   - d) *Titoli che conferiscono diritti speciali*
   - e) *Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto*
   - f) *Restrizioni al diritto di voto*
   - g) *Accordi tra azionisti*
   - h) *Clausole di change of control e disposizioni statutarie in materia di OPA*
   - i) *Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto*
   - l) *Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie*
   - m) *Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie*
   - n) *Attività di direzione e coordinamento*
3. COMPLIANCE
4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
   - *4.1 Nomina e sostituzione*
   - *4.2 Composizione*
   - *4.3 Ruolo del Consiglio di Amministrazione*
   - *4.4 Organi delegati*
   - *4.5 Altri consiglieri esecutivi*
   - 4.6 *Amministratori indipendenti*
   - 4.7 *Presidente del Consiglio di Amministrazione*
   - *4.8 Informativa al Consiglio*
   - *4.9 Lead Independent Director*
5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE
6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO
7. COMITATO PER LE NOMINE

8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

10. COMITATO CONTROLLO E RISCHI

11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria (art. 123-bis, comma 2, lett. b) TUF)

11.1 Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

11.2 Responsabile della funzione di Internal Audit

11.3 Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/2001

11.4 Società di revisione

11.5 Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

11.6 Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

12. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

13. NOMINA DEI SINDACI

14. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE

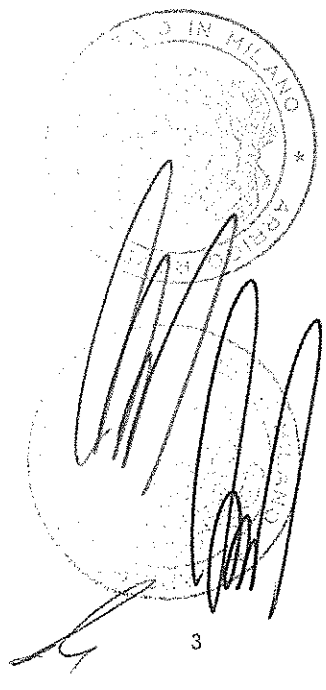
15. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

16. ASSEMBLEE

17. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

TABELLE

Tabella 1 - *Informazioni sugli assetti proprietari*
Tabella 2 - *Struttura Consiglio di Amministrazione e dei Comitati*
Tabella 3 – *Struttura del Collegio Sindacale*



GLOSSARIO

Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, piazza Affari n. 6
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A. (versione luglio 2014)
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G. B. Martini n. 3
Consiglio	Il Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A.
Esercizio	L'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2014
Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana	Le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana
Regolamento di Borsa Italiana	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 in materia di emittenti, e successive modifiche
Regolamento Mercati	Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 16191 del 29 ottobre 2007 in materia di mercati, e successive modifiche
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 in materia di operazioni con parti correlate, e successive modifiche
Relazione	La presente relazione sul Governo Societario e gli Assetti proprietari redatta ai sensi dell'art. 123-*bis* del TUF
Società *ovvero* Emittente	EI Towers S.p.A.
Procedura Parti Correlate	La Procedura per le operazioni con parti correlate della Società disponibile sul sito www.eitowers.it sezione Governance – Parti correlate

Statuto	Lo statuto sociale di EI Towers S.p.A. in vigore alla data della presente Relazione disponibile sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance – Sistema di governance
TUF o Testo Unico della Finanza	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modifiche

1. PROFILO DELL'EMITTENTE

Come noto, il Gruppo EI Towers opera nel settore delle infrastrutture di rete e servizi integrati per le comunicazioni elettroniche a beneficio degli operatori del settore radiotelevisivo (broadcasters) e del settore delle telecomunicazioni mobili (operatori GSM/UMTS/LTE), wireless (operatori WiFi/WiMax), nonché di operatori di pubblica utilità e Istituzioni.

In particolare, EI Towers S.p.A., società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana, gestisce l'asset di infrastrutture/postazioni, distribuite sull'intero territorio nazionale, dedicate agli operatori broadcast. I servizi offerti dalla Società spaziano dall'ospitalità presso le postazioni di impianti di trasmissione ed antenne di diffusione del segnale a tutte le attività complementari, quali l'installazione, il collaudo e la manutenzione, sia ordinaria che straordinaria, delle apparecchiature ospitate. La Società privilegia un approccio al mercato volto a fornire una completa gestione della rete dei clienti chiavi in mano, comprensiva di attività di pianificazione, progettazione, realizzazione e gestione.

Towertel S.p.A., società interamente controllata in via diretta, detiene l'asset di infrastrutture/postazioni dedicate agli operatori di telefonia mobile e agli operatori WiFi e WiMax. Towertel S.p.A. svolge attività di gestione, acquisizione e realizzazione di impianti e infrastrutture per reti di telecomunicazioni in genere.

La Società ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale, basato sulla presenza dell'Assemblea dei soci, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. La revisione legale dei conti è demandata ad una società di revisione iscritta nell'apposito Registro istituito ai sensi di legge.

Le informazioni contenute nella presente Relazione, salvo ove diversamente indicato, sono riferite alla data di approvazione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione (19 marzo 2015).

2. INFORMAZIONE SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123-bis comma 1 TUF) alla data del 19 marzo 2015

a) Struttura del capitale sociale (art. 123-bis, comma 1, lett. a) TUF)

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente ammonta ad Euro 2.826.237,70 suddiviso in numero 28.262.377 azioni ordinarie da nominali 10 centesimi di Euro cadauna, ciascuna delle quali dà diritto ad un voto in assemblea, ad eccezione delle n. 62.526 azioni proprie, pari allo 0,22% del capitale sociale, di cui n. 6.000 azioni proprie sono concesse in prestito a Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. per lo svolgimento dell'attività di Specialista ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 4 del Regolamento di Borsa Italiana nonché delle relative Istruzioni al Regolamento. Ai sensi di legge, il diritto di voto risulta sospeso per le azioni proprie detenute dalla Società. La struttura del capitale sociale è riportata nella **Tabella 1** in calce alla presente Relazione.

La Società non ha emesso altre categorie di azioni, né strumenti finanziari convertibili o scambiabili con azioni.

Non sono in corso piani di incentivazione a base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, del capitale sociale.

b) Restrizioni al trasferimento di titoli (art. 123-bis, comma 1, lett. b) TUF)

Non esistono restrizioni al trasferimento di titoli EI Towers.

c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (art. 123-bis, comma 1, lett. c) TUF)

Le partecipazioni rilevanti nel capitale sociale dell'Emittente, secondo quanto risulta dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del TUF, sono riportate nella **Tabella 1** in calce alla presente Relazione.

d) Titoli che conferiscono diritti speciali (art. 123-bis, comma 1, lett. d) TUF)

La Società non ha emesso titoli che conferiscano diritti speciali di controllo.
Lo Statuto dell'Emittente non prevede azioni a voto maggiorato.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (art. 123-bis, comma 1, lett. e) TUF)

Non esiste un sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti con un meccanismo di esercizio dei diritti di voto diverso da quello previsto per tutti gli altri azionisti della Società.

f) Restrizioni al diritto di voto (art. 123-bis, comma 1, lett. f) TUF)

Per le azioni proprie detenute dalla Società il diritto di voto è sospeso ai sensi dell'art. 2357 ter del codice civile.

g) Accordi tra azionisti (art. 123-bis, comma 1, lett. g) TUF)

Non constano alla Società accordi tra azionisti ai sensi dell'art. 122 del TUF.

h) Clausole di *change of control* (art. 123-bis, comma 1, lett. h) TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (artt. 104, comma 1-ter e 104-bis, comma 1)

Nell'ambito dell'emissione obbligazionaria dell'aprile 2013, comunicata al mercato, sono previsti, come d'uso nella prassi dei mercati finanziari, specifici effetti (facoltà per gli obbligazionisti di rimborso anticipato di tutte o parte delle obbligazioni possedute) al verificarsi di un "*change of control*".

Come reso noto al mercato in data 24 febbraio 2015 (comunicazione ai sensi dell'art. 102 TUF), il pagamento della componente in contanti del corrispettivo dell'Offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria promossa dall'Emittente sulla totalità delle azioni Rai Way S.p.A., sarà assistito da finanziamento concesso alla Società da primario istituto di credito. Nell'ambito dell'accordo di finanziamento è previsto il rimborso anticipato obbligatorio dello stesso in determinate ipotesi tra le quali il "*change of control*" dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 15 paragrafo H) dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione, e i suoi eventuali organi delegati, senza necessità di autorizzazione dell'assemblea, hanno facoltà di compiere atti o operazioni che possono contrastare il conseguimento degli obiettivi di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio, dalla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1 del TUF e fino alla chiusura dell'offerta ovvero fino a quando l'offerta stessa non decada e attuare decisioni prese prima dell'inizio del periodo di cui sopra, che non siano ancora state attuate in tutto o in parte, che non rientrino nel corso normale delle attività della Società e la cui attuazione possa contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'offerta.

i) Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto senza giusta causa o a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (art. 123-bis, comma 1, lett. i) TUF)

Non sussistono accordi tra la Società e gli amministratori di cui all'articolo 123-bis, comma 1, lettera i) del TUF.

l) Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie (art. 123-bis, comma 1, lett. l) TUF)

La nomina e la sostituzione degli amministratori sono disciplinate dall'art. 13 dello Statuto. Sul punto si rinvia al successivo paragrafo 4.1 della Relazione relativo al Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi di Statuto (art. 15 paragrafo A), il Consiglio di Amministrazione può deliberare l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, le deliberazioni di cui agli articoli 2505 e 2505 bis del codice civile, anche quale richiamato per la scissione dall'articolo 2506 ter del codice civile, nel rispetto dei limiti di legge.

Lo Statuto, da ultimo modificato dall'Assemblea del 18 aprile 2013, è disponibile sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance – Sistema di governance.

m) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (art. 123-bis, comma 1, lett. m) TUF)

Non sussistono deleghe per aumenti di capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 del codice civile o per l'emissione di strumenti finanziari partecipativi.

L'Assemblea del 24 aprile 2014 ha autorizzato, delegando in proposito il Consiglio di Amministrazione e per esso gli Amministratori Delegati, disgiuntamente tra loro, l'acquisto di azioni ordinarie della Società, in una o più tranches, sino al numero massimo consentito dalla legge, avuto riguardo alle azioni proprie possedute direttamente e a quelle possedute da società controllate.

Gli acquisti potranno essere effettuati, a norma dell'art. 2357, primo comma del codice civile, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, con conseguente costituzione, ai sensi dell'art. 2357-ter, terzo comma del codice civile, di una riserva indisponibile pari all'importo delle azioni proprie di volta in volta acquistate, che dovrà essere mantenuta finché le azioni non siano trasferite.
L'autorizzazione all'acquisto delle azioni é stata accordata, a far data dalla suddetta Assemblea, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

Per le modalità e i termini di acquisto delle azioni proprie, si rinvia al verbale di Assemblea del 24 aprile 2014 disponibile sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance - Assemblea degli Azionisti.

Al 31 dicembre 2014 la Società deteneva in portafoglio n. 62.526 azioni proprie, pari allo 0,22% del capitale sociale, di cui n. 6.000 azioni proprie concesse in prestito a Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. per lo svolgimento dell'attività di Specialista ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 4 del Regolamento di Borsa Italiana nonché delle relative Istruzioni al Regolamento. Dalla chiusura dell'Esercizio alla data della presente Relazione non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

n) Attività di direzione e coordinamento (art. 2497 e ss. codice civile)

Con efficacia dal 2 gennaio 2012, l'Emittente è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A..

La Società, ai sensi del combinato disposto dell'art. 39, commi 2 e 4 del Regolamento Mercati, ha informato la Consob e il pubblico del pieno adeguamento alle previsioni di cui all'art. 37 del medesimo Regolamento Mercati. In proposito si rinvia all'attestazione di cui all'art. 2.6.2, comma 13 del Regolamento di Borsa Italiana, sull'esistenza delle condizioni prescritte dal citato art. 37 Regolamento Mercati, presente nella Relazione sulla gestione del bilancio di esercizio.

L'Emittente esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società controllate Towertel S.p.A. e Hightel S.p.A., quest'ultima acquisita nel corso del 2014.

3. COMPLIANCE

La Società ha aderito al Codice di Autodisciplina delle società quotate, accessibile al pubblico sul sito internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2014clean.pdf), recependone i principi e adeguando il proprio sistema di corporate governance alle best practices nazionali e internazionali in materia.

L'Emittente e le proprie società controllate non sono soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di corporate governance dell'Emittente.

4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

4.1 NOMINA E SOSTITUZIONE (art. 123-bis, comma 1, lett. l) TUF)

Nomina Amministratori

La nomina e la sostituzione degli amministratori sono disciplinate dall'art. 13 dello Statuto.
In particolare, gli amministratori sono nominati dall'assemblea sulla base di liste, nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo, presentate dagli azionisti, che rappresentino, da soli o insieme ad altri azionisti, almeno il **2,5%** delle azioni aventi diritto al voto nell'assemblea ordinaria ovvero rappresentanti la minor percentuale eventualmente stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari. La quota di partecipazione prevista per la presentazione delle liste viene di volta in volta comunicata nell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina del Consiglio di Amministrazione. Si segnala che la quota di partecipazione prevista in occasione della prossima Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2015, chiamata a deliberare sulla nomina del Consiglio di Amministrazione, è pari all'**1%** del capitale sociale (quota determinata con delibera Consob n. 19109/2015 ai sensi dell'art.144-quater del Regolamento Emittenti).

Lo Statuto non prevede la facoltà di cui all'art. 147-ter, comma 1 TUF.

All'elezione degli amministratori si procede come segue:
i) dalla lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti espressi dai soci saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli amministratori pari al numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione meno uno;
ii) il restante amministratore sarà tratto dalla seconda lista che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente né con la lista di cui alla precedente lettera i), né con i soci che hanno presentato o votato la lista di cui alla precedente lettera i), e che abbia ottenuto il secondo maggior numero di voti espressi dagli azionisti.
Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia conseguita la nomina di un numero di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalle norme di legge e di regolamento pari al numero minimo stabilito dalle norme di legge e di regolamento in relazione al numero complessivo degli amministratori, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti, di cui alla lettera i) del precedente capoverso, sarà sostituito dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto della stessa lista, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da un numero di componenti in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dalle norme di legge e di regolamento pari almeno al minimo prescritto.
Qualora ad esito delle votazioni, il Consiglio non risulti composto dal numero minimo di amministratori del genere meno rappresentato stabilito dalle norme di legge, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che avrà ottenuto la maggioranza dei voti, sarà sostituito dal primo candidato in ordine progressivo della stessa lista appartenente al genere meno rappresentato non eletto ai sensi dei precedenti paragrafi; qualora in tal modo non sia raggiunto il numero minimo di legge di amministratori del genere meno rappresentato, la predetta sostituzione opera

anche per i candidati della lista di minoranza (sempreché recante un numero di candidati pari o superiore a tre).
Qualora infine le suddette procedure non assicurino la nomina di un numero di amministratori, in possesso dei requisiti di indipendenza e/o del genere meno rappresentato pari al numero minimo stabilito dalle norme di legge e di regolamento, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei necessari requisiti.
Nel caso in cui venga presentata un'unica lista, tutti gli amministratori da eleggere saranno tratti dalla lista medesima in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'Assemblea, fermo restando il rispetto dei requisiti stabiliti dalle norme di legge e di regolamento e dallo statuto in materia di composizione del consiglio di amministrazione e, in particolare, in materia di equilibrio tra generi.
Nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto, in modo da assicurare comunque il rispetto dei requisiti stabiliti dalle norme di legge e di regolamento e dallo statuto in materia di composizione del consiglio di amministrazione e, in particolare, in materia di equilibrio tra generi.

Sono comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.
In particolare alla Società, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A., si applicano le disposizioni in materia di composizione del Consiglio di Amministrazione previste dall'art. 37 del Regolamento Mercati. Pertanto, il Consiglio dell'Emittente è composto in maggioranza da amministratori indipendenti, così come i Comitati interni al Consiglio (Comitato Controllo e Rischi e Comitato per la remunerazione) sono composti interamente da amministratori indipendenti.
In quanto emittente appartenente al segmento STAR, si applicano, altresì, alla Società le previsioni dell'art. 2.2.3, comma 3 lettera l) del Regolamento di Borsa Italiana che prevede l'applicazione, per quanto riguarda la composizione del Consiglio, nonché il ruolo e le funzioni degli amministratori non esecutivi e indipendenti, dei principi e dei criteri applicativi previsti dagli articoli 2 e 3 del Codice di Autodisciplina.
Come riportato nella **Tabella 2** in calce alla presente Relazione, 4 amministratori su un totale di 7 componenti il Consiglio (Alberto Giussani – Presidente – Manlio Cruciatti, Richard Hurowitz e Michele Pirotta), sono risultati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal TUF, dal sopra citato art. 37 Regolamento Mercati e dal Codice di Autodisciplina.

La composizione del Consiglio di Amministrazione recepisce, infine, le misure prescritte dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in materia di indipendenza degli amministratori (provvedimento n. 23117 del 14 dicembre 2011 con il quale l'Autorità ha autorizzato la fusione DMT S.p.A. – EI Towers S.p.A. del 2 gennaio 2012).

Per maggiori dettagli in ordine all'indipendenza degli amministratori si rinvia al successivo paragrafo 4.6 della Relazione.

Sostituzione Amministratori

L'art. 13 dello Statuto prevede che qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più amministratori, nominati sulla base del voto di lista, si procederà alla loro sostituzione nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista dell'amministratore da sostituire ovvero qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza ovvero candidati con i requisiti richiesti, il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, così come successivamente provvede l'assemblea, con le maggioranze di legge senza voto di lista. In ogni caso il Consiglio e l'Assemblea procederanno alla nomina in modo da assicurare comunque il rispetto dei requisiti stabiliti dalle norme di legge e di regolamento e dallo statuto in materia di composizione del consiglio di amministrazione e, in particolare, in materia di equilibrio tra generi.

Piani di successione

Il Consiglio, tenuto conto della struttura della compagine azionaria, dei meccanismi di nomina degli amministratori e delle attuali deleghe di poteri, ha ritenuto di non adottare piani per la successione degli amministratori esecutivi.

4.2 COMPOSIZIONE (art. 123-bis, comma 2, lett. d) TUF)

Ai sensi dell'art. 13 dello Statuto, l'amministrazione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 5 ad un massimo di 21 membri, i quali restano in carica per un periodo, determinato dall'Assemblea, non superiore a 3 esercizi e sono rieleggibili.

Con delibera dell'Assemblea del 29 febbraio 2012, è stato nominato il Consiglio di Amministrazione della Società, che resterà in carica sino all'Assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, convocata per il 21 aprile 2015. L'attuale Consiglio è composto da **7** membri di cui sei – Alberto Giussani, nominato Presidente (componente indipendente), Guido Barbieri (componente esecutivo), Valter Gottardi (componente esecutivo), Piercarlo Invernizzi (componente esecutivo), Manlio Cruciatti (componente indipendente) e Michele Pirotta (componente indipendente) - tratti dalla lista presentata dall'azionista di maggioranza Elettronica Industriale S.p.A. (**Lista N.1**), titolare di una quota rappresentativa del **65,001%** del capitale sociale, e uno - Richard Hurowitz (componente indipendente) - tratto dalla lista di minoranza, che ha ottenuto il secondo maggior numero di voti, presentata dagli azionisti Octavian Special Master Fund LP e Tiberius OC Fund LTD (**Lista N. 2**) rappresentanti complessivamente una quota di partecipazione pari al **4,37%** del capitale sociale dell'Emittente.

In occasione della citata Assemblea, è stata altresì presentata una seconda lista di minoranza (**Lista N. 3**) da parte dell'azionista Permian Master Fund LP titolare di una partecipazione pari al **3,2%** del capitale sociale.

Di seguito l'elenco dei candidati di ciascuna lista presentata e la relativa percentuale di voti ottenuta in rapporto al capitale votante (25.226.725 azioni pari all'**89,2590**% del capitale sociale):

- **Lista N.1** candidati: Alberto Giussani, Guido Barbieri, Valter Gottardi, Piercarlo Invernizzi, Manlio Cruciatti, Michele Pirotta, Francesca Meneghel. La lista ha ottenuto ha ottenuto n. 18.400.952 voti pari al **72,9423%** del capitale votante;

- **Lista N.2** candidati: Richard Hurowitz, Igor Kuzniar, Yoav Magen. La lista ha ottenuto n. 4.519.926 voti pari al **17,9172 %** del capitale votante;

- **Lista N.3** candidata: Cara Goldemberg. La lista ha ottenuto n. 2.300.437 voti pari al **9,1190%**.

In pari data dell'Assemblea di nomina, si è riunito il Consiglio di Amministrazione che ha nominato Amministratori Delegati della Società Guido Barbieri (AD Gestione) e Valter Gottardi (AD Business).

La composizione del Consiglio di Amministrazione è riportata nella **Tabella 2** in calce alla presente Relazione.

Per le caratteristiche personali e professionali dei componenti il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si rinvia alle informazioni disponibili sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance, Organi Sociali/Consiglio di Amministrazione. Per tutti gli amministratori si tratta del primo mandato nella Società.

Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 26 luglio 2012, ha espresso il proprio orientamento in merito al cumulo massimo degli incarichi ricoperti in altre società (società quotate in mercati

regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni). Sulla base di tale orientamento:

un **amministratore esecutivo** non dovrebbe ricoprire:

- la carica di amministratore esecutivo in altra società quotata, italiana o estera, ovvero in una società finanziaria, bancaria o assicurativa o di grandi dimensioni (patrimonio netto superiore a 10 miliardi di Euro) e

- la carica di amministratore non esecutivo o sindaco - o di membro di altro organo di controllo - in più di cinque società quotate, italiane o estere, ovvero in società finanziarie, bancarie o assicurative o di rilevanti dimensioni (patrimonio netto superiore a 10 miliardi di Euro);

un **amministratore non esecutivo** non dovrebbe ricoprire:

- la carica di amministratore esecutivo in più di tre società quotate, italiane o estere, ovvero in società finanziarie, bancarie o assicurative o di rilevanti dimensioni (patrimonio netto superiore a 10 miliardi di Euro) e la carica di amministratore non esecutivo o di sindaco – o di membro di altro organo di controllo – in più di cinque società quotate, italiane o estere, ovvero in società finanziarie, bancarie o assicurative o di rilevanti dimensioni (patrimonio netto superiore a 10 miliardi di Euro), ovvero

- la carica di consigliere non esecutivo o di sindaco – o di membro di altro organo di controllo – in più di dieci società quotate, italiane o estere, ovvero in società finanziarie, bancarie o assicurative o di rilevanti dimensioni (patrimonio netto superiore a 10 miliardi di Euro).

Restano escluse dal limite di cumulo le cariche ricoperte nell'Emittente e in società del Gruppo EI Towers.
Nel caso di superamento dei limiti indicati, l'amministratore informa tempestivamente il Consiglio di Amministrazione, il quale valuta la situazione alla luce dell'interesse della Società ed invita l'amministratore stesso ad assumere le conseguenti decisioni.

Il Consiglio di Amministrazione rileva annualmente, sulla base delle informazioni ricevute da ciascun consigliere, le cariche di amministratore e/o di sindaco ricoperte dagli stessi in altre società.
L'attuale composizione del Consiglio rispetta i criteri sopra definiti.

Si riportano di seguito gli incarichi ricoperti dai componenti il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in altre società:
Alberto Giussani: Membro del Collegio Sindacale di Falck Renewables S.p.A., Membro del Collegio Sindacale di Luxottica Group S.p.A., Membro del Collegio Sindacale di Carlo Tassara S.p.A., Presidente del Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni S.p.A., Consigliere di Fastweb S.p.A.
Guido Barbieri: -
Manlio Cruciatti: -
Valter Gottardi: -
Richard Hurowitz: Presidente e Amministratore Delegato di Octavian Group Holdings LLC
Piercarlo Invernizzi: -
Michele Pirotta: -

Induction Programme

Nel corso dell'intera durata del mandato, gli amministratori dell'Emittente hanno partecipato a iniziative finalizzate all'approfondimento del business della Società, del settore in cui la stessa opera e del quadro normativo e autoregolamentare di riferimento. A tali iniziative hanno sempre partecipato anche i componenti del Collegio Sindacale. In particolare, in data 24 settembre 2014, amministratori e sindaci della Società si sono recati presso il "Broadcast Center" di Cologno Monzese, dove sono state approfondite con il management aziendale le attività di gestione e realizzazione dei collegamenti

televisivi di contribuzione per i clienti del Gruppo EI Towers. Tra gli aspetti affrontati anche l'evoluzione tecnologica e normativa del network di contribuzione EI Towers e i fondamentali economici dell'attività commerciale verso i clienti stessi.

4.3 RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (art. 123-bis, comma 2, lett. d) TUF)

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito della struttura organizzativa aziendale, della struttura del Gruppo EI Towers e del sistema di governance della Società. Esso definisce i piani strategici del Gruppo EI Towers monitorandone periodicamente andamento ed attuazione.

Il Consiglio si riunisce con cadenza regolare, in osservanza delle scadenze previste dalla normativa vigente e di un calendario di lavori, e si organizza ed opera in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni.
Al Consiglio spettano i poteri previsti dalla legge e dallo Statuto (art. 15). In particolare, è investito nei limiti dell'oggetto sociale, di tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione.

Nel corso del 2014, il Consiglio si è riunito 11 volte con una partecipazione complessiva degli amministratori pari al **98,7%**. La partecipazione di ciascun amministratore è riportata nella **Tabella 2** in calce alla presente Relazione. La durata media di ciascuna riunione è di circa due ore.

Come comunicato al mercato nel calendario finanziario, per l'esercizio 2015 sono state programmate 4 riunioni per l'esame delle Relazioni finanziarie periodiche. Alla data della presente Relazione si sono tenute 5 riunioni.

L'informativa pre-consiliare è assicurata dal Presidente, con il supporto del Segretario del Consiglio di Amministrazione. Nei giorni antecedenti le riunioni di Consiglio di Amministrazione, di norma almeno due giorni prima, viene anticipata, in forma riservata, agli amministratori e ai sindaci la documentazione relativa ai punti all'ordine del giorno. Il suddetto termine di preavviso è normalmente rispettato, salvo nei casi in cui vi siano argomenti all'ordine del giorno per i quali la natura delle informazioni imponga esigenze di riservatezza ulteriori o il Consiglio venga chiamato a deliberare con tempestività. In tali casi, riconducibili principalmente all'esame di operazioni straordinarie o di significativo rilievo, il termine di invio della documentazione si riduce al giorno immediatamente precedente o al giorno stesso della riunione di Consiglio prevista. Come confermato in sede di annuale autovalutazione (di cui infra nel presente paragrafo), l'approfondimento e il dibattito svolti in seno al Consiglio sulle materie all'ordine del giorno sono esaustivi. Nel corso delle riunioni di Consiglio, infatti, il Presidente assicura che venga dedicato a ciascun argomento il tempo necessario all'esame e alla discussione dello stesso, favorendo l'intervento dei consiglieri e i contributi dei Comitati a supporto di determinate decisioni consiliari. Gli Amministratori Delegati, anche con il supporto dei responsabili delle funzioni aziendali competenti ove ritenuto utile o necessario, assicurano costantemente un'ampia e completa informativa al Consiglio sugli argomenti trattati e, in generale, sull'andamento della gestione.

*****

Ai sensi del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione esamina e approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e del Gruppo di cui essa é a capo, il governo societario della Società e la struttura del Gruppo EI Towers. In particolare, come comunicato al mercato, il Consiglio, in data 29 settembre 2014, ha approvato il nuovo Business Plan 2014-2018 del Gruppo EI Towers. Con la periodicità fissata dallo Statuto (art. 15), e in particolare in occasione dell'esame ed approvazione delle Relazioni finanziarie periodiche, il Consiglio, sulla base delle relazioni e informazioni ricevute dagli Amministratori Delegati, valuta il generale andamento della gestione e monitora l'attuazione del Piano Industriale, confrontando i risultati conseguiti con quelli programmati e rendendo noti eventuali nuovi obiettivi quantitativi.

Il Consiglio di Amministrazione nel corso dell'Esercizio ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle proprie società controllate aventi rilevanza

strategica, attualmente Towertel S.p.A.[1], anche con riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Le valutazioni sono state supportate da apposite relazioni illustrative relative alle differenti strutture operative e di controllo predisposte dagli organi delegati.
Il Consiglio esamina ed approva preventivamente le operazioni aventi significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario della Società e delle proprie società controllate, nel rispetto delle Linee guida sulle "operazioni aventi significativo rilievo" dell'Emittente approvate dal Consiglio stesso. I criteri per l'individuazione di tali operazioni fanno riferimento, per tipologia e/o per limiti di importo, sia ad operazioni di carattere straordinario sia a operazioni ordinarie di business.

*****

Il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, in data 19 dicembre 2014, l'annuale *Board Performance Evaluation,* dopo aver incaricato il Presidente, amministratore indipendente, di istruire il processo elaborando i temi oggetto del dibattito. In conformità alle previsioni del Codice di Autodisciplina e in linea con gli orientamenti espressi dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana nel suo primo rapporto sull'applicazione del Codice stesso, del dicembre 2013, il Consiglio ha focalizzato l'annuale autovalutazione e la relativa discussione sul bilancio complessivo del triennio di mandato consiliare[2] e sull'analisi dei possibili requisiti del nuovo Consiglio di Amministrazione, esprimendo il proprio orientamento sulle eventuali figure professionali la cui presenza nel Board sia ritenuta opportuna alla luce dell'esperienza maturata e degli esiti dei precedenti *Board assessment*, anche ai sensi dell'art. 5.C.1 del Codice di Autodisciplina.
In particolare, il Presidente, avvalendosi del supporto della Direzione Affari Societari, ha sottoposto anticipatamente ai Consiglieri una relazione con alcuni temi di approfondimento (tra gli altri, oltre alle tradizionali aree di indagine – dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio e dei Comitati – conoscenza del business, governance, controllo e gestione dei rischi e parti correlate) che sono stati oggetto di dibattito e confronto, anche con i contributi dei componenti il Collegio Sindacale, nel corso della riunione consiliare sopra citata.
Le risultanze del processo di autovalutazione hanno confermato un quadro positivo, in termini sia di efficacia che di efficienza, dei lavori del Board e dei Comitati, l'adeguatezza dell'informativa preconsiliare e la completezza dell'approfondimento e della discussione degli argomenti all'ordine del giorno delle riunioni. Gli amministratori indipendenti hanno espresso la propria soddisfazione per le iniziative societarie finalizzate alla conoscenza del business organizzate nel corso dell'intero mandato del Consiglio. La Società, nel corso del triennio, ha costantemente proseguito nell'analisi e implementazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sistema che il Consiglio ha ritenuto adeguato alle caratteristiche e al business del Gruppo EI Towers. Le scelte di governance adottate sono state ritenute coerenti e specificatamente calate sulla realtà aziendale. In materia di parti correlate, il Consiglio ha ritenuto idonea ed efficace la Procedura societaria in materia, così come i presidi informativi instaurati. Il Consiglio ha svolto adeguatamente il proprio ruolo di indirizzo strategico. Il Consiglio, infine, come riportato nelle proprie relazioni all'Assemblea degli Azionisti del prossimo 21 aprile, sulla nomina degli amministratori, (pubblicate sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance/Assemblea Azionisti/Documenti assembleari), ha espresso il proprio orientamento sulla composizione del nuovo Consiglio di Amministrazione, rivolgendo l'auspicio che gli Azionisti, in vista delle prossime candidature, mantengano un analogo livello qualitativo del Consiglio in termini di competenze ed esperienze rappresentate, tenendo conto delle caratteristiche anche di genere dei candidati. In questo senso, al fine di arricchire ulteriormente il Consiglio di personalità/professionalità e conoscenze, gli amministratori hanno altresì ritenuto opportuno segnalare agli Azionisti il possibile ampliamento del numero dei consiglieri.

*****

L'Assemblea non ha autorizzato deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'art. 2390 del Codice Civile.

[1] Tenuto conto dell'assetto partecipativo del Gruppo EI Towers e sulla base dei criteri di significatività ex art. 151 del Regolamento Emittenti.
[2] L'attuale Consiglio di Amministrazione scadrà con la prossima Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014 convocata per il 21 aprile 2015.

4.4 ORGANI DELEGATI

Amministratori Delegati

Tenuto conto delle esigenze organizzative della Società, in relazione all'attività svolta dalla stessa, il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 29 febbraio 2012, ha nominato Amministratori Delegati i Consiglieri Guido Barbieri e Valter Gottardi.

All'**Amministratore Delegato** Guido Barbieri sono state conferite le attribuzioni e le responsabilità relative alla Gestione della Società con poteri di ordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 2.500.000,00 per singola operazione. All'Amministratore Delegato Guido Barbieri, ai sensi di Statuto, spetta la rappresentanza della Società nei limiti dei poteri conferiti.

All'**Amministratore Delegato** Valter Gottardi sono state conferite le attribuzioni e le responsabilità relative al Business della Società con poteri di ordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 2.500.000,00 per singola operazione e con poteri di straordinaria amministrazione entro il limite massimo di valore di Euro 500.000,00. All'Amministratore Delegato Valter Gottardi, ai sensi di Statuto, spetta la rappresentanza della Società nei limiti dei poteri conferiti.

Non ricorre, in relazione agli Amministratori Delegati, la situazione di *interlocking directorate* prevista dal Codice di Autodisciplina, in quanto gli stessi non rivestono la carica di amministratore in altri emittenti.

4.5 ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI

Oltre agli Amministratori Delegati, riveste il ruolo di amministratore esecutivo in seno al Consiglio il consigliere Piercarlo Invernizzi, responsabile della Direzione Tecnica dell'Emittente.

4.6 AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Si ricorda che alla Società, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A., si applicano le disposizioni in materia di composizione del Consiglio di Amministrazione previste dall'art. 37 del Regolamento Mercati. Pertanto, il Consiglio dell'Emittente è composto in maggioranza da amministratori indipendenti, così come i Comitati interni al Consiglio (Comitato Controllo e Rischi e Comitato per la Remunerazione) sono composti interamente da amministratori indipendenti. La composizione del Consiglio rispetta altresì le previsioni di cui all'art. 2.2.3, comma 3 lettera l) del Regolamento di Borsa Italiana, con riferimento agli emittenti STAR che prevede l'applicazione, per quanto riguarda la composizione del Consiglio, nonché il ruolo e le funzioni degli amministratori non esecutivi e indipendenti, dei principi e dei criteri applicativi previsti dagli articoli 2 e 3 del Codice di Autodisciplina.

Ai sensi del Codice di Autodisciplina e delle norme regolamentari vigenti, il Consiglio, in data 7 marzo 2012, in occasione della prima riunione utile post nomine assembleari e deleghe di poteri del 29 febbraio 2012, sulla base delle informazioni e dichiarazioni fornite dagli interessati e di quelle a disposizione della Società, ha valutato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai propri amministratori non esecutivi Alberto Giussani – Presidente – Manlio Cruciatti, Richard Hurowitz e Michele Pirotta, rendendo noti in pari data gli esiti di tale valutazione. Analoga valutazione è stata svolta dal Consiglio nel corso degli esercizi successivi e da ultimo in data 7 maggio 2014.

Come riportato anche nella **Tabella 2** in calce alla presente Relazione, tutti i sopra citati amministratori sono risultati in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art 148, comma 3, TUF, al Codice di Autodisciplina e all'art. 37 del Regolamento Mercati.

Il Consiglio ha condotto le proprie valutazioni avendo riguardo più alla sostanza che alla forma, applicando i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina.

Ciascun Amministratore indipendente ha, inoltre, assunto l'impegno di comunicare con tempestività al Consiglio di Amministrazione il determinarsi di situazioni che facciano venir meno i requisiti di indipendenza di cui è in possesso.

L'indipendenza degli amministratori è valutata annualmente dal Consiglio anche in relazione al rispetto delle misure prescritte dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in materia di indipendenza degli amministratori (provvedimento n. 23117 del 14 dicembre 2011 con il quale l'Autorità ha autorizzato la fusione DMT S.p.A. – EI Towers S.p.A. del 2 gennaio 2012). La verifica, avvenuta da ultimo in data 7 maggio 2014 e condotta sulla base delle dichiarazioni e informazioni fornite da ciascun amministratore e di quelle a disposizione della Società, ha confermato il rispetto delle suddette misure.

Il Collegio Sindacale, in pari data, ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri amministratori concordando con i relativi esiti, anche in relazione a quanto prescritto dall'Autorità Antitrust.

In data 5 novembre 2014 gli Amministratori indipendenti si sono riuniti in assenza degli altri consiglieri, sviluppando il dibattito e il confronto sull'evoluzione del business, nonché su quella societaria e di governance della Società e del proprio Gruppo, nel corso del mandato consiliare.

4.7 PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Assemblea degli Azionisti del 29 febbraio 2012 ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il Signor Alberto Giussani, amministratore indipendente non esecutivo, al quale, ai sensi di Statuto, spetta la rappresentanza della Società.

Si ricorda che l'attuale Consiglio di Amministrazione è composto in maggioranza da amministratori indipendenti tra i quali il Presidente. Allo stesso non sono state, pertanto, conferite deleghe gestionali.

Il Presidente convoca e dirige le riunioni consiliari coordinando, con il supporto del responsabile della Direzione Affari Societari e Segretario del Consiglio di Amministrazione, l'attività del Consiglio stesso.

4.8 INFORMATIVA AL CONSIGLIO

Anche ai sensi di Statuto (art. 15), gli Amministratori Delegati, ciascuno per il proprio ambito di responsabilità, assicurano nel corso di tutte le riunioni consiliari, un'ampia ed esauriente informativa al Consiglio e al Collegio Sindacale su ogni argomento all'ordine del giorno e sull'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite.

Con periodicità almeno trimestrale e in particolare in occasione dell'esame delle Relazioni finanziarie periodiche gli Amministratori Delegati riferiscono al Consiglio e al Collegio Sindacale sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle proprie controllate.

Infine, in ossequio alle previsioni statutarie, del codice civile e della Procedura Parti Correlate, gli organi delegati, in occasione della prima riunione utile, forniscono ampia informativa sulle operazioni con la società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dell'Emittente, illustrandone i

principali termini e condizioni e le relative motivazioni anche in relazione all'interesse sottostante al compimento delle stesse.

4.9 *LEAD INDEPENDENT DIRECTOR*

Alla luce di quanto illustrato nei precedenti paragrafi, non ricorrono i presupposti previsti dal Codice di Autodisciplina per la designazione di un *Lead Independent Director*.

*****

Il Consiglio di Amministrazione non ha costituito un Comitato Esecutivo.

5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

Informazioni privilegiate

Il Consiglio di Amministrazione, in data 26 luglio 2012, su proposta del Presidente, ha adottato la procedura "Gestione e comunicazione delle informazioni privilegiate" dell'Emittente (di seguito anche la "Procedura"). Tale procedura disciplina anche il "Registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate" (cd. "Registro Insider") di cui all'art. 115-bis del TUF.

La Procedura si applica ai componenti degli organi sociali e ai dipendenti dell'Emittente e delle proprie società controllate che abbiano accesso ad informazioni rilevanti e/o privilegiate.

La gestione delle informazioni societarie è presidiata dall'Amministratore Delegato Gestione che si avvale del contributo delle funzioni interne Direzione Affari Societari e Direzione Centrale Gestione, Sviluppo e Comunicazione.

Tutti i destinatari della procedura sono tenuti a mantenere riservati i documenti e le informazioni acquisiti nello svolgimento dei loro compiti con particolare riferimento alle informazioni privilegiate. Le comunicazioni alle autorità e al pubblico vengono effettuate nei termini e con le modalità di cui alle vigenti normative, nel rispetto della parità informativa e di quanto previsto dalla procedura.

Le competenti funzioni aziendali della Società hanno provveduto alla divulgazione della Procedura al personale dell'Emittente e delle proprie società controllate.

L'Amministratore Delegato Gestione, su incarico del Consiglio di Amministrazione, provvede ad un costante monitoraggio sull'applicazione e sull'aggiornamento della Procedura al fine di accertarne l'efficacia.

Nel Registro Insider sono iscritte le persone che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte nell'ambito del rapporto in essere tra il soggetto e l'Emittente e/o le proprie società controllate, hanno accesso a informazioni rilevanti e/o privilegiate.
La Società ha individuato quale Preposto alla tenuta, gestione e aggiornamento del Registro Insider il responsabile della Direzione Affari Societari.

In data 26 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle variazioni di carattere normativo apportate alla Procedura principalmente con riferimento alle previsioni in materia di stoccaggio e deposito delle informazioni regolamentate (a seguito dell'attivazione del primo meccanismo di stoccaggio autorizzato dalla Consob) e in materia di Registro Insider (includendo tra i possibili soggetti da iscrivere nel Registro Insider anche le agenzie di rating - ex Regolamento UE n. 596/2014 sugli abusi di mercato).

Internal Dealing

Il Consiglio di Amministrazione, in data 27 settembre 2012, ha adottato la procedura "Gestione e comunicazione delle operazioni effettuate da soggetti rilevanti e da persone strettamente legate ad esse" dell'Emittente (di seguito anche la "Procedura Internal Dealing"). Tale procedura regolamenta la gestione interna e la comunicazione alla Consob e al pubblico delle operazioni effettuate dai soggetti rilevanti e da persone strettamente legate ad essi (cd. "*Internal Dealing*"), di cui all'art. 152-*sexies* e seguenti del Regolamento Emittenti.

La Procedura Internal Dealing si applica ai soggetti rilevanti dell'Emittente e, ove individuate, delle società controllate rilevanti.

Le competenti funzioni aziendali della Società hanno provveduto alla divulgazione della Procedura Internal Dealing al personale dell'Emittente e delle proprie società controllate.

L'Amministratore Delegato Gestione, su incarico del Consiglio di Amministrazione, provvede ad un costante monitoraggio sull'applicazione e sull'aggiornamento della procedura al fine di accertarne l'efficacia.

La Società ha individuato quale Preposto al ricevimento, gestione e diffusione alla Consob e al pubblico delle operazioni effettuate dai soggetti rilevanti e dalle persone strettamente legate ad essi il responsabile della Direzione Affari Societari.

In data 26 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle variazioni di carattere normativo apportate alla Procedura Internal Dealing principalmente con riferimento alle previsioni in materia di stoccaggio e deposito delle informazioni regolamentate (a seguito dell'attivazione del primo meccanismo di stoccaggio autorizzato dalla Consob).

In ossequio alle previsioni del Regolamento di Borsa Italiana e ai sensi della Procedura Internal Dealing (nonché del Regolamento UE n. 596/2014 sugli abusi di mercato), è fatto divieto ai soggetti rilevanti di compiere operazioni nei 15 giorni che precedono l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, dei dati contabili di periodo della Società (cd. "*Black Periods*").

In conformità alle raccomandazioni Consob, la Società ha provveduto a creare sul proprio sito internet una apposita sezione "*Internal Dealing*" (www.eitowers.it Sezione Governance/Internal Dealing).

6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO (art. 123-bis, comma 2, lett. d) TUF)

Ai sensi di Statuto (art. 15), il Consiglio di Amministrazione può costituire uno o più comitati e/o commissioni, di natura esclusivamente consultiva e/o propositiva, anche allo scopo di conformare il sistema di governo societario al modello previsto dal Codice di Autodisciplina. Il Consiglio di Amministrazione determina all'atto della costituzione di ciascun comitato e/o commissione il numero dei membri ed i compiti ad essi attribuiti.

Il Consiglio, in data 7 marzo 2012, ha istituito al proprio interno il Comitato Controllo e Rischi e il Comitato per la Remunerazione, composti interamente da amministratori indipendenti. L'istituzione e il funzionamento dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione rispondono ai criteri previsti dal Codice di Autodisciplina.

I Comitati istituiti dal Consiglio hanno adottato un proprio regolamento di funzionamento, dispongono di un calendario riunioni annuale e riferiscono periodicamente al Consiglio sull'attività svolta.

Il Comitato Controllo e Rischi è stato confermato dal Consiglio di Amministrazione quale comitato competente in materia di procedura e di operazioni con parti correlate del Gruppo EI Towers, in applicazione della Procedura Parti Correlate della Società.

7. COMITATO PER LE NOMINE

Il Consiglio di Amministrazione, essendo composto in maggioranza da amministratori indipendenti e tenuto conto che il meccanismo del voto di lista, previsto dall'art. 13 dello Statuto per l'elezione del Consiglio di Amministrazione (per il quale si rinvia al precedente paragrafo 4.1 della Relazione), assicura una procedura di nomina trasparente e un'equilibrata composizione del Consiglio stesso, anche in caso di sostituzione degli amministratori, non ha ritenuto necessario procedere alla costituzione al proprio interno di un Comitato per le nomine. Le relative funzioni sono riservate all'intero Consiglio di Amministrazione, sotto il coordinamento del Presidente. Come riferito nel precedente paragrafo 4.3, il Consiglio ha svolto l'annuale autovalutazione anche ai sensi dell'art. 5.C.1 del Codice di Autodisciplina.

8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 marzo 2012, ha istituito il Comitato per la Remunerazione, avente le caratteristiche di cui al Codice di Autodisciplina. In particolare, il Comitato è composto da tre amministratori indipendenti, i quali resteranno in carica sino alla scadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione[3]:
Alberto Giussani, Presidente
Manlio Cruciatti
Richard Hurowitz.

Il Comitato per la Remunerazione si è dotato di un proprio regolamento di funzionamento, in linea con i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina e con quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, in forza del quale i lavori del Comitato stesso sono coordinati dal Presidente. Sempre ai sensi di tale regolamento nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate le proposte al Consiglio di Amministrazione relative alla propria remunerazione.

Nel corso del 2014, il Comitato per la Remunerazione si è riunito quattro volte con una partecipazione complessiva degli amministratori pari al **75%**. La partecipazione di ciascun amministratore è riportata nella **Tabella 2** in calce alla presente Relazione. La durata media di ciascuna riunione è di circa cinquantaquattro minuti. Per l'esercizio 2015 sono state programmate tre riunioni delle quali, alla data della presente Relazione, se ne è tenuta una.
Alle riunioni del Comitato, regolarmente verbalizzate, hanno partecipato i componenti del Collegio Sindacale. Alle stesse ha presenziato il Direttore Affari Societari al quale è stato affidato l'incarico di Segretario del Comitato. Su invito del Comitato e in relazione a singoli punti all'ordine del giorno, hanno inoltre partecipato alle riunioni dello stesso soggetti che non ne sono membri, in particolare la Direzione Risorse Umane e Organizzazione.

I componenti il Comitato percepiscono un gettone di presenza per la partecipazione a ciascuna riunione nella misura determinata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 febbraio 2012.

Funzioni del Comitato per la Remunerazione

Al Comitato per la Remunerazione sono state attribuite dal Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 7 marzo 2012, le competenze previste dal Codice di Autodisciplina. Tali compiti possono essere integrati o modificati con delibera del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso del 2014 il Comitato ha svolto le seguenti attività di propria competenza:

- ha valutato la coerenza complessiva e la concreta applicazione della Politica di remunerazione definita dal Consiglio di Amministrazione per l'Esercizio 2013 ed approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2013, ritenendola adeguata. Sempre con riferimento alla suddetta Politica di remunerazione e in relazione al sistema di incentivazione a breve termine (MBO) previsto per gli Amministratori Delegati, in qualità di dirigenti della

[3] L'attuale Consiglio di Amministrazione scadrà con la prossima Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014 convocata per il 21 aprile 2015.

Società, il Comitato, nel corso dell'Esercizio, ha verificato il raggiungimento degli obiettivi di performance per l'esercizio 2013 fissati dal Consiglio di Amministrazione;
- ha approvato e sottoposto al Consiglio di Amministrazione la proposta di Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine dell'Emittente[4];
- ha formulato una proposta di Politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche sottoposta all'esame del Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2014 ed ha espresso parere positivo in ordine alla seconda sezione della Relazione sulla remunerazione 2014, illustrativa delle remunerazioni dell'esercizio precedente;
- ha approvato e sottoposto al Consiglio di Amministrazione la proposta di Regolamento del Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine dell'Emittente[5] ed ha espresso parere favorevole in ordine alla componente variabile della remunerazione proposta per gli Amministratori Delegati, in qualità di dirigenti con responsabilità strategiche, nonché sugli obiettivi quantitativi di performance da raggiungere da parte di ciascuno di essi in attuazione del Sistema stesso, ritenendola coerente con la Politica di Remunerazione definita per l'Esercizio;
- ha condotto le prime valutazioni sulla coerenza e concreta applicazione della Politica di remunerazione 2014.

Il Comitato ha, inoltre, analizzato e preso atto delle novità apportate all'art. 6 Codice di Autodisciplina.

Come riportato nella precedente Relazione sul Governo Societario, la società di consulenza indipendente Hay Group S.r.l., esperta in temi di politiche retributive aziendali di società quotate e private, ha supportato il Comitato per la Remunerazione nell'elaborazione della proposta di Sistema di incentivazione di medio-lungo termine sopra citato, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2014.

Nel corso dei primi mesi del 2015 è proseguita l'attività ed in particolare si è tenuta una riunione durante la quale il Comitato per la Remunerazione ha:
- valutato la coerenza complessiva e la concreta applicazione della Politica di remunerazione definita dal Consiglio di Amministrazione per l'Esercizio 2014 ed approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2014, ritenendola adeguata;
- approvato e sottoposto al Consiglio di Amministrazione la proposta di rinnovo del Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine dell'Emittente anche per il triennio 2015-2017;
- formulato una proposta di Politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche sottoposta all'esame del Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2015 ed ha espresso parere positivo in ordine alla seconda sezione della Relazione sulla remunerazione 2015, illustrativa delle remunerazioni dell'esercizio precedente.

In sede di istituzione, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Comitato per la Remunerazione una disponibilità finanziaria nella misura di centomila Euro annui per lo svolgimento dei propri compiti anche avvalendosi, ove ritenuto necessario e/o opportuno, di consulenti esterni.

Nel corso delle proprie riunioni, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione, il Comitato ha avuto accesso alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suddetti compiti.

Per maggiori informazioni sulla presente sezione della Relazione, si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione della Società disponibile sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance/Remunerazione.

[4] Il periodo di riferimento del Sistema è il triennio 2014-2016.
[5] Cfr. nota 4.

9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

In data 19 marzo 2014, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha definito la Politica in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2014.

Per le informazioni relative alla presente sezione della Relazione, si rinvia Relazione sulla remunerazione relativa all'Esercizio pubblicata sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance/Remunerazione.

Il Consiglio, in occasione della prossima Assemblea degli Azionisti convocata per il 21 aprile 2015, sottoporrà all'esame della stessa la Relazione annuale sulla remunerazione illustrativa, tra l'altro, della Politica in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche dallo stesso definita (disponibile anch'essa sul sito internet della Società).

10. COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 marzo 2012, ha istituito il Comitato Controllo e Rischi, avente le caratteristiche di cui al Codice di Autodisciplina. In particolare, il Comitato è composto da tre amministratori indipendenti, i quali resteranno in carica sino alla scadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione[6]:
Michele Pirotta, Presidente
Manlio Cruciatti
Alberto Giussani.

Il Comitato Controllo e Rischi si è dotato di un proprio regolamento di funzionamento, in linea con i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina e con quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, in forza del quale i lavori del Comitato stesso sono coordinati dal Presidente.

Nel corso del 2014, il Comitato Controllo e Rischi si è riunito sette volte con una partecipazione complessiva degli amministratori pari al **100%**. La partecipazione di ciascun amministratore è riportata nella **Tabella 2** in calce alla presente Relazione. La durata media di ciascuna riunione è di circa un'ora e trentaquattro minuti. Per l'esercizio 2015 sono state programmate otto riunioni delle quali, alla data della presente Relazione, se ne sono tenute due.

Alle riunioni del Comitato, regolarmente verbalizzate, hanno partecipato i componenti del Collegio Sindacale. Alle stesse ha presenziato il Direttore Affari Societari al quale è stato affidato l'incarico di Segretario del Comitato. Su invito del Comitato e in relazione a singoli punti all'ordine del giorno, hanno inoltre partecipato alle riunioni dello stesso soggetti che non ne sono membri ed in particolare, secondo la rispettiva competenza, il responsabile della funzione Internal Audit, l'Amministratore Incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, esponenti della società di revisione, i responsabili di specifiche funzioni aziendali della Società, nonché, ove ritenuto opportuno, consulenti esterni.

I componenti il Comitato percepiscono un gettone di presenza per la partecipazione a ciascuna riunione nella misura determinata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 febbraio 2012.

Funzioni del Comitato Controllo e Rischi

Al Comitato Controllo e Rischi sono state attribuite dal Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 7 marzo 2012, le competenze previste dal Codice di Autodisciplina. Tali compiti possono essere integrati o modificati con delibera del Consiglio di Amministrazione.

[6] L'attuale Consiglio di Amministrazione scadrà con la prossima Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014 convocata per il 21 aprile 2015.

Il Comitato è stato confermato dal Consiglio di Amministrazione, in applicazione della Procedura Parti Correlate della Società, quale comitato competente in materia di procedura e di operazioni con parti correlate del Gruppo EI Towers.

Nel corso del 2014 il Comitato ha svolto, tra le altre, le seguenti attività di propria competenza:

- ha valutato, unitamente al Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, sentiti la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ed il Collegio Sindacale, i principi contabili applicati dall'Emittente e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato, ritenendoli correttamente applicati;
- ha esaminato i risultati esposti dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. nella Relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede revisione legale ed espresso il proprio parere positivo al Consiglio di Amministrazione in merito alla relativa valutazione;
- ha preso atto delle attività di aggiornamento delle procedure amministrativo contabili del Gruppo EI Towers e dei relativi controlli, svolte dal Dirigente preposto, con il supporto di PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A., post scissione parziale Towertel S.p.A. – EI Towers S.p.A. del 1° gennaio 2014. Il Comitato ha altresì preso atto degli aggiornamenti sulle attività ex L. 262/2005 svolte dal Dirigente preposto stesso ai fini del rilascio delle attestazioni relative al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 e al bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014;
- ha preso atto e condivise le motivazioni della scelta, ha espresso parere favorevole sulla proposta dell'Amministratore Incaricato di conferire alla società Protiviti S.r.l. l'incarico per lo svolgimento di servizi professionali a supporto del responsabile della funzione Internal Audit per l'esercizio 2014;
- ha esaminato ed espresso il proprio parere favorevole al Consiglio di Amministrazione in merito al Piano di Audit 2014 predisposto dal responsabile della funzione Internal Audit e in merito alle risorse allo stesso assegnate;
- ha esaminato le Relazioni periodiche predisposte dal responsabile della funzione Internal Audit aventi ad oggetto la valutazione del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo EI Towers e preso atto delle relative conclusioni. Il Comitato ha, altresì, preso atto delle risultanze degli interventi di *assurance* operativa svolti dall'Internal Audit nel corso dell'Esercizio e degli aggiornamenti periodici sullo stato di attuazione del Piano di Audit 2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione, monitorando l'adeguatezza, efficacia ed efficienza della medesima funzione;
- ha preso atto della Relazione annuale dell'Amministratore Incaricato sull'identificazione, la valutazione e le modalità di gestione dei principali rischi aziendali, strategici e di processo del Gruppo EI Towers, svolte secondo la metodologia Enterprise Risk Management, ed ha espresso il proprio parere favorevole in proposito al Consiglio di Amministrazione;
- ha espresso parere favorevole al Consiglio di Amministrazione in merito alla "Policy Enterprise Risk Management" dell'Emittente per le finalità e in attuazione delle Linee di indirizzo Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo EI Towers;
- ha espresso parere favorevole al Consiglio di Amministrazione in merito all'aggiornamento degli obiettivi strategici del Gruppo EI Towers con riferimento al nuovo Piano Industriale 2014-2018 approvato in data 29 settembre 2014;
- ha svolto le funzioni allo stesso attribuite quale Comitato competente sulle operazioni con parti correlate;
- in occasione dell'approvazione del Bilancio e della Relazione finanziaria semestrale, ha riferito al Consiglio di Amministrazione sull'attività svolta dal Comitato, nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Al fine di supportare il Consiglio di Amministrazione nell'approvazione delle Relazioni finanziarie periodiche, il Comitato Controllo e Rischi ha, inoltre, svolto nel corso dell'Esercizio un'attività istruttoria in ordine ai principali criteri utilizzati e alle valutazioni effettuate con riferimento alle Relazioni stesse. L'informativa è stata resa al Comitato dal CFO e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Nel corso dei primi mesi del 2015 è proseguita l'attività ed in particolare si sono tenute due riunioni durante le quali il Comitato Controllo e Rischi ha tra l'altro:

- valutato, unitamente al Dirigente preposto, sentiti la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ed il Collegio Sindacale, i principi contabili applicati dall'Emittente e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato, ritenendoli correttamente applicati;
- preso atto dell'aggiornamento delle attività svolte dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ex L. 262/2005 sulla tutela del Risparmio, ai fini del rilascio delle attestazioni relative al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014;
- espresso parere favorevole sulla proposta dell'Amministratore Incaricato di conferire alla società Protiviti S.r.l. l'incarico per lo svolgimento di servizi professionali a supporto del responsabile della funzione Internal Audit per l'esercizio 2015;
- preso atto delle risultanze degli interventi di *assurance* operativa svolti dalla funzione Internal Audit a chiusura del Piano di Audit 2014 e del relativo Consuntivo;
- esaminato ed espresso il proprio parere favorevole al Consiglio di Amministrazione in merito al Piano di Audit 2015 predisposto dal responsabile della funzione Internal Audit e in merito alle risorse allo stesso assegnate;
- esaminato la Relazione periodica predisposta dal responsabile della funzione Internal Audit avente ad oggetto la valutazione del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo EI Towers e preso atto delle relative conclusioni;
- preso atto della Relazione annuale dell'Amministratore Incaricato sull'identificazione, la valutazione e le modalità di gestione dei principali rischi aziendali, strategici e di processo del Gruppo EI Towers, svolte secondo la metodologia Entrerprise Risk Management, ed espresso il proprio parere favorevole in proposito al Consiglio di Amministrazione;
- espresso parere favorevole in ordine ai paragrafi della Relazione sul Governo societario descrittivi del Sistema di controllo interno e gestione dei rischi;
- riferito al Consiglio di Amministrazione sull'attività svolta dal Comitato, nonché sull'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle relazioni e informazioni ricevute dagli altri organismi di controllo interno e di gestione dei rischi non sono emersi fatti di particolare rilievo da segnalare al Consiglio di Amministrazione. Il Comitato ha, pertanto, ritenuto nel complesso adeguato il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed ha espresso parere favorevole ad una valutazione positiva del Sistema stesso da parte del Consiglio di Amministrazione.
Nel corso delle proprie riunioni, il Comitato ha avuto accesso alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suddetti compiti. Il Comitato non si è avvalso di consulenti esterni.

In sede di istituzione, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito al Comitato Controllo e Rischi una disponibilità finanziaria nella misura di duecentomila Euro annui per lo svolgimento dei propri compiti anche avvalendosi, ove ritenuto necessario e/o opportuno, di consulenti esterni.

11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di EI Towers S.p.A. (di seguito anche il "Sistema"), così come definito dal Codice di Autodisciplina, è integrato nell'assetto organizzativo e di governance della Società.

Il Consiglio di Amministrazione esercita le proprie funzioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi tenendo in adeguata considerazione i modelli di riferimento e le *best practices* esistenti in ambito nazionale e internazionale.

In data 14 dicembre 2012 il Consiglio, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha definito le Linee di indirizzo del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo EI Towers (di seguito le "Linee di indirizzo"). Le Linee di indirizzo, alle quali l'Amministratore Incaricato dà attuazione, identificano l'Enterprise Risk Management quale modello di riferimento per il presidio del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Secondo la metodologia Enterprise Risk Management, la gestione del rischio si declina a partire dalla definizione della strategia della società. Le principali caratteristiche del modello di gestione dei rischi aziendali (Modello ERM) di EI Towers sono:

- la gerarchizzazione dei rischi (rischi strategici e rischi operativi, di reporting e di compliance);
- un modello di valutazione quali-quantitativo dei rischi stessi.

L'Enterprise Risk Management è un processo continuo che interessa tutta l'azienda nel suo complesso, coinvolge la direzione e il management ad ogni livello (responsabili di area, responsabili di processo e responsabili del rischio) e si pone come obiettivo la gestione dei rischi aziendali coerentemente alla propensione al rischio, al fine di dare sufficiente *assurance* riguardo il raggiungimento degli obiettivi definiti.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 5 novembre 2014, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha approvato la "Policy Enterprise Risk Management" della Società volta a descrivere il Modello ERM attuato da EI Towers e gli elementi che compongono il Sistema, nonché a definire i ruoli, le responsabilità e le principali attività svolte in tale ambito dagli attori coinvolti e le relative modalità di coordinamento. La Policy ERM, emanata dall'Amministratore Incaricato, è valida per EI Towers S.p.A. e le proprie società controllate.

Nel corso dell'Esercizio, il Consiglio di Amministrazione:

- con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha esaminato la Relazione annuale dell'Amministratore Incaricato sull'identificazione, la valutazione e le modalità di gestione dei principali rischi aziendali, strategici e di processo, del Gruppo EI Towers, definendo la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici individuati;
- su proposta dell'Amministratore incaricato, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, sentito il Collegio Sindacale, ha affidato a Protiviti S.r.l., società esterna dotata di adeguati requisiti di professionalità, di indipendenza e di organizzazione, l'incarico per lo svolgimento di servizi professionali a supporto del responsabile della funzione Internal Audit per l'esercizio 2014;
- con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, sentito il Collegio Sindacale e l'Amministratore Incaricato, ha approvato il Piano di Audit 2014 predisposto dal responsabile della funzione Internal Audit;
- con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha aggiornato gli obiettivi strategici del Gruppo EI Towers con riferimento al nuovo Piano Industriale 2014-2018 approvato in data 29 settembre 2014;
- tenuto conto delle risultanze dell'attività svolta dai soggetti incaricati di sovrintendere al Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e delle relazioni periodiche del Comitato Controllo e Rischi, con il parere favorevole dello stesso, ha valutato nel complesso adeguato tale Sistema. Il Consiglio, inoltre, ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle proprie società controllate aventi rilevanza strategica, attualmente Towertel S.p.A., anche con riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Le valutazioni sono state supportate da apposite relazioni illustrative relative alle differenti strutture operative e di controllo predisposte dagli organi delegati.

Da ultimo, in data 25 febbraio 2015, il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha esaminato la Relazione annuale dell'Amministratore Incaricato sull'identificazione, la valutazione e le modalità di gestione dei principali rischi aziendali, strategici e di processo, del Gruppo EI Towers, definendo la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici individuati.

Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria (art. 123-bis, comma 2, lett. b) TUF)

Il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria, sviluppato nell'ambito del Gruppo EI Towers, è volto a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria.
EI Towers, nel definire il proprio sistema, si è allineata alle indicazioni esistenti nella normativa e nei regolamenti vigenti e fa riferimento alle *best practices* internazionali in materia, al fine di garantire la massima coerenza tra le finalità della norma e l'impostazione delle attività volte all'attuazione della stessa.

L'articolo 154-bis del TUF ha previsto l'introduzione, nell'ambito dell'organizzazione aziendale degli emittenti quotati, della figura del Dirigente Preposto, al quale sono attribuite specifiche responsabilità relativamente all'informativa societaria di carattere finanziario. Per maggiori dettagli relativi al Dirigente Preposto di EI Towers S.p.A. e agli altri ruoli e funzioni coinvolti in tale ambito si rinvia al successivo paragrafo 11.5 della Relazione.

Il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria si sostanzia in un insieme di procedure amministrative contabili e di strumenti di valutazione dell'adeguatezza e dell'effettivo funzionamento delle stesse che contribuiscono a formare un modello di controllo interno, mantenuto, aggiornato nel tempo e, ove siano individuate concrete opportunità di razionalizzazione e ottimizzazione, ulteriormente sviluppato.
Il modello si struttura in tre fasi principali:
a) definizione dell'ambito di analisi con identificazione e valutazione dei rischi;
b) rilevazione e documentazione dei controlli;
c) valutazione di adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili e dei relativi controlli.

a) Definizione dell'ambito di analisi con identificazione e valutazione dei rischi

Al fine di determinare e pianificare le attività di verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili del Gruppo EI Towers, la definizione dell'ambito di analisi descrive il percorso che deve essere seguito nella determinazione del livello di complessità, nell'identificazione e valutazione dei rischi e nella valutazione della materialità delle aree di bilancio. Tale percorso è finalizzato alla valutazione dei controlli sulle transazioni generate dai processi aziendali che alimentano i dati contabili e la loro trasposizione nel *financial reporting*.

L'individuazione dei processi significativi, rappresentativi del business, avviene tramite un'analisi quantitativa sulle voci di bilancio, applicando il concetto di materialità sulle voci aggregate del bilancio consolidato del Gruppo EI Towers, ed una valutazione qualitativa dei processi sulla base del loro livello di complessità.
Per ogni processo identificato come rilevante, sono quindi definiti i rischi "generici" di non affidabilità del reporting finanziario insiti nel processo stesso, facendo riferimento alle cosiddette asserzioni di bilancio (esistenza e accadimento, completezza, diritti e obbligazioni, valutazione e registrazione, presentazione e informativa), che costituiscono gli obiettivi di controllo.

Il Dirigente Preposto rivede la definizione dell'ambito di riferimento con cadenza almeno annuale e ogniqualvolta si manifestino degli elementi che possano modificare in modo rilevante l'analisi effettuata.

b) Rilevazione e documentazione dei controlli

L'identificazione dei controlli avviene a fronte del processo di rilevazione delle procedure amministrative e contabili e gli stessi rispondono a diverse *control assertion*[7]. I controlli rilevati e specificatamente applicati

[7] Le *control assertion* di riferimento sono:
- accuratezza: il controllo assicura che tutti i dettagli della singola transazione siano stati correttamente processati;
- completezza: il controllo assicura che tutte le transazioni siano processate e che siano processate una sola volta;

nello svolgimento delle attività sono formalizzati all'interno di un'apposita matrice ("Matrice dei rischi e dei controlli") ed, in essa, posti in relazione ai rischi "generici" di non affidabilità del reporting finanziario.

Le procedure amministrative e contabili e i relativi controlli sono periodicamente monitorati ed aggiornati attraverso un processo coordinato dal Dirigente Preposto. In particolare nello svolgimento delle attività previste per la valutazione, adeguamento e documentazione del Sistema stesso, il Dirigente Preposto collabora con i *process owners* per la tempestiva identificazione degli eventi che possono influenzare o modificare lo schema di riferimento, l'aggiornamento delle procedure amministrative e contabili, l'implementazione dei nuovi controlli e l'esecuzione di eventuali piani di miglioramento all'interno dei rispettivi processi.

c) Valutazione di adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili e dei relativi controlli

La valutazione dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili, effettuata attraverso specifiche attività di verifica (*testing*), è volta a garantire sia il disegno che l'operatività dei controlli identificati.

L'attività di esecuzione dei test è effettuata al fine di garantire l'effettiva applicazione dei controlli rilevati nel rispetto della *'strategia di testing'* definita. Con cadenza semestrale, la funzione Internal Audit predispone una relazione nella quale sono esplicitate le attività svolte e gli esiti dei test effettuati.

Sulla base del risultato dell'attività di testing, il Dirigente Preposto definisce un piano di rimedio al fine di sanare eventuali carenze che possano impattare negativamente sull'efficacia del Sistema.
Il Dirigente Preposto, in collaborazione con i *process owner* per le rispettive aree di competenza, coordina l'esecuzione degli eventuali piani di miglioramento e ne garantisce l'implementazione.

Il Dirigente Preposto relaziona periodicamente, in occasione della relazione finanziaria annuale e di quella semestrale, o all'occorrenza, il Comitato Controllo e Rischi e il Collegio Sindacale sulla valutazione di adeguatezza e di effettiva applicazione dei controlli e delle procedure amministrativo-contabili, nonché sul rispetto dei piani di rimedio definiti.

11.1 AMMINISTRATORE INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 marzo 2012, tenuto conto dell'ambito di responsabilità allo stesso attribuito, ha individuato quale Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (di seguito "Amministratore Incaricato") l'Amministratore Delegato Gestione Guido Barbieri, attribuendo allo stesso i compiti previsti dal Codice di Autodisciplina. L'Amministratore Incaricato rimarrà in carica fino alla scadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione[8].

Nel corso del mandato, l'Amministratore incaricato si è occupato dell'adattamento del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi alla dinamica delle condizioni operative e del quadro normativo e regolamentare in cui la Società opera.

L'Amministratore Incaricato ha dato esecuzione alle Linee di indirizzo del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo EI Towers definite dal Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2012. Il modello di identificazione e valutazione dei processi aziendali, dei rischi e delle relative modalità di gestione (Modello ERM), permette all'Amministratore Incaricato, tenuto conto delle caratteristiche e del

- validità: il controllo assicura che la transazione processata sia stata sottoposta ad adeguati livelli autorizzativi e che sia effettivamente riferibile alla realtà aziendale;
- accesso ristretto: il controllo assicura che l'accesso a informazioni e transazioni sia adeguatamente configurato in funzione dei ruoli e delle responsabilità riconosciute aziendalmente.

[8] L'attuale Consiglio di Amministrazione scadrà con la prossima Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014 convocata per il 21 aprile 2015.

Business del Gruppo EI Towers, di curare l'identificazione dei principali rischi aziendali e di sottoporli all'esame del Consiglio di Amministrazione.

L'Amministratore Incaricato è supportato nell'implementazione e nel mantenimento del Modello ERM, nonché in tutte le attività di attuazione e gestione operativa dell'annuale processo ERM, da consulenti esterni indipendenti esperti in materia di Risk Management, dallo stesso incaricati (PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A).

Nel corso dell'Esercizio, l'Amministratore Incaricato:

- ha relazionato il Comitato Controllo e Rischi e il Consiglio di Amministrazione, nonché il Collegio Sindacale, in merito all'individuazione/aggiornamento degli obiettivi strategici del Gruppo EI Towers con riferimento al nuovo Piano Industriale 2014-2018 approvato in data 29 settembre 2014, tenuto conto del contesto economico e regolamentare di riferimento;
- ha emanato la "Policy Enterprise Risk Management" di EI Towers S.p.A. approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 5 novembre 2014.

L'Amministratore Incaricato relaziona annualmente il Comitato Controllo e Rischi e il Consiglio di Amministrazione, nonché il Collegio Sindacale, sull'identificazione, la valutazione e le modalità di gestione dei principali rischi aziendali, strategici e di processo, del Gruppo EI Towers.

Nel corso dell'attività svolta dall'Amministratore Incaricato, nessuna rilevante problematica o criticità è stata segnalata al Comitato Controllo e Rischi o al Consiglio di Amministrazione.

11.2 RESPONSABILE DELLA FUNZIONE *INTERNAL AUDIT*

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato il responsabile della funzione Internal Audit, il quale è incaricato di verificare che il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (di seguito anche il "Sistema") sia funzionante e adeguato. In particolare, nel corso del 2012, il Consiglio su proposta dell'Amministratore Incaricato, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale, ha confermato il Signor Ettore Sironi, già Internal Audit di DMT S.p.A., quale responsabile Internal Audit della Società. Il responsabile Internal Audit non è responsabile di alcuna area operativa e riporta all'Amministratore Delegato Gestione che riferisce al Consiglio di Amministrazione. Al Consiglio, ai sensi del Codice di Autodisciplina, compete altresì la revoca e la definizione della remunerazione del responsabile Internal Audit.

Finalità, poteri e responsabilità della funzione Internal Audit sono definite nel Mandato approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Come riportato nelle precedenti Relazioni sul Governo Societario, sin dal 2013, al fine di rafforzare la funzione Internal Audit nello svolgimento dei propri compiti di verifica, il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore Incaricato, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, sentito il Collegio Sindacale, ha conferito a Protiviti S.r.l., società indipendente specializzata negli ambiti *Risk, Compliance & Internal Audit*, l'incarico per lo svolgimento di servizi professionali a supporto del responsabile della funzione *Internal Audit*. Tale scelta, su proposta dell'Amministratore Incaricato, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, sentito il Collegio Sindacale, è stata confermata dal Consiglio per l'esercizio 2014 e da ultimo, in data 25 febbraio 2015, anche per l'esercizio in corso.

La funzione Internal Audit è tenuta, in particolare a verificare l'operatività e l'idoneità del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi, attraverso un Piano di *audit*, approvato annualmente dal Consiglio di Amministrazione, basato su un processo strutturato di analisi e prioritizzazione dei principali rischi.

In data 26 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, ha approvato il Piano di Audit 2014 e ha assegnato al responsabile *Internal Audit* una disponibilità finanziaria pari a Euro centomila per l'espletamento delle proprie responsabilità.

Nel corso dell'Esercizio, il responsabile Internal Audit, supportato da Protiviti S.r.l., nell'ambito delle attività pianificate, ha svolto interventi di *audit*, operativa ed ex D. Lgs. 231/01, su processi aziendali, ivi compresi i sistemi informativi. I relativi report, con le risultanze delle analisi effettuate, sono stati illustrati rispettivamente al Comitato Controllo e Rischi, nonché al Collegio Sindacale, e all'Organismo di Vigilanza. Ha altresì svolto attività di consulenza indipendente su specifiche tematiche inerenti il Sistema di controllo Interno e di gestione dei Rischi.

Nello svolgimento dell'incarico, il responsabile *Internal Audit* ha avuto accesso a tutte le informazioni utili allo stesso necessarie.

In occasione dell'approvazione della Relazione finanziaria annuale e di quella semestrale, il responsabile Internal Audit, ha predisposto la propria Relazione periodica, contenente una valutazione complessiva sul Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, trasmettendola al Presidente del Consiglio di Amministrazione e agli altri attori del Sistema previsti dal Codice di Autodisciplina. Le Relazioni sono state esaminate dal Comitato Controllo e Rischi e successivamente sottoposte al Consiglio di Amministrazione. Dall'attività svolta e sulla base delle informazioni raccolte dalla funzione *Internal Audit*, non sono emerse evidenze tali da far ritenere il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo EI Towers non idoneo a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo.

Non sono stati previsti, con riferimento all'Esercizio, specifici meccanismi di incentivazione per il responsabile della funzione *Internal Audit*.

11.3 MODELLO ORGANIZZATIVO EX D. LGS. N. 231/2001

In data 24 luglio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la nuova versione del Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01 (di seguito anche il "Modello") di EI Towers S.p.A. (in precedenza, da ultimo adeguato con delibera consiliare del 31 ottobre 2012). Il recente aggiornamento tiene conto principalmente dell'evoluzione normativa del Decreto 231, con specifico riferimento alle fattispecie di reati presupposto *medio tempore* intervenuti alla data di approvazione del Modello stesso (i.e. reati ambientali, impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare e corruzione tra privati). In linea con le più recenti *best practies* in materia, è stata inoltre introdotta nel Modello una nuova parte terza (che si aggiunge alle parti generali relative al D. Lgs. 231 e alle descrizione del Modello EI Towers), in cui per ciascuna delle diverse aree a rischio sono stati puntualmente richiamati i presidi organizzativi attuati dalla Società al fine di neutralizzare o comunque contenere i rischi 231.

La Società ha, altresì, ritenuto opportuno aggiornare il Codice Etico del Gruppo EI Towers, riformulandone/implementandone alcuni principi, in modo da meglio delineare, anche in termini operativi, il cd. comportamento conforme ai principi etici dell'azienda che ci si attende dai relativi destinatari. L'aggiornamento del Codice Etico del Gruppo EI Towers è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione sempre in data 24 luglio 2014.

Il Modello Organizzativo di EI Towers S.p.A. prevede un Organo di Vigilanza e Controllo (ODVC) a composizione collegiale. In data 7 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'ODVC, affidando le relative funzioni a tre componenti, di cui due esterni alla Società, tutti in possesso degli specifici requisiti soggettivi richiesti (onorabilità, professionalità, assenza di cause di incompatibilità o conflitti di interesse). L'ODVC rimarrà in carica fino al termine del mandato del Consiglio che lo ha nominato, ovvero fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio al 31.12.2014. Ne sono componenti i Signori:
Furio Ghezzi, Presidente – componente esterno;
Michele Milano – componente esterno;
Rossella Agostoni, componente interno.

Ai sensi di quanto previsto dal Modello, nel corso dell'Esercizio non si sono verificate cause di decadenza per nessuno dei componenti dell'ODVC.

All'ODVC sono stati conferiti tutti i più ampi poteri al fine di garantire la puntuale ed efficiente vigilanza sul funzionamento e l'osservanza del Modello Organizzativo. L'ODVC è supportato principalmente dalla funzione Internal Audit e svolge i propri compiti, ove necessario, con il supporto di altre funzioni aziendali ovvero di consulenti esterni. Ai fini specifici dell'esecuzione delle attività di vigilanza e controllo assegnate, all'ODVC è attribuita annualmente dal Consiglio di Amministrazione un'adeguata disponibilità finanziaria, di volta in volta aggiornata a seconda delle specifiche esigenze determinatesi, allo scopo di consentirgli lo svolgimento delle proprie attribuzioni con piena autonomia economica e gestionale.

Nel corso dell'Esercizio, l'ODVC si è riunito 6 volte. In occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e di quella semestrale, l'ODVC ha relazionato il Consiglio di Amministrazione, il Comitato Controllo e Rischi e il Collegio Sindacale ai sensi di quanto previsto dal Modello Organizzativo della Società.

Nel corso del primo semestre dell'Esercizio, post scissione parziale in EI Towers S.p.A. del 1° gennaio 2014, la controllata Towertel S.p.A. ha concluso le attività necessarie per l'implementazione del proprio Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001 (il "Modello"). Il Modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 24 luglio 2014. Il processo di adeguamento è stato condotto con riferimento alle fattispecie di illecito contemplate dal Decreto 231 al momento dell'effettuazione dell'analisi (ivi compresi reati ambientali, impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare e corruzione tra privati), tenendo in considerazione l'organizzazione e la natura delle attività svolte da Towertel stessa.

11.4 SOCIETA' DI REVISIONE

L'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2013, accogliendo la proposta motivata formulata dal Collegio Sindacale, ha conferito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti (revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato e revisione contabile limitata della relazione semestrale) di EI Towers S.p.A. per gli esercizi dal 2013 al 2021.

11.5 DIRIGENTE PREPOSTO AI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 marzo 2012, previo accertamento dei requisiti di professionalità e onorabilità previsti dalla legge e dallo Statuto (art. 20) e previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (di seguito "Dirigente Preposto") di EI Towers S.p.A. il CFO del Gruppo EI Towers Fabio Caccia, deliberando a favore dello stesso un compenso fisso annuo lordo in coerenza con i compiti allo stesso assegnati. Al Dirigente Preposto, in occasione della nomina, sono stati conferiti tutti i compiti previsti dalla normativa vigente (art. 154-bis del TUF) e dal Codice di Autodisciplina (art. 7) e allo stesso, nei limiti del budget approvato dal Consiglio, è attribuita annualmente una disponibilità finanziaria, per l'Esercizio pari a Euro centocinquantamila, al fine di adempiere compiutamente ai suddetti compiti.

Il Dirigente Preposto relaziona periodicamente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, o all'occorrenza, il Comitato Controllo e Rischi e il Collegio Sindacale sulle attività di monitoraggio, controllo e implementazione del Modello di compliance ex L.262/05 di EI Towers.

Il Dirigente Preposto è coadiuvato dalle funzioni amministrative aziendali competenti (in particolare Amministrazione e Bilancio Consolidato) e può avvalersi, nell'ambito della disponibilità finanziaria allo stesso assegnata, del supporto di consulenti esterni.

La funzione Internal Audit svolge attività di verifica dell'adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili.

11.6 COORDINAMENTO TRA I SOGGETTI COINVOLTI NEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Consiglio di Amministrazione, in data 5 novembre 2014, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha approvato la "Policy Enterprise Risk Management" della Società volta a delineare e descrivere il Modello ERM di EI Towers (per il quale si rinvia al precedente paragrafo 11) e gli elementi che compongono il Sistema, nonché a definire i ruoli, le responsabilità e le principali attività svolte in tale ambito dagli attori coinvolti e le relative modalità di coordinamento. Tale coordinamento, con il supporto della Direzione Affari Societari, avviene in particolare tramite flussi informativi/scambi di informazioni tra gli stessi soggetti nel rispetto delle previsioni di legge, del Codice di Autodisciplina e delle prassi, procedure e modelli adottati.

12. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione, in data 31 ottobre 2012, tenuto conto anche delle modifiche intervenute nell'assetto proprietario e di governance della Società post fusione EI Towers S.p.A. – DMT S.p.A., ha adottato la Procedura Parti Correlate del Gruppo EI Towers.

Ai sensi dell'articolo 4, comma 3 del Regolamento Parti Correlate, il Comitato Controllo e Rischi, composto interamente da amministratori indipendenti e competente in materia, ha rilasciato preventivo parere favorevole sulla Procedura in data 26 ottobre 2012.
La Procedura Parti Correlate, consultabile sul sito www.eitowers.it Sezione Governance/Parti correlate, stabilisce le regole per l'individuazione, l'approvazione, l'esecuzione e la pubblicità delle operazioni con parti correlate realizzate dall'Emittente, direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni stesse, nonché i casi di esclusione dall'applicazione di tali regole. In particolare, la Procedura Parti Correlate ha individuato le operazioni di maggiore e minore rilevanza stabilendo le regole per il compimento delle stesse e ha individuato le operazioni alle quali non si applicano le predette regole. Tra le operazioni escluse rientrano in particolare le operazioni esigue (valore complessivo non superiore a Euro 150.000,00), le operazioni con o tra società controllate e collegate e le operazioni ordinarie.

L'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2013, su proposta del Consiglio di Amministrazione, ha approvato, tra le altre, le modifiche statutarie conseguenti alle scelte adottate dalla Società in materia di operazioni con parti correlate urgenti e operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza a fronte di parere negativo o con rilievi da parte degli amministratori indipendenti, introducendo nello Statuto l'articolo 17 "Operazioni con parti correlate". Lo Statuto è disponibile sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance/Sistema di governance.

Nel corso del 2013, la Società, anche tenuto conto della raccomandazione Consob contenuta nella Comunicazione del 24 settembre 2010 n. DEM/10078683, ha condotto gli opportuni approfondimenti e valutazioni sulla Procedura Parti Correlate. Come riportato nella precedente Relazione sul Governo societario, alla luce dell'adozione della nuova Procedura Parti Correlate nel corso del 2012 e della relativa prassi applicativa, la Società ha ritenuto e proposto di non procedere ad alcuna revisione della stessa. Il Comitato Controllo e Rischi, in data 13 dicembre 2013, anche sulla base dell'esperienza maturata dallo stesso Comitato, ha ritenuto la Procedura efficace ed idonea ai fini del rispetto della normativa in materia e ha concordato con la suddetta proposta della Società. Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 16 dicembre 2013, preso atto anche del parere espresso dal Comitato Controllo e Rischi ha deciso di mantenere invariata la Procedura Parti Correlate.

*****

In relazione agli eventuali interessi degli amministratori, ferma restando l'applicazione delle disposizioni della Procedura Parti Correlate e il rispetto dell'art. 2391 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che l'Amministratore deve dare notizia in modo esauriente agli altri Amministratori e al Collegio Sindacale di ogni interesse anche potenziale che, per conto proprio o di terzi,

indipendentemente da una situazione di conflitto, abbia in una determinata operazione della Società precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata; se si tratta di Amministratore Delegato, deve altresì astenersi dal compiere l'operazione.

13. NOMINA DEI SINDACI

La nomina e la sostituzione dei sindaci sono disciplinate dall'art. 18 dello Statuto.
In particolare, il controllo della Società è affidato ad un Collegio Sindacale composto da tre membri effettivi e da tre membri supplenti. I Sindaci durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili.
I sindaci sono nominati dall'assemblea sulla base di liste. Al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente, vengono presentate le liste composte di due sezioni: l'una per la nomina dei sindaci effettivi l'altra per la nomina dei sindaci supplenti. Le liste devono contenere l'indicazione di un numero minimo di candidati pari al numero di candidati da eleggere elencati mediante un numero progressivo. Le liste, nella sezione dei sindaci effettivi e in quella dei sindaci supplenti, devono includere ai primi due posti candidati di genere diverso.

Hanno diritto di presentare una lista gli azionisti che rappresentino, da soli o insieme ad altri azionisti, almeno il **2,5%** delle azioni aventi diritto al voto nell'assemblea ordinaria ovvero rappresentanti la minor percentuale eventualmente stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari. Quest'ultima verrà di volta in volta comunicata nell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei Sindaci. Si segnala che in occasione dell'Assemblea di nomina del Collegio Sindacale della Società del 24 aprile 2014, la quota di partecipazione determinata da Consob (delibera n. 18775/2014), ai sensi dell'art.144-quater del Regolamento Emittenti, era pari alla quota prevista nello Statuto (**2,5%**).
All'elezione dei sindaci si procede come segue.
Risulteranno eletti sindaci effettivi i primi due candidati, elencati in ordine progressivo, della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e il primo candidato in ordine progressivo della lista che sarà risultata seconda per numero di voti. Risulteranno eletti sindaci supplenti i primi due candidati in ordine progressivo, tra i supplenti della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e il primo candidato in ordine progressivo tra i supplenti della lista che risulterà seconda per numero di voti.
Nel caso in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste nell'osservanza delle norme di legge pro tempore vigenti, anche in materia di equilibrio tra i generi, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.
In caso di presentazione di due o più liste, la presidenza spetta al primo candidato sindaco effettivo, elencato in ordine progressivo, della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti dopo la prima.
Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa a maggioranza relativa.
In caso di morte, di rinunzia, di decadenza o comunque di cessazione dall'incarico di un sindaco effettivo, subentra il supplente eletto al primo posto della lista del sindaco sostituito, purché tale sostituzione assicuri l'equilibrio tra generi. In caso contrario subentra il candidato sindaco supplente eletto al secondo posto della medesima lista. Qualora sia stata presentata una sola lista, nell'ipotesi di sostituzione del presidente, il Collegio sindacale sceglie e nomina tra i propri membri il nuovo presidente che resta in carica fino alla prima assemblea che deve provvedere all'integrazione del Collegio Sindacale.
In mancanza di liste, il Collegio Sindacale e il suo presidente vengono nominati dall'assemblea che delibera con le maggioranze di legge e nel rispetto delle norme di legge anche in materia di equilibrio tra generi.
L'assemblea, che dovrà provvedere alla nomina dei sindaci necessari per l'integrazione del collegio ai sensi dell'articolo 2401 codice civile, dovrà scegliere, con le maggioranze di legge, tra i nominativi della lista alla quale apparteneva il sindaco cessato dall'incarico; qualora non sussistano nominativi disponibili l'assemblea provvede alla sostituzione con le maggioranze di legge. Il tutto nel rispetto delle norme sull'equilibrio tra i generi.

14. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (art. 123-bis, comma 2, lett. d), TUF)

Con delibera dell'Assemblea del 24 aprile 2014 è stato nominato l'attuale Collegio Sindacale della Società, composto da tre membri effettivi e tre supplenti, che resterà in carica sino all'Assemblea, convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016.

In occasione della sopra citata Assemblea sono state presentate n. 2 liste: la **Lista n. 1** presentata dall'azionista di maggioranza Elettronica Industriale S.p.A., allora titolare di una quota rappresentativa del **65,001%**[9] del capitale sociale e la **Lista n. 2** presentata dagli azionisti Amber Capital UK LLP (in qualità di gestore del fondo Amber Southern European Equity Limited) e Amber Capital Italia SGR S.p.A. (in qualità di gestore del fondo Alpha UCITS Sicav/Amber Equity Fund), rappresentanti complessivamente una quota pari al **2,0489%** del capitale sociale di El Towers S.p.A..

Di seguito l'elenco dei candidati di ciascuna lista presentata e la relativa percentuale di voti ottenuta in rapporto al capitale votante (20.202.217 azioni pari al **71,48%** del capitale sociale):

- **Lista N.1** - candidati Sindaci Effettivi: Francesco Vittadini, Anna Girello, Marco Armarolli, candidati Sindaci Supplenti: Francesco Antonio Giampaolo, Flavia Daunia Minutillo, Giancarlo Povoleri.
  Sidaci Eletti: Francesco Vittadini e Anna Girello quali Sindaci Effettivi; Francesco Antonio Giampaolo e Flavia Daunia Minutillo quali Sindaci Supplenti.
  La lista N. 1 ha ottenuto n. 11.489.414 voti pari al **56,872%** del capitale votante;

- **Lista N.2** candidati Sindaci Effettivi: Antonio Aristide Mastrangelo, Giuliana Santamaria, Marco Salvatore; candidati Sindaci Supplenti: Federica Perli, Attilio Spinelli, Paolo Campisi.
  Sidaci Eletti: Antonio Aristide Mastrangelo Sindaco Effettivo; Federica Perli quale Sindaco Supplente.
  La lista N. 2 ha ottenuto n. 8.087.881 voti pari al **40,035%** del capitale votante.

Il Sindaco Effettivo Antonio Aristide Mastrangelo, elencato al primo posto della Lista n. 2 di minoranza, è stato nominato Presidente del collegio sindacale.

La composizione del Collegio Sindacale è riportata nella **Tabella 3** in calce alla presente Relazione.

Con l'Assemblea del 24 aprile 2014, scadenza naturale del precedente Collegio Sindacale, ha cessato di ricoprire la carica di Sindaco Effettivo il Signor Marco Armarolli.
Nessun cambiamento è intervenuto a far data dalla chiusura dell'Esercizio.

Per le caratteristiche personali e professionali dei componenti il Collegio Sindacale di El Towers S.p.A. si rinvia alle informazioni disponibili sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance/Organi Sociali/Collegio Sindacale.
Nel corso dell'Esercizio si sono tenute complessivamente 10 riunioni del Collegio Sindacale (tre del Collegio Sindacale uscente, sette del neo nominato Collegio Sindacale) con una partecipazione complessiva dei Sindaci pari al **100%**. La partecipazione di ciascun Sindaco è riportata nella **Tabella 3** relativa alla struttura del Collegio Sindacale riportata in calce alla presente Relazione. La durata media di ciascuna riunione è di circa due ore e trenta minuti.

Per l'esercizio 2015 sono state programmate circa 10 riunioni, di cui ad oggi se ne sono tenute 4.

****

Come comunicato al mercato, in occasione della nomina assembleare del 24 aprile 2014, tutti i Sindaci hanno dichiarato di possedere i requisiti normativamente e statutariamente previsti per la carica.

[9] Dal 4 aprile 2014 l'Azionista di maggioranza Elettronica Industriale S.p.A. detiene il 40,001% del capitale sociale della Società.

Nella prima riunione successiva alla propria nomina, in data 7 maggio 2014, in conformità alle previsioni di legge e di regolamento e del Codice di Autodisciplina, il Collegio Sindacale ha verificato l'indipendenza dei propri membri e ha ritenuto confermati i requisiti di indipendenza di ogni Sindaco. In particolare i membri del Collegio hanno dichiarato e verificato:
- di possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del TUF;
- di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina al quale EI Towers S.p.A. aderisce;
- di non essere legati alle società che controllano, anche indirettamente, EI Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

In pari data, il Collegio ha, altresì, svolto la propria attività di verifica sulla corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri, concordando con le valutazioni dallo stesso espresse.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale ha, altresì, vigilato sull'indipendenza della società di revisione legale.

Anche durante il 2014, i Sindaci hanno partecipato ad incontri con il Management della Società al fine di meglio approfondire il settore di attività in cui la stessa opera, la relativa struttura organizzativa e il quadro normativo di riferimento (per maggiori dettagli si rinvia all'*Induction Programme* di cui al paragrafo 4.2 della presente Relazione).

*****

Come previsto dal Codice di Autodisciplina, il Sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione della Società, informa tempestivamente e in modo esauriente gli altri Sindaci e il Presidente del Consiglio di Amministrazione circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

Il Collegio Sindacale partecipa ai lavori del Comitato Controllo e Rischi, ricevendo e scambiando informazioni anche con altri attori del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (a titolo esemplificativo Amministratore Incaricato, funzione Internal Audit, ODVC, Dirigente Preposto)[10]. Nell'ambito della propria attività di vigilanza, pianifica nel corso dell'anno incontri con i responsabili di funzioni aziendali a presidio di aree o processi aziendali, ricevendo informazioni in merito alla gestione degli stessi. Il Collegio Sindacale, all'occorrenza, su tematiche di controllo interno di interesse comune, si coordina con il Comitato Controllo e Rischi per effettuare tali incontri in occasione delle riunioni del Comitato stesso.

Nello svolgimento della propria attività, il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni anche del Comitato per la Remunerazione.

15. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

Sul sito internet della Società www.eitowers.it si possono reperire sia dati di carattere economico finanziario (Relazioni finanziarie, presentazioni alla comunità finanziaria, andamento di mercato degli strumenti finanziari emessi da EI Towers S.p.A.), in particolare nella sezione "Investitori", sia informazioni e documenti di interesse per la generalità degli azionisti (comunicati stampa, composizione degli organi sociali, Statuto, Regolamento e documentazione assembleare, documenti e informazioni in tema di corporate governance e Modello Organizzativo ex D. Lgs. N. 231/2001), presenti nella sezione "Governance".

[10] Per maggiori dettagli si rinvia ai precedenti paragrafi della presente Relazione relativi al Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e ai relativi attori.

La responsabilità della gestione dei rapporti con gli azionisti è stata affidata dal Consiglio di Amministrazione all'Amministratore Delegato Gestione Guido Barbieri. Il Consiglio ha altresì identificato quali strutture aziendali incaricate di tale funzione:

- la Direzione Affari Societari che presidia i rapporti con gli investitori retail e gli enti istituzionali;
- la funzione *Investor Relations* che presidia i rapporti con la comunità finanziaria.

I riferimenti e i recapiti telefonici relativi alla Direzione Affari Societari e all'Investor Relations sono disponibili sul sito internet della Società.
La Società, entro il mese di gennaio, rende noto al mercato e al pubblico sul proprio sito internet il calendario finanziario dell'esercizio.

16. ASSEMBLEE (art. 123-bis, comma 2, lett. c) TUF)

L'assemblea degli azionisti è la sede istituzionale per l'instaurazione di un proficuo dialogo tra azionisti e il Consiglio di Amministrazione della Società.

Anche ai sensi degli artt. 8 e seguenti dello Statuto, le assemblee rappresentano l'universalità dei soci e le loro deliberazioni, assunte in conformità della legge e dello Statuto, vincolano tutti i soci ancorché non intervenuti o dissenzienti.
Le assemblee sono convocate dall'organo amministrativo, sia presso la sede sociale sia in altro luogo purché nell'Unione Europea, ogni qual volta si renda opportuno e nei casi previsti dalla legge. Le assemblee, tanto ordinarie che straordinarie, sono convocate mediante avviso da pubblicarsi nei termini di legge sul sito internet della società, nonché con le altre modalità previste dalla normativa applicabile.
La Società mette a disposizione del pubblico la documentazione inerente le materie all'ordine del giorno dell'assemblea mediante deposito della stessa, nei termini di legge, presso la sede sociale, sul sito internet www.eitowers.it, sul sito internet di Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato.
Ogni azionista che ha diritto di intervenire all'Assemblea può farsi rappresentare, mediante delega scritta, ai sensi di legge. La delega può essere notificata alla Società con le modalità previste nell'avviso di convocazione, anche mediante messaggio di posta elettronica inviato all'indirizzo indicato nell'avviso stesso entro l'inizio dei lavori assembleari.
Le Assemblee sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, ovvero, in caso di sua assenza od impedimento, dal Vice Presidente, se nominato, ovvero, in caso di sua assenza od impedimento, da altra persona eletta dall'Assemblea a maggioranza dei presenti secondo il numero di voti a ciascuno spettante.
La validità della costituzione delle assemblee e delle loro deliberazioni è regolata dalla legge. In caso di convocazione unica si applicano le maggioranze di cui all'art. 2369, primo comma, codice civile, secondo periodo.
L'applicazione dell'esenzione, prevista dalla normativa vigente, dall'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio conseguente a operazioni di fusione o scissione sarà preclusa solo qualora la maggioranza dei soci contrari alla relativa deliberazione assembleare - determinata in base a quanto indicato dalla normativa applicabile - rappresenti almeno il 7,5% del capitale sociale con diritto di voto.
Lo Statuto della Società non prevede azioni a voto maggiorato.

All'Assemblea competono tutti i poteri stabiliti dalla legge. Ai sensi di Statuto (art. 15), il Consiglio di Amministrazione può deliberare l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, le deliberazioni di cui agli articoli 2505 e 2505 bis del codice civile, anche quale richiamato per la scissione dall'articolo 2506 ter del codice civile, nel rispetto dei limiti di legge. L'attribuzione all'organo amministrativo della competenza a deliberare su materie che per legge spettano all'Assemblea straordinaria, non fa venire meno la competenza dell'Assemblea stessa, che mantiene il potere di deliberare in materia.

Considerata la composizione dell'azionariato e tenuto conto dell'esperienza partecipativa assembleare, non si è ritenuta necessaria la previsione di strumenti di votazione quali il voto per corrispondenza o telematico. In assemblea vengono adottate modalità di votazione che hanno l'obiettivo di facilitare l'azionista nell'esercizio del suo diritto e di garantire l'immediatezza del risultato della votazione.

Il Consiglio di Amministrazione predispone e rende pubbliche all'assemblea le proprie relazioni illustrative sulle materie all'ordine del giorno.
Nel corso dell'annuale Assemblea di Bilancio, il Consiglio di Amministrazione riferisce sull'attività svolta e programmata, sia con le Relazioni al Bilancio, depositate e rese pubbliche preventivamente all'assemblea nei termini e con le modalità previste dalla legge, sia rispondendo alle domande formulate dagli azionisti. Il Presidente, componente del Comitato per la Remunerazione, ha riferito all'Assemblea sulle modalità di esercizio delle funzioni del Comitato stesso.
All'Assemblea del 24 aprile 2014 hanno partecipato 6 amministratori su 7 e tutti i Sindaci Effettivi.

Lo svolgimento delle Assemblee di El Towers S.p.A. è disciplinato da un Regolamento finalizzato a garantirne l'ordinato e funzionale svolgimento, nel rispetto del diritto fondamentale di ciascun avente diritto di intervenire alle adunanze assembleari, di richiedere chiarimenti sui diversi argomenti in discussione, di esprimere la propria opinione e di formulare proposte. In particolare, la discussione assembleare è disciplinata dall'art. 8 del Regolamento. Spetta al Presidente dell'assemblea dirigere i lavori assicurando la correttezza della discussione e il diritto agli interventi. Fatto salvo quanto previsto dalla legge e indicato nell'avviso di convocazione in relazione al diritto di porre domande prima dell'assemblea da parte di tutti coloro cui spetta il diritto di voto, la richiesta di intervento sui singoli argomenti all'ordine del giorno può essere presentata all'ufficio di presidenza dal momento della costituzione dell'assemblea e fino a quando il Presidente dell'assemblea non abbia dichiarato chiusa la discussione su ciascun argomento all'ordine del giorno. Il Regolamento assembleare di El Towers S.p.A., da ultimo modificato dall'Assemblea in data 18 aprile 2013, è disponibile sito internet www.eitowers.it sezione Governance/Assemblea degli Azionisti.

*****

Nel corso dell'Esercizio, e in particolare a far data dal 4 aprile 2014, l'azionista Elettronica Industriale S.p.A. ha diminuito la propria partecipazione di maggioranza dal 65,001% al 40,001% del capitale sociale di El Towers S.p.A. mantenendo il controllo ex art. 2359, primo comma del codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 24 febbraio 2015, ha deliberato di promuovere un'Offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria sulla totalità delle azioni Rai Way S.p.A.. In caso di positivo completamento dell'Offerta, nei termini rappresentati nella Comunicazione ex art. 102 TUF resa nota al mercato in pari data, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente intende proporre a una successiva Assemblea Straordinaria degli azionisti alcune modifiche statutarie in tema di nomina dell'organo amministrativo al fine di prevedere un ampliamento del numero di consiglieri tratti dalle liste diverse dalla, e non collegate alla, lista che consegue il maggior numero di voti. Tali previsioni sono contenute nella sopra citata Comunicazione disponibile sul sito www.eitowers.it sezione Governance/Assemblea degli Azionisti/Investitori/Operazioni straordinarie e nella sezione Governance/Informazione societaria/informazioni rilevanti.

17. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Nessun cambiamento è intervenuto nella struttura di *corporate governance* della Società.

Lissone, 19 marzo 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Alberto Giussani)

TABELLE

TABELLA 1: INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE				
	N. azioni	% rispetto al capitale sociale	Quotato / non quotato	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	**28.262.377* (valore nominale 0,10 cad.)**	**100%**	**Borsa Italiana MTA segmento Star**	**Ai sensi di legge e di Statuto**

* La Società possiede n. 62.526 azioni proprie, pari allo 0,22% del capitale sociale di cui n. 6.000 azioni proprie sono concesse in prestito a Mediobanca S.p.A. per lo svolgimento dell'attività di Specialista ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 4 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana nonché delle relative Istruzioni al Regolamento. Per dette azioni il diritto di voto è sospeso ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile.

PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Silvio Berlusconi	**Elettronica Industriale SpA**	**40,001%**	**40,001%**
BlackRock INC.	**BlackRock Asset Management Ireland Limited**	0,068%	0,068%
	BlackRock (Luxembourg) SA	3,156%	3,156%
	BlackRock Institutional Trust Company, National Association	0,442%	0,442%
	BlackRock Investment Management (Australia) Limited	0,210%	0,210%
	BlackRock Investment Management LLC	0,512%	0,512%
	BlackRock Fund Advisors	0,108%	0,108%
	BlackRock Advisors LLC	5,756%	5,756%
	Totale	**10,252%**	**10,252%**
Octavian Advisors LP **Proprietario delle azioni:** - **Octavian Special Master Fund LP, per una quota pari al 3,543%**	**Octavian Advisors LP**	**4,136%**	**4,136%**
Threadneedle Asset Management Holdings Limited	**Threadneedle Asset Management Holdings Limited**	**2,019%**	**2,019%**
Amber Capital UK LLP **Proprietario delle azioni:** - **Amber Southern European Equity Limited, per una quota pari al 2,018%**	**Amber Capital UK LLP**	**2,018%**	**2,018%**

TABELLA 2: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

Consiglio di Amministrazione													Comitato Controllo e Rischi		Comitato Remun.		Comitato Nomine		Comitato Esecutivo	
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina	In carica da	In carica fino a (bilancio al)	Lista **	Esec.	Non esec.	Indip. Codice	Indip. TUF	N. altri incarichi ***	(*)	(*)	(**)	(*)	(**)	N/A	N/A	N/A	N/A
Presidente	GIUSSANI ALBERTO	1946	30.12.2011*	29.2.2012	31.12.2014	M		X	X	X	5	11/11	7/7	M	4/4	P				
Amministratore Delegato - ◊	BARBIERI GUIDO	1966	30.12.2011*	29.2.2012	31.12.2014	M	X					11/11								
Amministratore Delegato ◊	GOTTARDI VALTER	1955	30.12.2011*	29.2.2012	31.12.2014	M	X					11/11								
Amministratore	CRUCIATTI MANLIO	1949	29.02.2012	29.2.2012	31.12.2014	M		X	X	X		11/11	7/7	M	4/4	M				
Amministratore	HUROWITZ RICHARD	1974	29.02.2012	29.2.2012	31.12.2014	m		X	X	X	1	10/11			1/4	M				
Amministratore	INVERNIZZI PIERCARLO	1965	29.02.2012	29.2.2012	31.12.2014	M	X					11/11								
Amministratore	PIROTTA MICHELE	1964	29.02.2012	29.2.2012	31.12.2014	M		X	X	X		11/11	7/7	P						
----------AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO----------																				
	Cognome Nome																			
N. riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 11						Comitato Controllo e Rischi: 7				Comitato Remun.: 4		Comitato Nomine:			Comitato Esecutivo:					
Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-ter TUF): 2,5% (***)																				

NOTE

• Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

◊ CEO Gestione.

◊ CEO Business.

* Nominati per la prima volta in CdA (ex DMT S.p.A.) per cooptazione in data 30.12.2011. Successivamente nominati dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente del 29 febbraio 2012.

** In questa colonna è indicata la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore ("M": lista di maggioranza; "m": lista di minoranza; "CdA": lista presentata dal CdA).

*** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Per l'elenco delle società si rinvia al paragrafo 4.2 della Relazione.

(*). In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del CdA e dei comitati (numero di riunioni cui ha partecipato l'amministratore rispetto al numero complessivo delle riunioni tenute nel corso dell'Esercizio).

(**). In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del Comitato: "P": presidente; "M": membro.

(***). Quorum richiesto dallo Statuto. In occasione della prossima Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2015, chiamata a deliberare sulla nomina del CdA, il quorum richiesto è pari all' 1% (quota determinata dalla Consob con delibera n. 19109/2015).

TABELLA 3: STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE

Collegio sindacale									
Carica	**Componenti**	**Anno di nascita**	**Data di prima nomina**	**In carica da**	**In carica fino a (bilancio al)**	**Lista** ***	**Indip. Codice**	**Partecipazione alle riunioni del Collegio** ****	**N. altri incarichi** *****
Presidente	MASTRANGELO ANTONIO ARISTIDE	1943	24.04.2014	24.04.2014	31.12.2016	m	X	7 / 7	17
Sindaco effettivo	VITTADINI FRANCESCO	1943	29/04/2005*	24.04.2014	31.12.2016	M	X	10 / 10	22
Sindaco effettivo	GIRELLO ANNA	1971	29.04.2008	24.04.2014	31.12.2016	M	X	10 / 10	15
Sindaco supplente	GIAMPAOLO FRANCESCO ANTONIO	1943	24.04.2014	24.04.2014	31.12.2016	M	X	-	24
Sindaco supplente	MINUTILLO FLAVIA DAUNIA	1971	24.04.2014	24.04.2014	31.12.2016	M	X	-	11
Sindaco supplente	PERLI FEDERICA	1971	24.04.2014	24.04.2014	31.12.2016	m	X	-	2
----------**SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO**----------									
Sindaco effettivo	ARMAROLLI MARCO	1973	28.08.2008**	06.05.2011	24.04.2014	M	X	3 / 3	
Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 10									
Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 148 TUF): 2,5% (*)									

NOTE

* Data Assemblea di nomina del Collegio Sindacale della Società (ex DMT S.p.A.) successiva all'ammissione a quotazione delle azioni dell'emittente sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana. A tale data il Signor Vittadini ricopriva già l'incarico di Sindaco di DMT S.p.A.

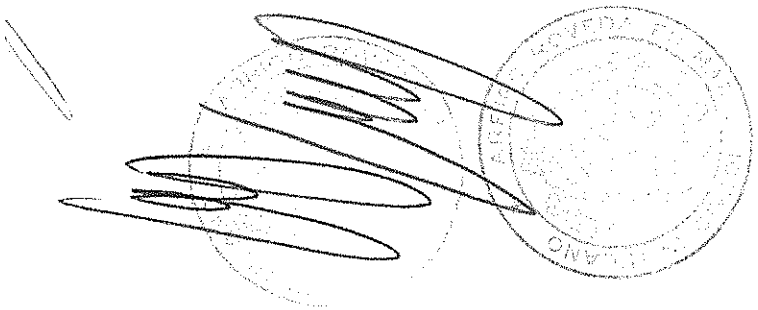
** Data di subentro nella carica di Sindaco effettivo della Società (ex DMT S.p.A.). Ultima nomina con Assemblea degli Azionisti dell'Emittente del 6 maggio 2011. Il Sindaco è rimasto in carica fino a scadenza naturale.

*** In questa colonna è indicata lista da cui è stato tratto ciascun sindaco ("M": lista di maggioranza; "m": lista di minoranza).

**** In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale (numero di riunioni cui ha partecipato il Sindaco rispetto al numero complessivo delle riunioni tenute nel corso dell'Esercizio).

***** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis TUF.

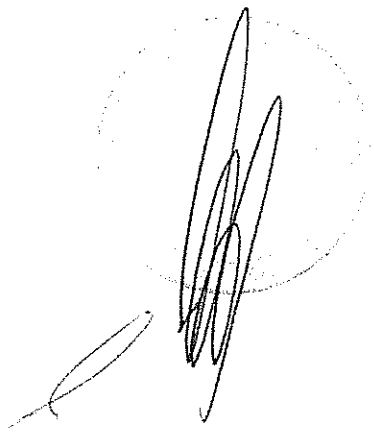
(*). In occasione dell'Assemblea di nomina del Collegio Sindacale della Società del 24 aprile 2014, la quota di partecipazione del 2,5% determinata da Consob (delibera n. 18775/2014), ai sensi dell'art. 144-quater del Regolamento Emittenti, era pari alla quota prevista nello Statuto.



EI Towers S.p.A.

Relazione sulla Remunerazione

ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. N. 58/1998 e delle disposizione di attuazione emanate da Consob



SEZIONE I

POLITICA IN MATERIA DI REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

1. Introduzione

La presente Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2015, illustra i principi e le linee guida della politica di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche di EI Towers S.p.A. e fornisce informazioni sull'attuazione della politica stessa, in logica di trasparenza e di conformità alle normative vigenti e alle disposizioni regolamentari in materia.

Alla base della politica di remunerazione c'è la convinzione che esista uno stretto legame tra remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, performance aziendale e creazione di valore per gli azionisti.

La politica di remunerazione viene presentata all'Assemblea dei Soci per l'approvazione ai sensi delle disposizioni contenute nella delibera Consob n.18049 del 23 dicembre 2011, in attuazione dell'articolo 123-ter del d.lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) in materia di trasparenza sulle remunerazioni degli amministratori nelle società quotate, dell'art. 13 del Regolamento Consob Operazioni con parti correlate n. 17221 del 12 marzo 2010 e dell'art. 7 lettera c) della Procedura per le operazioni con parti correlate adottata dalla Società e pubblicata sul sito www.eitowers.it.

Con l'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014 verrà a scadere, ai sensi di legge e di Statuto, il mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione nominato in data 29 febbraio 2012. La Società intende dare continuità alle linee guida di politica di remunerazione definite negli scorsi esercizi per gli amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche di EI Towers, non modificando in maniera sostanziale tali linee guida a seguito della prossima nomina dei nuovi componenti il Consiglio di Amministrazione. Degli eventuali cambiamenti e variazioni della presente politica di remunerazione che dovessero intervenire nel corso del corrente esercizio, verrà dato conto nelle successive Relazioni annuali sulla remunerazione.

2. Modello di governance

2.1 Organi e/o soggetti coinvolti

La politica per la remunerazione è definita in maniera chiara e trasparente attraverso un processo che coinvolge il Consiglio di Amministrazione, il Comitato per la Remunerazione,

la funzione aziendale competente (Risorse umane e Organizzazione) e l'Assemblea dei Soci.

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, definisce la politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

Con cadenza annuale, gli amministratori presentano all'Assemblea dei Soci la Relazione che descrive tale politica per l'approvazione.

Le linee generali della politica di remunerazione sono coerenti con il processo di pianificazione a medio lungo termine (piano pluriennale del Gruppo EI Towers) e con il ciclo di budget a breve termine.

Infatti:

- devono essere compatibili con gli obiettivi economico finanziari del gruppo esplicitati nei piani pluriennali e nei budget esaminati dal Consiglio di Amministrazione;
- le componenti variabili della remunerazione sono legate alle principali grandezze economiche e finanziarie del Gruppo.

Il Comitato per la Remunerazione, riunitosi in data 17 marzo 2015, ha formulato una proposta di politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche; il Consiglio di Amministrazione ha esaminato ed approvato la politica nella riunione del 19 marzo 2015.

2.2 Comitato per la Remunerazione

Il Comitato per la Remunerazione di EI Towers, secondo quanto previsto dalla normativa vigente e dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana al quale la Società aderisce, è composto interamente da amministratori non esecutivi ed indipendenti di cui almeno uno con un'adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria valutata dal Consiglio di Amministrazione al momento della nomina. I componenti sono i Consiglieri Alberto Giussani (Presidente), Manlio Cruciatti e Richard Hurowitz (eletto dall'Assemblea dalle liste di minoranza). Il Comitato per la Remunerazione:

- valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica di remunerazione, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli amministratori delegati; formula al consiglio di amministrazione proposte in materia;
- presenta proposte o esprime pareri al consiglio di amministrazione sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione; monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal consiglio

stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance.

2.3 Intervento di esperti indipendenti

Il Comitato per la Remunerazione, nell'ambito della sopra citata valutazione periodica della politica di remunerazione degli amministratori, analizza e valuta l'equità e la competitività del pacchetto retributivo degli Amministratori Delegati, sia a livello complessivo che a livello di singole componenti, avvalendosi, se del caso, di consulenti esterni indipendenti esperti di politiche retributive.

Il Comitato non si è avvalso di esperti indipendenti nella predisposizione della politica di remunerazione. Alla riunione del 17 marzo 2015 ha partecipato il Collegio Sindacale.

3. Finalità e principi della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche

La politica di remunerazione di EI Towers per gli Amministratori Delegati, anche a titolo di dirigenti con responsabilità strategiche, ha lo scopo di rafforzare valori, capacità e comportamenti allineandoli alle strategie di business, attraverso il riconoscimento della responsabilità e della criticità del ruolo ricoperto, dei risultati conseguiti, della qualità dell'apporto professionale, in ottica di competitività sul mercato del lavoro.

EI Towers considera la politica retributiva una leva fondamentale per fidelizzare e motivare le risorse chiave e per contribuire a creare valore sostenibile nel medio-lungo termine per tutti gli stakeholder.

La struttura della remunerazione complessiva prevede un pacchetto bilanciato di elementi fissi e variabili, monetari e non monetari, finalizzato a rinforzare l'impegno, il contributo individuale e l'allineamento agli obiettivi strategici aziendali.

Il posizionamento retributivo complessivo deve essere tale da garantire la competitività rispetto al mercato esterno e assicurare l'equità interna, anche in coerenza con i livelli di performance espressi.

Per gli amministratori non esecutivi e/o indipendenti la remunerazione è finalizzata a riconoscere lo svolgimento delle attività assegnate e l'impegno richiesto e non prevede componenti variabili correlate alla performance.

3.1 Elementi della remunerazione in qualità di amministratori

La politica stabilisce principi e linee guida per la definizione della remunerazione:

- degli amministratori esecutivi[1], tra i quali gli Amministratori Delegati;
- degli altri amministratori della Società non esecutivi ed indipendenti, tra i quali il Presidente.

In ordine alla determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione della Società, l'Assemblea dei Soci del 29 febbraio 2012 ha deliberato di determinare:

- in Euro 290.000,00, con facoltà di prelievo in corso d'anno anche in più soluzioni, l'emolumento annuo lordo complessivo a favore del Consiglio di Amministrazione, comprensivo dell'importo spettante agli Amministratori investiti di particolare cariche, dando mandato al Consiglio di Amministrazione per la ripartizione dello stesso tra i propri componenti;
- in Euro 1.000,00 lordi per il Presidente e in Euro 500,00 lordi per i restanti amministratori, il gettone di presenza da attribuire agli amministratori per la partecipazione a ciascuna riunione sia del Consiglio di Amministrazione sia dei Comitati nominati dal Consiglio stesso.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 marzo 2012, con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione, all'uopo riunitosi, e, per quanto di competenza, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha provveduto alla ripartizione del sopra citato emolumento annuo lordo complessivo tra i propri componenti, ivi compresi gli amministratori investiti di particolari cariche.

3.2 Elementi della remunerazione in qualità di dirigenti con responsabilità strategiche

Il pacchetto retributivo si articola nelle seguenti componenti:

- **parte fissa**, che deve ricompensare le responsabilità affidate, l'esperienza e le competenze distintive possedute e dovrà essere allineata alle migliori prassi di mercato, in modo da garantire un adeguato livello di *retention*.
- **parte variabile**, che assicura la crescita di valore dell'impresa e il conseguimento di risultati sostenibili nel tempo, anche al di là di quanto definito di anno in anno in sede di budget, nel rispetto dei piani strategici pluriennali del Gruppo EI Towers, e l'allineamento degli obiettivi del management con quelli di tutti gli Azionisti. A tal fine può far ricorso a forme monetarie e/o azionarie, in funzione delle *best practices* di mercato e delle caratteristiche dello strumento utilizzato.
- **benefits**, intesi come forme non monetarie complementari alle altre componenti della remunerazione, che rappresentano elementi di vantaggio competitivo e rispondono a molteplici esigenze del dirigente (welfare e miglioramento qualità della vita).

[1] Dirigenti della Società.

4. La remunerazione degli Amministratori Delegati anche a titolo di dirigenti con responsabilità strategiche

Gli elementi retributivi per quanto riguarda la *componente fissa* di ciascuno dei due Amministratori Delegati si articolano in:

- ***compensi*** in qualità di amministratori investiti di particolari cariche. Come ricordato al precedente paragrafo 3.1, il Consiglio di Amministrazione, al quale l'Assemblea dei Soci del 29 febbraio 2012 ha conferito espresso mandato, ha provveduto, con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione, all'uopo riunitosi, e, per quanto di competenza, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, alla ripartizione dell'emolumento annuo lordo complessivo spettante ai propri componenti, ivi compresi gli amministratori investiti di particolari cariche. In particolare, la determinazione del compenso dei due Amministratori Delegati ha tenuto conto del settore di attività in cui EI Towers opera e delle relative caratteristiche dell'attività di impresa concretamente svolta, nonché dei rispettivi ambiti di responsabilità delegati a ciascuno di essi dal Consiglio di Amministrazione;

- ***retribuzione annua lorda*** (c.d. RAL) in qualità di dirigente dipendente della Società, correlata alla significatività della posizione.

Per quanto riguarda la *componente variabile* della remunerazione, si prevede l'adozione di un sistema di incentivazione monetario (*cash-based*), per il triennio 2015-2017, legato al raggiungimento di risultati/obiettivi strategici di natura economico-gestionale, oggettivamente misurabili e verificabili. Tale sistema, destinato agli Amministratori Delegati, in qualità di dirigenti con responsabilità strategiche, e ad altri dirigenti che occupano posizioni di rilievo nell'organizzazione del Gruppo EI Towers, ha la finalità di supportare la realizzazione degli obiettivi di business della Società anche nel medio-lungo termine, garantendo un equilibrato bilanciamento tra la componente fissa e la componente variabile della remunerazione dei propri dirigenti e assicurando l'allineamento degli obiettivi del management con quelli di tutti gli Azionisti. La componente variabile è così composta:

- *bonus annuale*, c.d. MBO, che misura i risultati economici ed operativi conseguiti dall'Azienda e dal singolo Dirigente nel corso dell'anno rispetto agli obiettivi stabiliti e può prevedere sia l'erogazione di un premio superiore a quello "target" in caso di raggiungimento di risultati eccezionali (con limite massimo pari al 125% del target), sia l'erogazione parziale o la mancata corresponsione del premio in caso di performance al di sotto delle aspettative (il sistema si attiva a partire dal raggiungimento del 95% degli obiettivi quantitativi assegnati).

  In particolare, si prevede il collegamento degli incentivi con gli obiettivi strategici di redditività e sostenibilità patrimoniale del Gruppo EI Towers (EBITDA, Free Cash Flow e Costi complessivi) fissati annualmente dal Consiglio di Amministrazione. La fissazione degli obiettivi di performance da raggiungere si basa sul budget annuale della Società ed è effettuata dal Consiglio di Amministrazione su proposta o con il parere del Comitato per la Remunerazione.

- *differimento di quota parte del bonus annuale consuntivato*, condizionata al raggiungimento di obiettivi di *performance* di medio-lungo termine (EBITDA e EBITDA meno CAPEX) identificati nel Piano Industriale del Gruppo EI Towers approvato dal Consiglio di Amministrazione. Per ciascun parametro di performance è prevista una scala di misurazione che prevede l'erogazione parziale o la mancata corresponsione del premio in caso di performance al di sotto delle aspettative (il sistema si attiva a partire dal raggiungimento del 95% degli obiettivi quantitativi assegnati).

Il sistema di incentivazione, nel dettaglio, prevede:

- una quota del MBO consuntivato, 50%, è erogata nell'esercizio successivo a quello di riferimento a fronte del raggiungimento dei parametri MBO fissati dal Consiglio di Amministrazione (quota cd. "Up-front");
- una quota del MBO consuntivato, 25%, è differita obbligatoriamente; a fronte del differimento, l'azienda offre un premio aggiuntivo (cd. "matching") di pari ammontare. L'erogazione della quota differita del premio e del relativo matching è condizionata al raggiungimento di un obiettivo di performance pluriennale misurato in termini di EBITDA cumulato, rispetto ai target previsti dal Piano Industriale, con riferimento all'orizzonte temporale di differimento (2 anni);
- una quota del MBO consuntivato, 25%, può essere differita volontariamente dal beneficiario; a fronte del differimento, l'azienda offre un premio aggiuntivo (cd. "matching") di pari ammontare. L'erogazione di tale quota differita del premio e del relativo matching è condizionata al raggiungimento di un obiettivo di performance pluriennale misurato in termini di differenza (EBITDA – CAPEX, valori cumulati), rispetto ai target previsti dal Piano Industriale, con riferimento all'orizzonte temporale di differimento (2 anni).

L'erogazione del premio maturato avviene a seguito del processo di consuntivazione dei parametri rilevanti ai fini della sua determinazione

Complessivamente, la componente variabile della remunerazione deve essere di norma inferiore al 50% della componente fissa annua.

L'erogazione della componente variabile della remunerazione è subordinata al mantenimento del rapporto di lavoro con la Società dei dirigenti beneficiari. Sono previste clausole specifiche in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro (cd. "bad leaver", "good leaver") e clausola di claw back in forza della quale l'azienda può richiedere ai beneficiari la restituzione di somme già erogate o trattenere, in tutto o in parte, le somme da erogare in attuazione del Sistema qualora la determinazione e/o il riconoscimento di tali somme siano avvenuti sulla base di dati che si siano rivelati in seguito manifestamente errati.

Il Sistema di incentivazione variabile sopra descritto (di seguito anche il "Sistema" o il "Piano") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2015, su proposta del Comitato per la Remunerazione.

***

L'Azienda può inoltre far ricorso a *premi una tantum* in relazione a specifiche operazioni/particolari impegni aventi caratteristiche di eccezionalità. L'importo di tale premio non può in ogni caso essere superiore al 100% del premio "target" (MBO) deliberato dal Consiglio di Amministrazione nell'ambito del sistema di incentivazione variabile descritto nel presente paragrafo. L'assegnazione di tali premi prevede l'iter di proposizione/approvazione delle funzioni aziendali e degli Organi Competenti (Risorse umane e Organizzazione, Comitato per la Remunerazione e Consiglio di Amministrazione).

In qualità di amministratori non è prevista una componente variabile del compenso.

A completamento del pacchetto retributivo, EI Towers offre, infine, benefici non monetari, quali piani e polizze sanitarie di Gruppo, per aumentare il livello di prevenzione e sicurezza ad integrazione di quanto previsto a livello di contrattazione nazionale.

In linea con le best practices è prevista inoltre una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile verso terzi nell'esercizio delle loro funzioni sia in qualità di amministratore sia in quanto dirigente.

5. Incentivazione a medio-lungo termine

E' attualmente in corso di attuazione il Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine di EI Towers S.p.A. approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2014, su proposta del Comitato per la Remunerazione[2]. Il relativo periodo di riferimento è il triennio 2014-2016.

In data 19 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha approvato il Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine di EI Towers S.p.A. per il triennio 2015-2017. Per maggiori dettagli si rimanda al precedente paragrafo 4.

6. Altri elementi retributivi: patti di non concorrenza

EI Towers non ha in essere patti di non concorrenza con gli amministratori esecutivi e non ne prevede l'adozione nel prossimo futuro.

7. Ponderazione degli elementi del pacchetto retributivo

Le tabelle seguenti illustrano la ponderazione a target delle diverse componenti dell'offerta retributiva degli Amministratori Delegati, in funzione degli obiettivi strategici della Società e della sua politica di gestione dei rischi.

[2] Cfr. Relazione sulla Remunerazione dell'esercizio 2014 disponibile sul sito www.eitowers.it, sezione Governance/Remunerazione.

Ipotesi A)

	Componente Fissa		Componente Variabile*	
	RAL	*Compenso*	**Up-front**	**Differito + matching**
Amministratori Delegati *(valori medi)*	53,88%	18,45%	9,22%	18,45%

* Sistema di incentivazione variabile con differimento volontario

Ipotesi B)

	Componente Fissa		Componente Variabile*	
	RAL	*Compenso*	**Up-front**	**Differito + matching**
Amministratori Delegati *(valori medi)*	56,48%	19,34%	14,51%	9,67%

* Sistema di incentivazione variabile senza differimento volontario

8. Trattamenti previsti in caso di cessazione/risoluzione

EI Towers non ha ritenuto di definire trattamenti specifici in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro degli amministratori esecutivi.

E' infatti politica della Società non regolare ex ante gli aspetti economici relativi all'eventuale risoluzione anticipata del rapporto di lavoro o del mandato.

9. Politica di remunerazione per il Presidente, per gli altri amministratori, e per lo svolgimento di particolari incarichi

In linea con le migliori prassi di mercato, per il Presidente del Consiglio di Amministrazione e per gli altri amministratori (sia esecutivi[3] che indipendenti) è previsto un compenso annuale fisso e un gettone di presenza in funzione della effettiva partecipazione alle riunioni degli organi sociali di cui fanno parte. Tale compenso è commisurato all'impegno richiesto e allo svolgimento delle attività assegnate.

[3] Dirigenti della Società. In virtù del rapporto di lavoro dipendente e in qualità di dirigenti sono beneficiari di RAL, sistemi di incentivazione variabile a breve termine (MBO) e/o a medio-lungo termine (monetari e/o azionari), benefici non monetari ed eventuali premi 'una tantum'.

Come ricordato al precedente paragrafo 3.1, il Consiglio di Amministrazione, al quale l'Assemblea dei Soci del 29 febbraio 2012 ha conferito espresso mandato, ha provveduto, con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione, all'uopo riunitosi, e, per quanto di competenza, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, alla ripartizione dell'emolumento annuo lordo complessivo spettante ai propri componenti, ivi compresi gli amministratori investiti di particolari cariche. In particolare, la determinazione del compenso del Presidente ha tenuto conto altresì del ruolo non esecutivo e indipendente dello stesso.

Il gettone di presenza per la partecipazione a ciascuna riunione del Consiglio e/o dei Comitati è stato determinato dall'Assemblea dei Soci del 29 febbraio 2012 in Euro 1.000,00 lordi per il Presidente e in Euro 500,00 lordi per i restanti amministratori.

La presente politica è stata elaborata con riferimento all'Emittente e tenendo in considerazione le caratteristiche e le peculiarità del contesto e delle attività specifiche svolte, senza prendere a riferimento altre Società.

SEZIONE II

1.1 Prima parte

Nella presente sezione della Relazione è fornita una rappresentazione delle voci che compongono la remunerazione degli Amministratori Delegati, anche a titolo di dirigenti con responsabilità strategiche, degli altri amministratori e del Collegio Sindacale con l'obiettivo di evidenziarne la coerenza con la Politica in materia di remunerazione nell'Esercizio di riferimento (2014).

1. Amministratore Delegato Gestione

Il signor Guido Barbieri ha percepito, in coerenza con la politica di remunerazione di riferimento, una retribuzione così composta:

- **componente fissa** pari a 395.226,98 €, di cui la retribuzione annua lorda (c.d. RAL) è pari a 295.226,98 € e il compenso per la carica ricoperta per tutto il 2014 è pari a 100.000,00 €.

  Non è previsto alcun trattamento in caso di scioglimento anticipato del rapporto, compresi patti di non concorrenza.

- **componente variabile annua:** in base ai risultati di redditività e sostenibilità patrimoniale dell'esercizio 2013 conseguiti dal Gruppo El Towers, è stato erogato l'importo di € 125.000,00 quale MBO 2013 (importo 'target' deliberato pari a € 100.000,00). L'MBO 'target' 2014, deliberato in attuazione del Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine 2014-2016 di El Towers S.p.A., è

pari a € 100.000,00 ed è soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi quantitativi di redditività e sostenibilità patrimoniale del Gruppo EI Towers fissati.

Nessun premio una tantum è stato liquidato nel 2014.

- **componente variabile a medio-lungo termine:** il bonus annuale MBO 'target' 2014 verrà consuntivato nel corso del corrente esercizio. A fronte della scelta già effettuata dal beneficiario, il 50% dell'MBO target 2014 consuntivato verrà erogato up-front. Il 50% (25% quota volontaria e 25% quota obbligatoria + relativi matching) sarà differito e consuntivato secondo i termini previsti dal Piano 2014-2016.

  Si segnala che il Signor Guido Barbieri è tra i beneficiari dei Piani di Stock Option 2008, 2009 e 2010 su azioni Mediaset S.p.A. Le opzioni sono state di tempo in tempo attribuite al Signor Guido Barbieri, prima del trasferimento presso la Società, in quanto all'epoca dirigente del Gruppo Mediaset.

- **Benefits**: il valore dei benefits assegnati è pari a 2.542,41 €.

2. Amministratore Delegato Business

Il signor Valter Gottardi ha percepito, in coerenza con la politica di remunerazione di riferimento, una retribuzione così composta:

- **componente fissa** pari a 391.192,92 €, di cui la retribuzione annua lorda (c.d. RAL) è pari a 291.192,92 € e il compenso per la carica ricoperta per tutto il 2014 è pari a 100.000,00 €.

  Non è previsto alcun trattamento in caso di scioglimento anticipato del rapporto, compresi patti di non concorrenza.

- **componente variabile annua:** in base ai risultati di redditività e sostenibilità patrimoniale dell'esercizio 2013 conseguiti dal Gruppo EI Towers, è stato erogato l'importo di € 125.000,00 quale MBO 2013 (importo 'target' deliberato pari a € 100.000,00). L'MBO 'target' 2014, deliberato in attuazione del Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine 2014-2016 di EI Towers S.p.A., è pari a € 100.000,00 ed è soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi quantitativi di redditività e sostenibilità patrimoniale del Gruppo EI Towers fissati.

  Nessun premio una tantum è stato liquidato nel 2014.

- **componente variabile a medio-lungo:** il bonus annuale MBO 'target' 2014 verrà consuntivato nel corso del corrente esercizio. A fronte della scelta già effettuata dal beneficiario, il 50% dell'MBO target 2014 consuntivato verrà erogato up-front. Il 50% (25% quota volontaria e 25% quota obbligatoria + relatvi matching) sarà differito e consuntivato secondo i termini previsti dal Piano 2014-2016.

  Si segnala che il Signor Valter Gottardi è tra i beneficiari dei Piani di Stock Option 2008, 2009 e 2010 su azioni Mediaset S.p.A. Le opzioni sono state di tempo in

tempo attribuite al Signor Valter Gottardi, prima del trasferimento presso la Società, in quanto all'epoca dirigente del Gruppo Mediaset.

- **Benefits**: il valore dei benefits assegnati è pari a 2.517,98 €.

3. Altri amministratori

Gli altri amministratori della Società hanno percepito i seguenti compensi per la carica:

. Alberto Giussani, Presidente: € 50.000,00;

. Manlio Cruciatti: € 10.000,00;

. Piercarlo Invernizzi[4]: € 10.000,00;

. Richard Hurowitz: € 10.000,00;

. Michele Pirotta: € 10.000,00.

*****

Per i piani di incentivazione basati su strumenti finanziari di Mediaset S.p.A. si rinvia alle informazioni contenute nei piani di compensi previsti dall'art. 114-bis del Testo unico della Finanza, disponibili sul sito internet www.mediaset.it.

4. Collegio Sindacale

L'Assemblea degli Azionisti del 6 maggio 2011 aveva determinato nella misura stabilita dalle tariffe professionali il compenso annuo lordo dei Sindaci Effettivi allora nominati, ovvero i Signori Francesco Vittadini (Presidente), Marco Armarolli e Anna Girello. I nominati Sindaci sono giunti a scadenza naturale in data 24 aprile 2014 con l'Assemblea di approvazione del Bilancio 2014. In pari data, l'Assemblea ha nominato il nuovo Collegio Sindacale della Società nelle persone dei Signori Antonio Aristide Mastrangelo (Presidente), Francesco Vittadini e Anna Girello (Sindaci Effettivi), determinando in Euro 60.000,00 il compenso annuo lordo a favore del Presidente del Collegio Sindacale e in Euro 40.000,00 il compenso annuo lordo a favore di ciascun Sindaco Effettivo.

Il Collegio Sindacale in carica scadrà con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

Nel 2014 i Sindaci hanno percepito i seguenti compensi:

Antonio Aristide Mastrangelo: € 40.000,00.

[4] Amministratore esecutivo, dirigente della Società.

Francesco Vittadini: € 55.519,84 (importo comprensivo di rimborso spese), oltre ad € 10.833,33 in qualità di Sindaco Effettivo della controllata Towertel S.p.A.[5];

Marco Armarolli: € 19.157,99 (importo comprensivo di rimborso spese);

Anna Girello: € 45.824,65 (importo comprensivo di rimborso spese).

1.2 Seconda parte

Nella seconda parte sono riportati analiticamente i compensi corrisposti nell'Esercizio di riferimento (2014) a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma utilizzando le tabelle riportate in calce alla presente Relazione.

Lissone, 19 marzo 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Alberto Giussani

[5] Presidente del Collegio Sindacale di Towertel S.p.A. dal 5 novembre 2014.

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi *	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari *	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Barbieri Guido	AD	1.1. - 31.12	bilancio 2014											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				100.000	5.500	295.226,98		125.000		2.542,41		528.269,39	-	
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				100.000	5.500	295.226,98		125.000		2.542,41		528.269,39		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				100.000	5.500	295.226,98		125.000		2.542,41		528.269,39		

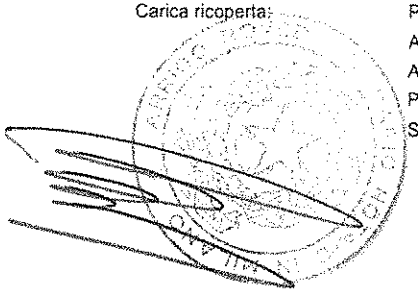
Note:

* In virtù del rapporto di lavoro dipendente.

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione



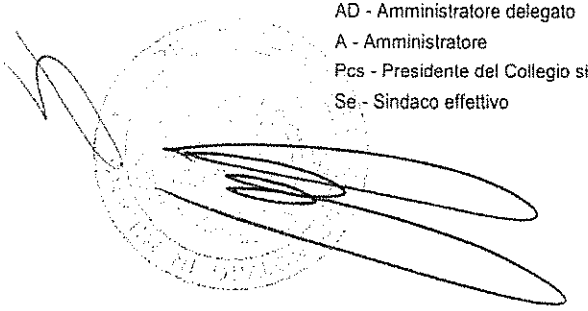
Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Cruciatti Manlio (membro CCR e CR)	A	1.1. - 31.12	bilancio 2014											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				10.000	11.000							21.000		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	11.000							21.000		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				10.000	11.000							21.000		

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione



Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Giussani Alberto (membro CCR e CR)	P	1.1. - 31.12	bilancio 2014											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				50.000	18.500							68.500		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				50.000	18.500							68.500		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				50.000	18.500							68.500		

Carica ricoperta:
P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi *	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari *	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Gottardi Valter	AD	1.1. - 31.12	bilancio 2014											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				100.000	5.500	291.192,92		125.000		2.517,98		524.210,90	-	
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				100.000	5.500	291.192,92		125.000		2.517,98		524.210,90		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				100.000	5.500	291.192,92		125.000		2.517,98		524.210,90	-	

Note:

* In virtù del rapporto di lavoro dipendente.

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Hurowitz Richard (membro CR)	A	1.1. - 31.12	bilancio 2014											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				10.000	5.500							15.500		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	5.500							15.500		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				10.000	5.500							15.500		

Carica ricoperta:
P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi *	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari *	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Invernizzi Piercarlo	A	1.1. - 31.12	bilancio 2014											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				10.000	5.500	162.556,20		41.250		1.233,02		220.539,22		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	5.500	162.556,20		41.250		1.233,02		220.539,22		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				10.000,00	5.500	162.556,20		41.250		1.233,02		220.539,22		

Note:

* In virtù del rapporto di lavoro dipendente.

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Pirotta Michele (membro CCR)	A	1.1. - 31.12	bilancio 2014											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				10.000	12.500							22.500		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	12.500							22.500		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				10.000	12.500							22.500		

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Armarolli Marco	Se*	1.1. - 24.4	24.04.2014											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				19.157,99**								19.157,99**		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				19.157,99**								19.157,99**		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				19.157,99**								19.157,99**		

Note:

* Con assemblea del 24 aprile 2014 è giunto a naturale scadenza il mandato di Sindaco Effettivo.

** Importo comprensivo di rimborsi spese nella misura di Euro 1.250,00.

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Girello Anna	Se*	1.1. - 31.12	bilancio 2016											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				45.824,65**								45.824,65**		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				45.824,65**								45.824,65**		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				45.824,65**								45.824,65**		

Note:

* Rinnovato il mandato di Sindaco Effettivo, giunto a scadenza naturale, con Assemblea del 24 aprile 2014.

** Importo comprensivo di rimborsi spese nella misura di Euro 1.250,00.

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Mastrangelo Antonio Aristide	Pcs*	24.4- 31.12	bilancio 2016											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				40.000								40.000		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				40.000								40.000		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				40.000								40.000		

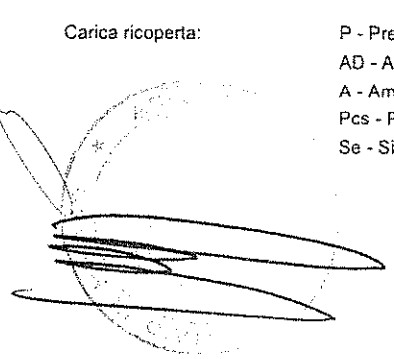
Note:

* Nominato Presidente del Collegio Sindacale con Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2014.

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione



Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione a comitati	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica e di cessazione del rapporto di lavoro
Vittadini Francesco	SE*	1.1. - 31.12	bilancio 2016											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				55.519,84**								55.519,84**		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				55.519,84**								55.519,84**		
Parziale compensi da società controllate e collegate				10.833,33								10.833,33		
(II) Compensi da controllate e collegate				10.833,33								10.833,33		
(III) Totale				66.353,17								66.353,17		

Note:

* Fino al 24 aprile 2014, data di naturale scadenza del mandato, ha rivestito la carica di Presidente del Collegio Sindacale. Nominato Sindaco Effettivo con Assemblea del 24 aprile 2014.

** Importo comprensivo di rimborsi spese nella misura di Euro 1.250,00.

Carica ricoperta:

P - Presidente
AD - Amministratore delegato
A - Amministratore
Pcs - Presidente del Collegio sindacale
Se - Sindaco effettivo

membro CCR - Comitato Controllo e Rischi
membro CR - Comitato per la Remunerazione

TABELLA 2: *Stock-option* assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

			Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio						Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio
Nome e Cognome	Carica	Piano	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal al)	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal al)	Fair value alla data di assegnazione	Data di assegnazione	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione e delle opzioni	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Fair Value
Guido Barbieri	AD																
II) Compensi da controllate e collegate		Assemblea Mediaset S.p.A. 20.04.2006 (1)	50.000	4,86	24.06.2011 23.06.2014										50.000		
		Assemblea Mediaset S.p.A. 22.04.2009 (2)	50.000	4,72	30.09.2012 29.09.2015											50.000	-
		Assemblea Mediaset S.p.A. 22.04.2009 (3)	50.000	4,92	23.06.2013 22.06.2016											50.000	-
III) Totale			150.000												50.000	100.000	0,00

(1) Opzioni attribuite nell'esercizio 2008 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(2) Opzioni attribuite nell'esercizio 2009 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(3) Opzioni attribuite nell'esercizio 2010 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

AD - Amministratore delegato

TABELLA 2: *Stock-option* assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

			Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio						Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio
Nome e Cognome	Carica	Piano	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal al)	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal al)	Fair value alla data di assegnazione	Data di assegnazione	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione delle opzioni	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Fair Value
Valter Gottardi	AD																
II) Compensi da controllate e collegate		Assemblea Mediaset S.p.A. 20.04.2006 (1)	50.000	4,86	24.06.2011 23.06.2014										50.000		
		Assemblea Mediaset S.p.A. 22.04.2009 (2)	50.000	4,72	30.09.2012 29.09.2015											50.000	-
		Assemblea Mediaset S.p.A. 22.04.2009 (3)	50.000	4,92	23.06.2013 22.06.2016											50.000	-
III) Totale			150.000												50.000	100.000	0,00

(1) Opzioni attribuite nell'esercizio 2008 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(2) Opzioni attribuite nell'esercizio 2009 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(3) Opzioni attribuite nell'esercizio 2010 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

AD - Amministratore delegato

Tab. 3B: Piani di incentivazione a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Nome e Cognome	Carica	Piano	Bonus dell'anno (2014)			Bonus di anni precedenti			Altri Bonus
			(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	(*)
			Erogabile/Erogati	Differito	Periodo di differimento	Non più erogabili	Erogabile/Erogati	Ancora Differiti	
GUIDO BARBIERI	Amministratore Delegato								
I) Compensi nella società che redige il bilancio	Piano A (data relativa delibera)	01/07/2013					125.000*		
	Piano B (data relativa delibera)	26/06/2014		100.000**					
	Piano C (data relativa delibera)								
II) Compensi da controllate e collegate	Piano A (data relativa delibera)								
	Piano B (data relativa delibera)								
III) Totale				100.000**			125.000*		

* Importo (MBO 2013 in qualità di dirigente della Società) erogato a fronte della verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati. Importo 'target' deliberato E.100.000.

** Importo "target" (MBO 2014 in qualità di dirigente della Società), deliberato in attuazione del Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine (2014-2016) della Società, soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati a seguito dell'approvazione del Bilancio al 31.12.2014.

Tab. 3B: Piani di incentivazione a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Nome e Cognome	Carica	Piano	Bonus dell'anno (2014)			Bonus di anni precedenti			Altri Bonus
			(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	(*)
			Erogabile/Erogati	Differito	Periodo di differimento	Non più erogabili	Erogabile/Erogati	Ancora Differiti	
VALTER GOTTARDI	Amministratore Delegato								
I) Compensi nella società che redige il bilancio	Piano A (data relativa delibera)	01/07/2013					125.000*		
	Piano B (data relativa delibera)	26/06/2014		100.000**					
	Piano C (data relativa delibera)								
II) Compensi da controllate e collegate	Piano A (data relativa delibera)								
	Piano B (data relativa delibera)								
III) Totale				100.000**			125.000*		

* Importo (MBO 2013 in qualità di dirigente della Società) erogato a fronte della verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati. Importo 'target' deliberato E.100.000.

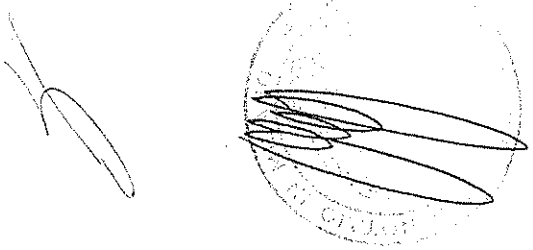
** Importo "target" (MBO 2014 in qualità di dirigente della Società), deliberato in attuazione del Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine (2014-2016) della Società, soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati a seguito dell'approvazione del Bilancio al 31.12.2014.

Tab. 3B: Piani di incentivazione a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Nome e Cognome	Carica	Piano	Bonus dell'anno (2014)			Bonus di anni precedenti			Altri Bonus
			(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	(*)
			Erogabile/Erogati	Differito	Periodo di differimento	Non più erogabili	Erogabile/Erogati	Ancora Differiti	
PIERCARLO INVERNIZZI	Amministratore								
I) Compensi nella società che redige il bilancio	Piano A (data relativa delibera)						41.250*		
	Piano B (data relativa delibera)			40.000**					
	Piano C (data relativa delibera)								
II) Compensi da controllate e collegate	Piano A (data relativa delibera)								
	Piano B (data relativa delibera)								
III) Totale				40.000**			41.250*		

* Importo (MBO 2013 in qualità di dirigente della Società) erogato a fronte della verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati. Importo 'target' E. 30.000.

** Importo "target" (MBO 2014 in qualità di dirigente della Società), deliberato in attuazione del Sistema di incentivazione monetario di medio-lungo termine (2014-2016) della Società, soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati a seguito dell'approvazione del Bilancio al 31.12.2014.



SCHEMA N.7 ter

TABELLA 1: Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo

Cognome Nome	Carica in EI Towers S.p.A.	Società partecipata	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2014	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio chiuso al 31.12.2013	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio chiuso al 31.12.2014
Barbieri Guido	AD	EI Towers S.p.A.	1.1 - 31.12	2.000	-	-	2.000
Cruciatti Manlio	A		1.1 - 31.12	-	-	-	-
Giussani Alberto	P		1.1 - 31.12	-	-	-	-
Gottardi Valter	AD		1.1 - 31.12	-	-	-	-
Hurowitz Richard	A		1.1 - 31.12	-	-	-	-
Invernizzi Piercarlo	A	EI Towers S.p.A.	1.1 - 31.12	12.500	-	-	12.500
Pirotta Michele	A		1.1 - 31.12	-	-	-	-
Antonio Aristide Mastrangelo*	Pcs		24.4 - 31.12	°	-	-	-
Vittadini Francesco**	Se		1.1 - 31.12	-	-	-	-
Girello Anna***	Se		1.1 - 31.12	-	-	-	-
Armarolli Marco****	Se		1.1 - 24.4	-	-	-	°

Legenda:

A - Amministratore

AD - Amministratore delegato

P - Presidente del Consiglio di Amministrazione

Pcs - Presidente del Collegio Sindacale

Se - Sindaco effettivo

Note:

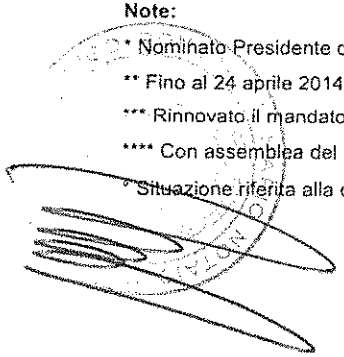
* Nominato Presidente del Collegio Sindacale con Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2014.

** Fino al 24 aprile 2014, data di naturale scadenza del mandato, ha rivestito la carica di Presidente del Collegio Sindacale. Nominato Sindaco Effettivo con Assemblea del 24 aprile 2014.

*** Rinnovato il mandato di Sindaco Effettivo, giunto a scadenza naturale, con Assemblea del 24 aprile 2014.

**** Con assemblea del 24 aprile 2014 è giunto a naturale scadenza il mandato di Sindaco Effettivo.

° Situazione riferita alla data del 24 aprile 2014.

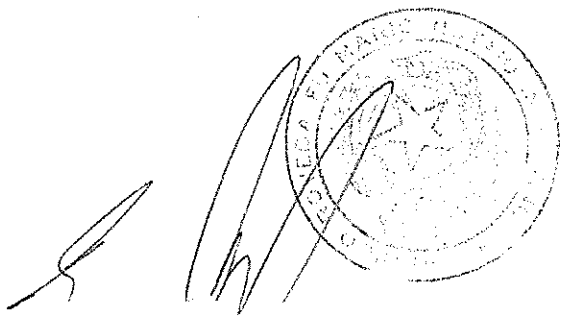


Allegato "C"
Alla raccolta n. 16996

EI TOWERS

Bilancio Consolidato 2014

Assemblea Azionisti
21 aprile 2015



Risultati dell'Esercizio 2014

- Ricavi caratteristici a €234,5 mln
- EBITDA ante oneri non ricorrenti a €110,8 mln, pari al 47,2% dei ricavi
- EBITDA a €108,8 mln (46,4% dei ricavi)
- Risultato operativo (EBIT) a €65,8 mln (28% dei ricavi)
- Risultato netto €37,8 mln (16,1% dei ricavi)
- Utile per azione (EPS) €1,34
- Risultato netto della Capogruppo EI Towers SpA €31,2 mln
- Importante generazione di cassa pari a €32,6 mln, con conseguente riduzione del debito netto a €98,6 mln, da € 131,2 mln a fine 2013

Conto Economico Consolidato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *milioni di euro*	2014		2013	
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	234,5	100,0%	231,6	100,0%
Altri ricavi e proventi	0,5		1,6	
Ricavi totali	235,0		233,2	
Costi operativi	124,2		127,2	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	110,8	47,2%	106,0	45,8%
Componenti economici non ricorrenti	(2,0)		(0,4)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	108,8	46,4%	105,6	45,6%
Ammortamenti e svalutazioni	42,9		47,3	
Risultato operativo (EBIT)	65,8	28,1%	58,4	25,2%
Oneri finanziari, netti	(7,7)		(7,4)	
Risultato delle partecipazioni			(0,4)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	58,2	24,8%	50,5	21,8%
Imposte	(20,4)		(17,6)	
Risultato netto	37,8	16,1%	32,9	14,2%



Dettaglio Ricavi

Dati in €/m	2014	2013	Var.	Var. %
Servizi vs Elettronica Industriale	179,5	178,5	1,0	0,6%
Altri servizi vs Gruppo Mediaset	0,7	1,1	(0,4)	(37,6%)
Totale Ricavi Gruppo Mediaset	**180,2**	**179,6**	**0,6**	**0,3%**
Altri ricavi contrattualizzati	53,0	50,6	2,4	4,8%
Altri ricavi non contrattualizzati	1,3	1,4	(0,2)	(11,2%)
Totale Ricavi escluso Gruppo Mediaset	**54,3**	**52,0**	**2,3**	**4,4%**
Totale Ricavi Caratteristici	**234,5**	**231,6**	**2,9**	**1,3%**
Ricavi non caratteristici	0,5	1,6	(1,2)	(71,1%)
Totale Ricavi	**235,0**	**233,2**	**1,8**	**0,8%**

Dettaglio Costi Operativi

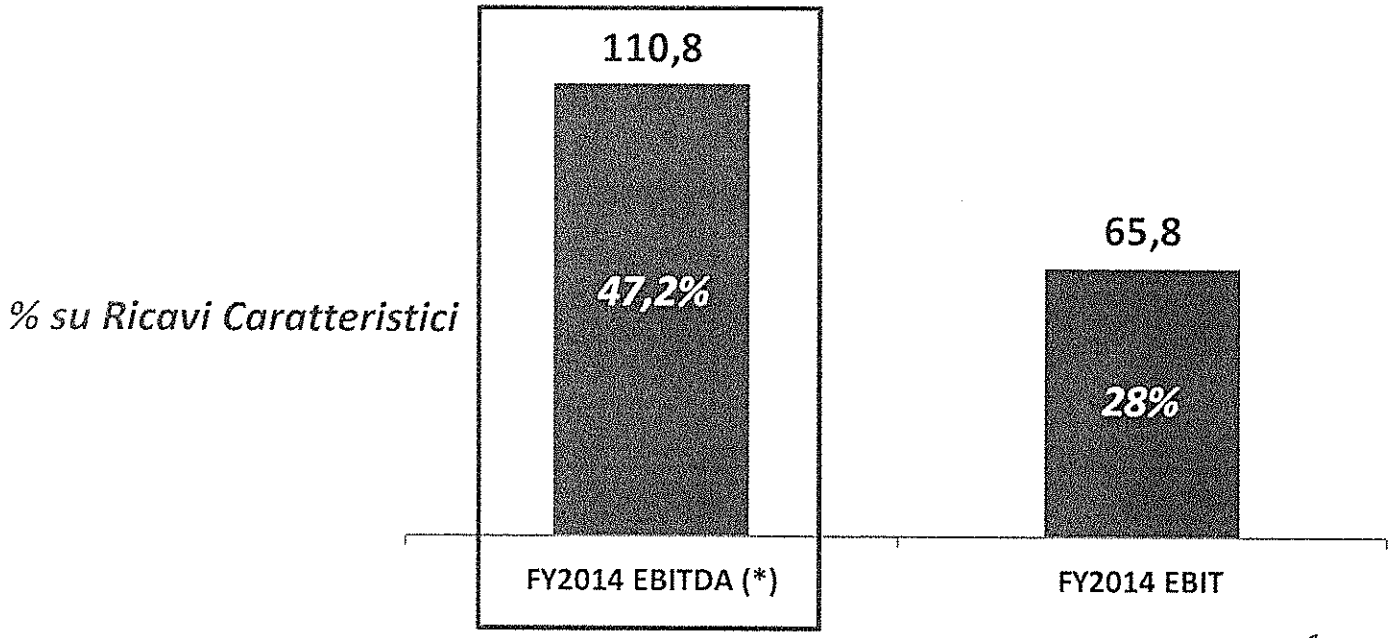
Dati in €/m	2014	%	2013	%	Var.	Var. %
Costo del personale escl. voci non ricorrenti	42,6	34,3%	42,1	33,1%	0,5	1,2%
Acquisti	2,2	1,8%	2,6	2,0%	(0,3)	(12,5%)
Manutenzione	10,9	8,7%	11,3	8,8%	(0,4)	(3,5%)
Locazioni	15,7	12,7%	15,1	11,9%	0,6	4,2%
Affitto satelliti	20,2	16,2%	21,7	17,1%	(1,5)	(7,0%)
Altre locazioni operative	6,4	5,1%	6,5	5,1%	(0,1)	(2,0%)
Utilities	14,4	11,6%	14,0	11,0%	0,4	3,1%
Altri costi operativi	11,8	9,5%	14,0	11,0%	(2,2)	(15,6%)
Totale Costi Operativi	**124,2**	**100%**	**127,2**	**100%**	**(3,0)**	**(2,4%)**
Tot. Costi Operativi escl. costo del Personale	**81,6**		**85,1**		**(3,5)**	**(4,1%)**

Ammortamenti e Accantonamenti

Dati in €/m	2014	2013	Var.	Var. %
Portafoglio contratti e clienti	5,9	5,7	0,2	3,0%
Accordo di non concorrenza	2,5	2,5	-	0,0%
Altre immobilizzazioni immateriali	1,2	1,2	-	0,0%
Immobilizzazioni materiali	33,2	36,3	(3,1)	(8,6%)
Accantonamenti su crediti	0,1	1,5	(1,4)	(93,2%)
Totale ammortamenti e accantonamenti	**42,9**	**47,3**	**(4,4)**	**(9,2%)**

Marginalità

Dati in €/m



(*) EBITDA Adjusted

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

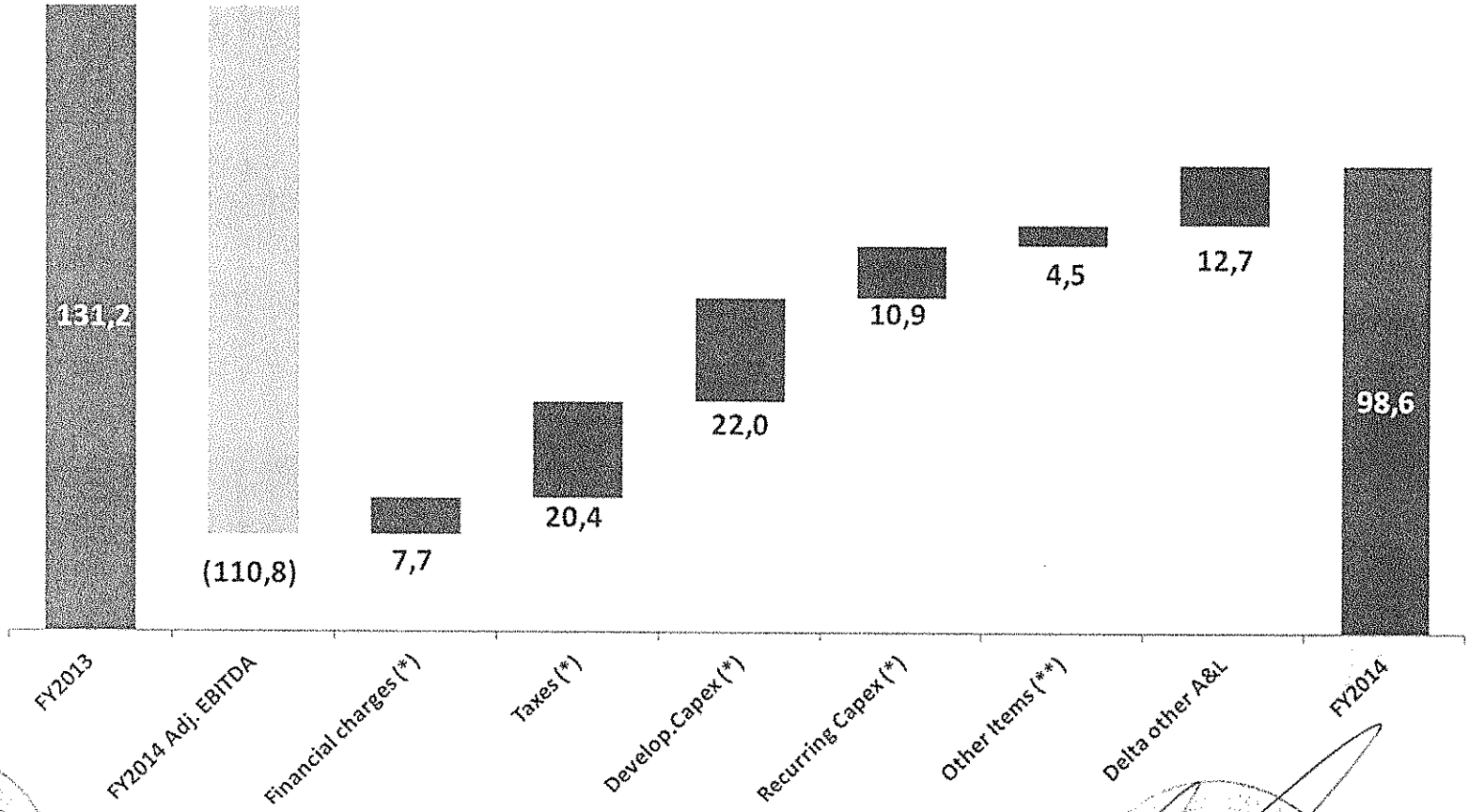
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO *milioni di euro*	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013
Capitale circolante netto	(26,1)	-3,8%	(33,4)
Avviamento	476,2		454,2
Altre attività non correnti	300,5		325,2
Passività non correnti	(59,0)		(58,3)
Capitale immobilizzato	717,7	103,8%	721,1
Capitale investito netto	**691,6**	**100,0%**	**687,7**
Posizione finanziaria netta	**98,6**	**14,3%**	**131,2**
Patrimonio netto	**593,0**	**85,7%**	**556,5**
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	691,6	100,0%	687,7

Stato Patrimoniale Consolidato

Dati in €/m	31-dic-14	31-dic-13
Capitale Circolante Netto	(26,1)	(33,4)
Avviamento	476,2	454,2
Portafoglio contratti e clienti	88,2	90,8
Accordo di non concorrenza	-	2,5
Altre immobilizzazioni immateriali	8,4	9,3
Immobilizzazioni materiali	196,9	216,1
Attività finanziarie	0,6	0,6
Altre attività non correnti	6,3	5,9
TFR	(12,7)	(11,4)
Altre passività non correnti	(46,3)	(46,9)
Capitale Immobilizzato	717,7	721,1
Capitale Investito Netto	**691,6**	**687,7**
Posizione Finanziaria Netta	**98,6**	**131,2**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	*(134,2)*	*(101,1)*
Indebitamento lordo	*232,8*	*232,3*
Equity	**593,0**	**556,5**
Copertura Capitale Investito Netto		
Posizione Finanziaria Netta	**14%**	**19%**
Equity	**86%**	**81%**

Flusso di Cassa

Dati in €/m



(*) Dati contabili di competenza
(**) Inclusi ANC, lay-off e spese per M&A

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Dati in €/m	31-dic-14	31-dic-13	Var.
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	134,2	101,1	33,1
Linee bancarie	-	(0,4)	0,4
Quota corrente prestito obbligazionario	(6,6)	(6,6)	-
Altre passività correnti	-	(0,1)	0,1
Posizione Finanziaria Netta a breve termine	**127,6**	**94,0**	**33,6**
3.875% Eurobond scad. Aprile 2018	(226,2)	(225,2)	(1,0)
Posizione Finanziaria Netta a lungo termine	**(226,2)**	**(225,2)**	**(1,0)**
Posizione Finanziaria Netta	**(98,6)**	**(131,2)**	**32,6**



EI Towers S.p.A. - Conto Economico

Dati in €/m	2014	2013
Ricavi caratteristici	213,1	178,3
Altri ricavi	0,2	0,2
Totale Ricavi	213,4	178,5
Costi operativi	117,1	104,2
EBITDA adjusted	96,3	74,4
% su Ricavi Caratteristici	*45,2%*	*41,7%*
Componenti economici non ricorrenti	(1,6)	(0,4)
EBITDA	94,6	74,0
% su Ricavi Caratteristici	*44,4%*	*41,5%*
Ammortamenti e accantonamenti	38,7	35,3
Risultato Operativo (EBIT)	56,0	38,7
% su Ricavi Caratteristici	*26,3%*	*21,7%*
Proventi finanziari (oneri)	(7,3)	(5,4)
Risultato prima delle imposte (EBT)	48,7	33,3
% su Ricavi Caratteristici	*22,9%*	*18,7%*
Imposte sul reddito	(17,5)	(12,0)
Risultato Netto	31,2	21,3
% su Ricavi Caratteristici	*14,6%*	*12,0%*

EI Towers S.p.A. - Stato Patrimoniale / Flusso di Cassa

Dati in €/m	31-dic-14	31-dic-13
Capitale Circolante Netto	(18,1)	(30,4)
Avviamento	361,9	255,8
Partecipazioni	94,4	213,0
Altre attività non correnti	269,3	247,8
Altre passività non correnti	(36,4)	(13,2)
Capitale Immobilizzato	689,2	703,4
Capitale Investito Netto	671,1	673,0
Posizione Finanziaria Netta	104,7	136,5
Equity	566,5	536,5
Copertura Capitale Investito Netto		
Posizione Finanziaria Netta	16%	20%
Equity	84%	80%
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate per) attività operative	68,9	75,9
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate per) attività di investimento	(29,4)	(6,5)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate per) attività finanziarie	(7,1)	13,4
Variazione disponibilità liquide nette e mezzi equiv.	32,4	82,8

Allegato "D"
Alla raccolta n. 16966

LISTA N. 01



TREVISAN & ASSOCIATI
STUDIO LEGALE
Viale Majno 45 – 20122 Milano
Tel. +39.02.80.51.133 - Fax +39.02.86.90.111
mail@trevisanlaw.it
www.trevisanlaw.it

Spettabile
EI Towers S.p.A.
Via Zanella n. 21
20851 – Lissone (MB)

a mezzo posta certificata: das.eitowers@legalmail.it

Milano, 26 marzo 2015

Oggetto: Deposito lista Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A. ai sensi dell'art. 13 dello Statuto Sociale

Spettabile EI Towers S.p.A.,

Con la presente, per conto degli azionisti: Anima SGR S.p.A. gestore fondi Fondo Anima Geo Italia e Fondo Anima Italia; Arca SGR S.p.A. gestore del fondo Arca Azioni Italia; Ersel Asset Management SGR S.p.A. gestore del fondo Fondersel PMI; Eurizon Capital S.G.R. S.p.A. gestore dei fondi: Eurizon Azioni Italia e Eurizon Azioni PMI Italia; Eurizon Capital SA gestore del fondo Eurizon EasyFund – Equity Italy; Fideuram Investimenti S.G.R. S.p.A. gestore del fondo Fideuram Italia; Fideuram Asset Management (Ireland) Limited gestore dei fondi: Fideuram Fund Equity Italy e Fonditalia Equity Italy; Interfund Sicav gestore del fondo Interfund Equity Italy; Mediolanum Gestione Fondi SgrpA gestore dei fondi: Mediolanum Flessibile Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia; e Mediolanum International Funds Limited - Challenge Funds ("Soci Presentatori") provvediamo al deposito della lista unitaria per la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Vostra Società da questi proposta che avverrà nel corso della Vostra assemblea ordinaria dei soci che si terrà il in unica convocazione il 21 aprile 2015 ore 11.00 in Lissone (MB), Via Zanella n. 21, precisando che i suddetti azionisti detengono complessivamente una percentuale pari all'1,07% (azioni n. 301.572) del capitale sociale.

La presente lista è unitariamente presentata anche da (i) Amber Capital Italia SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo Alpha UCITS Sicav/Amber Equity Fund e (ii) Amber Capital UK LLP, in qualità di gestore del fondo Amber Southern European Equity Limited ("Soci Amber") i quali detengono rispettivamente il 0,43% (pari a n. 120.993 azioni) e il 2,27% (pari a n. 641.395 azioni) del capitale sociale della Vostra Società.

Ne consegue come la percentuale complessivamente e unitariamente detenuta dai Soci Presentatori e Soci Amber ai fini della presentazione della lista, sia del 3,77% (per n. azioni 1.063.960).

Cordiali saluti,

Avv. Angelo Cardarelli

Avv. Dario Trevisan

ANIMA

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

Il sottoscritto Armando Carcaterra, Responsabile Divisione Investimenti di ANIMA SGR S.p.A., gestore di OICR, intestatari di azioni ordinarie di El Towers S.p.A. (la "Società"), come di seguito dettagliato:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
ANIMA SGR S.p.A. – Fondo ANIMA GEO ITALIA	6.000	0,021%
ANIMA SGR S.p.A. – Fondo ANIMA ITALIA	3.000	0,011%
Totale	9.000	0,032%

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presenta

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dallo statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiara

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di EI Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 *quinquies* del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di EI Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delega

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;
3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove EI Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

Milano, 25 marzo 2015

ANIMA Sgr S.p.A.
Chief Investment Officer
(Armando Carcaterra)

Allegato B1

Comunicazione ex art 23

del Provvedimento Banca d' Italia / Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03069 CAB 012706

denominazione Intesa Sanpaolo S.P.A.

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

data della richiesta 24/03/2015

data di invio della comunicazione 25/03/2015

n.ro progressivo annuo 92

n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare / revocare

causale della rettifica

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

State Street Bank - via Ferrante Aporti , 10 - 20125 Milano

Titolare degli strumenti finanziari

cognome o denominazione ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA

nome

codice fiscale 00000007507200157

comune di nascita

provincia di nascita

data di nascita

nazionalità ITALIA

indirizzo CORSO GIUSEPPE GARIBALDI, 99

città 20121 MILANO stato ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS SPA

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione 6.000

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di ☐ costituzione ☐ modifica ☐ estinzione

Beneficiario vincolo

data di riferimento 25/03/2015

termine di efficacia 31/03/2015

codice diritto esercitabile DEP

diritto esercitabile Per la presentazione dell'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione della società EI TOWERS S.p.A.

Note

IVO ANGELIN

VANNA ALFIERI

BNP PARIBAS
SECURITIES SERVICES
Succursale di Milano

Comunicazione ex artt. 23 del Provvedimento Post Trading

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03479 CAB 1600
denominazione BNP Paribas Securities Services

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)
denominazione

data della richiesta		data di invio della comunicazione
23/03/2015		23/03/2015
n.ro progressivo annuo	**n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare**	**causale della rettifica/revoca**
0000000062/15		

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

BNP2S /CLB CSDY

Titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA
nome
codice fiscale 07507200157
comune di nascita provincia di nascita
data di nascita nazionalità

indirizzo CORSO GARIBALDI 99
città MILANO stato ITALY

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

ISIN IT0003043418
denominazione EI TOWERS AOR

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

n. 3.000

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

Natura vincolo 00 - senza vincolo
Beneficiario vincolo

data di riferimento	termine di efficacia	diritto esercitabile
23/03/2015	31/03/2015	DEP - Deposito di liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione (art. 147-ter TUF)

Note

Firma Intermediario

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano
Via Ansperto, 5 - 20123 MILANO

ARCA SGR

Milano, 25.03.2015
Prot. AD/329 MV/gv

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di EI Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
ARCA SGR S.p.A. – FONDO ARCA AZIONI ITALIA	25.000	0,088
Totale	25.000	0,088

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

ARCA SGR

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dalla statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiarano

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di EI Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di EI Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amm.ne di EI Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;

3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove El Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

ARCA SGR S.p.A.
L'Amministratore Delegato
(Dr. Ugo Loser)

CERTIFICAZIONE DI PARTECIPAZIONE AL SISTEMA MONTE TITOLI
(DLGS 24/2/98 N. 58 – DLGS 24/6/98 N. 213)

AZIENDA DI CREDITO - FILIALE DI [1]

ISTITUTO CENTRALE DELLE
BANCHE POPOLARI ITALIANE

N.D'ORDINE [10]

11

Spettabile
ARCA SGR S.p.A.
FONDO ARCA AZIONI ITALIA
Via Disciplini, 3
20123 Milano (MI)

C.F. 07155680155

DATA RILASCIO [2] 24/03/2015

N.PR.ANNUO [3]

11

CODICE CLIENTE [4]

6 LUOGO E DATA DI NASCITA

A RICHIESTA DI _____

LA PRESENTE CERTIFICAZIONE, CON EFFICACIA [ ] AL 27/03/2015 ATTESTA LA PARTECIPAZIONE AL SISTEMA MONTE TITOLI DEL NOMINATIVO SOPRAINDICATO CON I SEGUENTI STRUMENTI FINANZIARI:

CODICE	DESCRIZIONE STRUMENTO FINANZIARIO	QUANTITA'
IT0003043418	EI TOWERS	25.000 AZIONI

SU DETTI STRUMENTI FINANZIARI RISULTANO LE SEGUENTI ANNOTAZIONI:

LA PRESENTE CERTIFICAZIONE VIENE RILASCIATA PER L'ESERCIZIO DEL SEGUENTE DIRITTO:

PER LA PRESENTAZIONE DELLA LISTA PER LA NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

IL DEPOSITARIO

ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE

DELEGA PER L'INTERVENTO IN ASSEMBLEA DEL _____

AZIENDA DI CREDITO FILIALE DI

N.ORDINE

N.PROGRESSIVO ANNUO

SPETT.
VI COMUNICHIAMO CHE
IL SIGNOR _____ E' DELEGATO A RAPPRESENTAR_____
PER L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO.

DATA _____

FIRMA

ERSEL

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di EI Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	*n. azioni*	% del capitale sociale
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A. Fondo Fondersel P.M.I.	20.000	0,071
Totale	20.000	0,071

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR s.p.a.
Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino - Tel. +39 011 55201 / +39 011 5625474 - Fax +39 011 539292 - www.ersel.it
Cap. Soc. € 15.000.000 i. v. Socio Unico - Società soggetta a direzione e coordinamento di ERSEL SIM s.p.a.
Registro Imprese Uff. Torino, C.F. e P. IVA 04428430013 - REA 631925 - Albo SGR N. 1

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dalla statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiarano

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di EI Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di EI Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amm.ne di EI Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

- dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
- dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;

- *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove El Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

In fede

Ersel Asset Management SGR SpA
Il Presidente
Guido Giubergia

Torino, 25 Marzo 2015

Allegato B1

Comunicazione ex art 23

del Provvedimento Banca d' Italia / Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03069 CAB 012706

denominazione Intesa Sanpaolo S.P.A.

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

data della richiesta 24/03/2015

data di invio della comunicazione 25/03/2015

n.ro progressivo annuo 98

n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare / revocare

causale della rettifica

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

State Street Bank - via Ferrante Aporti , 10 - 20125 Milano

Titolare degli strumenti finanziari

cognome o denominazione ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.

nome

codice fiscale 00000044284300013

comune di nascita

provincia di nascita

data di nascita

nazionalità ITALIA

indirizzo PIAZZA SOLFERINO, 11

città 10121 TORINO stato ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS SPA

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione 20.000

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di ☐ costituzione ☐ modifica ☐ estinzione

Beneficiario vincolo

data di riferimento 25/03/2015

termine di efficacia 27/03/2015

codice diritto esercitabile DEP

diritto esercitabile Per la presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione di EI TOWERS S.p.A.

Note

IVO ANGELIN

VANNA ALFIERI

EurizonCapital

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di EI Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
Eurizon Capital SGR S.p.A.-Eurizon Azioni Italia	58.075	0,21%
Eurizon Capital SGR S.p.A.-Eurizon Azioni PMI Italia	70.780	0,25%
Totale	128.855	0,46%

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dalla statuto sociale e dalla normativa vigente,

Sede Legale
Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3
20121 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810.1
Fax +39 02 8810.6500

Eurizon Capital SGR S.p.A.
Capitale Sociale € 99.000.000,00 i.v. - Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04553250159 -
Partita IVA n. 12914730150 - Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari Socio Unico: Intesa Sanpaolo S.p.A. - Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

dichiarano

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di EI Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di EI Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amm.ne di EI Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;
3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove EI Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

Firma degli azionisti

Allegato B1

Comunicazione ex art 23

del Provvedimento Banca d' Italia / Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03069 CAB 012706

denominazione Intesa Sanpaolo S.P.A.

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

data della richiesta 24/03/2015

data di invio della comunicazione 25/03/2015

n.ro progressivo annuo 94

n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare / revocare

causale della rettifica

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

State Street Bank - via Ferrante Aporti , 10 - 20125 Milano

Titolare degli strumenti finanziari

cognome o denominazione EurizonCapital SGR S.p.A. - Eurizon Azioni Italia

nome

codice fiscale 00000004550250015

comune di nascita

provincia di nascita

data di nascita

nazionalità ITALIA

indirizzo PIAZZETTA GIORDANO DELL'AMORE, 3

città 20121 MILANO stato ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS SPA

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione 58.075

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di ☐ costituzione ☐ modifica ☐ estinzione

Beneficiario vincolo

data di riferimento 25/03/2015

termine di efficacia 27/03/2015

codice diritto esercitabile DEP

diritto esercitabile Per la presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione di EI TOWERS S.p.A.

Note

IVO ANGELIN

VANNA ALFIERI

Allegato B1

Comunicazione ex art 23

del Provvedimento Banca d' Italia / Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03069 CAB 012706

denominazione Intesa Sanpaolo S.P.A.

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

data della richiesta 25/03/2015

data di invio della comunicazione 26/03/2015

n.ro progressivo annuo 95

n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare / revocare

causale della rettifica

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

Titolare degli strumenti finanziari

cognome o denominazione EurizonCapital SGR S.p.A. - Eurizon Azioni PMI Italia

nome

codice fiscale 0000004550250015

comune di nascita

provincia di nascita

data di nascita

nazionalità ITALIA

indirizzo PIAZZETTA GIORDANO DELL'AMORE, 3

città 20121 MILANO stato ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS SPA

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione 70.780

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di ☐ costituzione ☐ modifica ☐ estinzione

Beneficiario vincolo

data di riferimento 26/03/2015

termine di efficacia 27/03/2015

codice diritto esercitabile

diritto esercitabile Per la presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione di EI TOWERS S.p.A.

Note

IVO ANGELIN

VANNA ALFIERI

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di EI Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
Eurizon EasyFund - Equity Italy	36,205	0.1281
Totale	36,205	0.1281

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dalla statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiarano

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di EI Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di EI Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Toncili (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio Di Amministrazione di EI Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;
3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove EI Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

Massimo Mazzini
Managing Director e General Manager

Massimo Torchiana
Director e Co-General Manager

Data

Martedi 24 marzo 2015

Siège social
8, avenue de la Liberté - L-1930 Luxembourg
Boîte Postale 2062 - L-1020 Luxembourg
Téléphone +352 49 49 30 1 - Fax +352 49 49 30 349

Eurizon Capital S.A.
Société Anonyme • R.C.S. Luxembourg N. B28536 • N. Matricule T.V.A. : 2001 22 33 023 • N. d'identification T.V.A. : LU 19164124 • N. d'I.B.L.C. : 19164124 • IBAN LU19 0024 1031 3496 3800 • Société appartenant au groupe bancaire Intesa Sanpaolo • Inscrit au Registre italien des banques • Actionnaire unique : Eurizon Capital SGR S.p.A.

Deutsche Bank

Deutsche Bank S.p.A. - Sede Sociale e Direzione Generale: Piazza del Calendario, 3 - 20126 Milano
Capitale Sociale Euro 348.492.700,50 - Numero iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita IVA. 01340740156
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ex art. 59 decreto legislativo n. 58/1998
Iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari.
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Deutsche Bank AG - Cod. Az. 3104.7

COMUNICAZIONE EX ART. 23 DEL PROVVEDIMENTO
BANCA D'ITALIA / CONSOB DEL 22 FEBBRAIO 2008
MODIFICATO IL 24 DICEMBRE 2010

Milano, 25 marzo 2015

15000177	010080101392000	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY
n. prog. annuo	codice cliente	nominativo
		- / -
		codice fiscale - partita IVA
		8, AVENUE DE LA LIBERTE' L-1930 LUXEMBOURG
		indirizzo
a richiesta di VV.SS.		- / -
		luogo e data di nascita

La presente comunicazione, con efficacia al 27/03/2015, attesta la partecipazione al sistema di gestione accentrata del nominativo sopra indicato con i seguenti strumenti finanziari:

IT0003043418	EI TOWERS SPA	36.205
codice	descrizione strumenti finanziari	quantità

Su detti strumenti risultano le seguenti annotazioni:

-/-

La presente certificazione viene rilasciata per l'esercizio del seguente diritto:

PRESENTAZIONE LISTA DI CANDIDATI PER LA NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS SPA

Deutsche Bank S.p.A.

FIDEURAM
Investimenti

Sede Legale
Piazza Ercolea, 9 • 20122 Milano
Tel. +39 02 72507 1 • Fax +39 02 72507626

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di El Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.p.A. (FIDEURAM ITALIA)	1.148	0.00406
Totale	1.148	0.00406

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dalla statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiarano

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di El Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di El Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amm.ne di El Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;
3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove El Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

Fiduciaria Investimenti SGR S.p.A.

Gianluca La Calce

Allegato B1

Comunicazione ex art 23

del Provvedimento Banca d' Italia / Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03069 CAB 012706

denominazione Intesa Sanpaolo S.P.A.

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

data della richiesta 24/03/2015

data di invio della comunicazione 25/03/2015

n.ro progressivo annuo 93

n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare / revocare

causale della rettifica

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

State Street Bank - via Ferrante Aporti , 10 - 20125 Milano

Titolare degli strumenti finanziari

cognome o denominazione Fideuram Investimenti SGR S.p.A. – Fideuram Italia

nome

codice fiscale 00000007648370588

comune di nascita

provincia di nascita

data di nascita

nazionalità ITALIA

indirizzo PIAZZA ERCULEA, 9

città 20122 MILANO stato ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS SPA

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione 1.148

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di ☐ costituzione ☐ modifica ☐ estinzione

Beneficiario vincolo

data di riferimento 25/03/2015

termine di efficacia 27/03/2015

codice diritto esercitabile DEP

diritto esercitabile Per la presentazione della lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione di EI TOWERS S.p.A.

Note

IVO ANGELIN

VANNA ALFIERI

FIDEURAM
Asset Management (Ireland)

George's Court
Townsend Street - Dublin 2 - Ireland
Telephone (00353) 1 673 8000 – Fax (00353) 1 673 8035

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di EI Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
FIDEURAM ASSET MANAGEMENTI (Ireland) – FONDITALIA EQUITY ITALY E FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	25.130	0,0888
Totale	25.130	0.0888

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dalla statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiarano

FIDEURAM
Asset Management (Ireland)

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di El Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di El Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amm.re di El Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;
3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove El Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

Fideuram Asset Management (Ireland)

Gianluca La Calce

Allegato B1

Comunicazione ex artt. 23/24
del Provvedimento Banca d'Italia/Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

1. Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03296 CAB 1601
denominazione BANCA FIDEURAM S.p.A.

2. Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

3. data della richiesta

24.03.2015

4. data di invio della comunicazione

24.03.2015

5. n.ro progressivo annuo

250

6. n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare (*)

7. causale della rettifica (*)

8. nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

9. titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY

nome

codice fiscale

comune di nascita provincia di nascita

data di nascita nazionalità IRLANDA

indirizzo GEORGE'S COURT TOWNSEND STREET

città DUBLIN 2 Stato IRLANDA

10. strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS

11. quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

2.730

12. vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di: o costituzione o modifica o estinzione

Beneficiario vincolo

13. data di riferimento

24.03.2015

14. termine di efficacia

27.03.2015

15. diritto esercitabile

DEP

16. note

CERTIFICAZIONE PER LA PRESENTAZIONE DELLA LISTA PER LA NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

Intesa Sanpaolo Group Services Scpa
per procura di BANCA FIDEURAM S.p.A.
Ufficio Anagrafe Titoli ed Operazioni Societarie

Allegato B1

Comunicazione ex artt. 23/24
del Provvedimento Banca d'Italia/Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

1. Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03296 CAB 1601
denominazione BANCA FIDEURAM S.p.A.

2. Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

3. data della richiesta 24.03.2015

4. data di invio della comunicazione 24.03.2015

5. n.ro progressivo annuo 251

6. n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare (*)

7. causale della rettifica (*)

8. nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

9. titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY

nome

codice fiscale

comune di nascita provincia di nascita

data di nascita nazionalità IRLANDA

indirizzo GEORGE'S COURT TOWNSEND STREET

città DUBLIN 2 Stato IRLANDA

10. strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS

11. quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

22.400

12. vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di: o costituzione o modifica o estinzione

Beneficiario vincolo

13. data di riferimento 24.03.2015

14. termine di efficacia 27.03.2015

15. diritto esercitabile DEP

16. note

CERTIFICAZIONE PER LA PRESENTAZIONE DELLA LISTA PER LA NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

Intesa Sanpaolo Group Services Scpa
per procura di BANCA FIDEURAM S.p.A.
Ufficio Anagrafe Titoli ed Operazioni Societarie

INTERFUND SICAV
SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT

SIÈGE SOCIAL: 9-11, rue Goethe
B.P. 1642 - L-1016 LUXEMBOURG

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di EI Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
INTERFUND SICAV (INTERFUND EQUITY ITALY)	3.234	0,01143
Totale	3.234	0,01143

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dallo statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiarano

TÉLÉPHONE: (352) 26 20 76 1 FAX: (352) 46 85 30

INTERFUND SICAV
SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT

SIÈGE SOCIAL: 9-11, rue Goethe
B.P. 1642 - L-1016 LUXEMBOURG

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di El Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di El Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

I sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amm.re di El Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;
3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove El Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

Interfund SICAV

Bruno Alfieri

26 marzo 2015

Allegato B1

Comunicazione ex artt. 23/24
del Provvedimento Banca d'Italia/Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

1. Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03296 CAB 1601
denominazione BANCA FIDEURAM S.p.A.

2. Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

3. data della richiesta

24.03.2015

4. data di invio della comunicazione

24.03.2015

5. n.ro progressivo annuo

252

6. n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare (*)

7. causale della rettifica (*)

8. nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

9. titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY

nome

codice fiscale

comune di nascita provincia di nascita

data di nascita nazionalità LUSSEMBURGO

indirizzo 9-11 RUE GOETHE

città L-1637 LUXEMBOURG Stato LUSSEMBURGO

10. strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS

11. quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

3.234

12. vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di: o costituzione o modifica o estinzione

Beneficiario vincolo

13. data di riferimento

24.03.2015

14. termine di efficacia

27.03.2015

15. diritto esercitabile

DEP

16. note

CERTIFICAZIONE PER LA PRESENTAZIONE DELLA LISTA PER LA NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

Intesa Sanpaolo Group Services Scpa
per procura di BANCA FIDEURAM S.p.A.
Ufficio Anagrafe Titoli ed Operazioni Societarie

MEDIOLANUM
GESTIONE FONDI
GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di EI Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
Mediolanum Gestione Fondi gestore del Fondo Mediolanum Flessibile Italia	19.000	0,067%
Mediolanum Gestione Fondi gestore del Fondo Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia	24.000	0,085%
Totale	43.000	0,152%

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dalla statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiarano

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di EI Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di EI Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amm.ne di EI Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;
2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;
3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

MEDIOLANUM
GESTIONE FONDI
GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

Ove EI Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

Firma degli azionisti

Allegato B1

Comunicazione ex art 23

del Provvedimento Banca d' Italia / Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03069 CAB 012706

denominazione Intesa Sanpaolo S.P.A.

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

data della richiesta 24/03/2015

data di invio della comunicazione 25/03/2015

n.ro progressivo annuo 96

n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare / revocare

causale della rettifica

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

Stale Street Bank - via Ferrante Aporti , 10 - 20125 Milano

Titolare degli strumenti finanziari

cognome o denominazione Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A. - Flessibile Italia

nome

codice fiscale 00000056111990158

comune di nascita

provincia di nascita

data di nascita

nazionalità ITALIA

indirizzo VIA SFORZA, 15

città 20080 BASIGLIO stato ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS SPA

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione 19.000

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura

data di ☐ costituzione ☐ modifica ☐ estinzione

Beneficiario vincolo

data di riferimento 25/03/2015

termine di efficacia 27/03/2015

codice diritto esercitabile DEP

diritto esercitabile Per l'elezione del Consiglio di Amministrazione

Note

IVO ANGELIN

VANNA ALFIERI

Allegato B1

Comunicazione ex art 23

del Provvedimento Banca d' Italia / Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03069 CAB 012706

denominazione Intesa Sanpaolo S.P.A.

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)

denominazione

data della richiesta 24/03/2015

data di invio della comunicazione 25/03/2015

n.ro progressivo annuo 97

n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare / revocare

causale della rettifica

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

State Street Bank - via Ferrante Aporti , 10 - 20125 Milano

Titolare degli strumenti finanziari

cognome o denominazione Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A. - Flessibile Sviluppo Italia

nome

codice fiscale 00000056611990158

comune di nascita provincia di nascita

data di nascita nazionalità ITALIA

indirizzo VIA SFORZA, 15

città 20080 BASIGLIO stato ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS SPA

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione 24.000

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di ☐ costituzione ☐ modifica ☐ estinzione

Beneficiario vincolo

data di riferimento 25/03/2015

termine di efficacia 27/03/2015

codice diritto esercitabile DEP

diritto esercitabile Per l'elezione del Consiglio di Amministrazione

Note

IVO ANGELIN

VANNA ALFIERI

MEDIOLANUM
INTERNATIONAL FUNDS
MEDIOLANUM BANKING GROUP

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.A.

I sottoscritti azionisti di EI Towers S.p.A. ("Società"), titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale di seguito indicate:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
Mediolanum International Funds Limited-Challenge Funds-Challenge Italian Equity	10,000	0.0354%
Totale	10,000	0.0354%

premesso che

- è stata convocata l'assemblea degli azionisti della Società per il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 ("Assemblea"), ove si procederà alla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione tramite il voto di lista,

avuto riguardo

- a quanto prescritto dalla normativa vigente, anche regolamentare, dallo statuto e dal codice di autodisciplina delle società quotate, per la presentazione della lista di candidati funzionale alla suddetta nomina, ivi inclusa la disciplina sui rapporti di collegamento tra soci di riferimento e soci di minoranza,

tenuto conto

- dell'orientamento reso nel rispetto di quanto previsto dal codice di autodisciplina delle società quotate, dal Consiglio di Amministrazione (i) sulla composizione del consiglio, il quale ha auspicato che gli azionisti, nella presentazione delle liste, mantengano analogo livello qualitativo rispetto a quello attuale, (ii) sulla dimensione del medesimo richiamando la propria relazione sul punto 3) dell'O.d.G. e (iii) sul cumulo massimo degli incarichi di amministrazione e controllo come riportato nella Relazione annuale sulla Corporate Governance pubblicata sul sito internet della Società,

presentano

- la seguente lista di candidati nelle persone e nell'ordine indicati per l'elezione del Consiglio di Amministrazione della Società:

Mediolanum International Funds Ltd
2 Shelbourne Buildings
Shelbourne Road
Ballsbridge
Dublin 4
Ireland

Tel: +353 1 2310800
Fax: +353 1 2310805

Registered in Dublin No: 264023
Directors: A. Bates, C. Bocca (Italian), V. Gaudio (Italian),
F. Pietribiasi (Managing) (Italian), B. Wright, P. O'Faherty, D. Quigley

Mediolanum International Funds Ltd is regulated by the Central Bank of Ireland

MEDIOLANUM
INTERNATIONAL FUNDS
MEDIOLANUM BANKING GROUP

LISTA PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

N.	Cognome	Nome
1.	Sironi	Francesco
2.	Belcredi	Massimo

Candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge, dalla statuto sociale e dalla normativa vigente,

dichiarano

- l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26.2.2009, con soci che – sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo Decreto, rilevabili in data odierna sul sito internet di EI Towers S.p.A., e sul sito internet della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – detengano anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa come previsto dagli artt. 147ter, III comma, del TUF e 144 quinquies del Regolamento Emittenti approvato con delibera 11971/99 e, più in generale, dallo statuto e dalla disciplina vigente;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta di EI Towers S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati,

delegano

i sig.ri Avv.ti Dario Trevisan (C.F. TRVDRA64E04F205I), Angelo Cardarelli (C.F. CRDNGL78E01L407J), Giulio Tonelli (C.F. TNLGLI79B27E463Q) e Camilla Clerici (C.F. CLRCLL73A59D969J), domiciliati presso lo Studio Legale Trevisan & Associati, in Milano, Viale Majno n. 45 a depositare, in nome e per conto degli stessi e anche disgiuntamente fra loro, la presente lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amm.ne di EI Towers S.p.A. unitamente alla relativa documentazione autorizzandoli, nel contempo, a dare avviso di tale deposito presso le autorità competenti e le Società di gestione del mercato.

* * * * *

La lista è corredata dalla seguente documentazione:

Mediolanum International Funds Ltd
2 Shelbourne Buildings
Shelbourne Road
Ballsbridge
Dublin 4
Ireland

Tel: +353 1 2310800
Fax: +353 1 2310805

Registered in Dublin No: 264023
Directors: A. Bates, C. Bocca (Italian), V. Gaudio (Italian), F. Pietribiasi (Managing) (Italian), B. Wright, P. O'Faherty, D. Quigley

Mediolanum International Funds Ltd is regulated by the Central Bank of Ireland

MEDIOLANUM
INTERNATIONAL FUNDS
MEDIOLANUM BANKING GROUP

1) dichiarazione di ciascun candidato di accettazione e sussistenza dei requisiti di legge della candidatura, attestante, altresì, sotto la sua responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità anche ai sensi dell'art. 2382 cod. civ. nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente, dallo statuto sociale e, del caso, dal codice di autodisciplina delle società quotate per ricoprire la carica di amministratore della Società;

2) dichiarazione dei candidati in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dallo statuto sociale nonché, più in generale, dalla normativa vigente e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;

3) *curriculum vitae* riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge;

La comunicazione/certificazione inerente la titolarità del numero di azioni registrate a favore dell'avente diritto il giorno in cui la lista è presentata verrà inoltrata alla Società ai sensi della disciplina vigente.

* * * * *

Ove El Towers S.p.A. avesse necessità di contattare i presentatori della lista si prega di contattare lo Studio Legale Trevisan & Associati in 20123 Milano, Viale Majno n. 45, tel. 02/877307, fax 02/8690111, e-mail mail@trevisanlaw.it.

Firma degli azionisti

Mediolanum International Funds Ltd
2 Shelbourne Buildings
Shelbourne Road
Ballsbridge
Dublin 4
Ireland

Tel: +353 1 2310800
Fax: +353 1 2310805

Registered in Dublin No: 264023
Directors: A. Bates, C. Bocca (Italian), V. Gaudio (Italian),
F. Pietribiasi (Managing) (Italian), B. Wright, P. O'Faherty, D. Quigley

Mediolanum International Funds Ltd is regulated by the Central Bank of Ireland

BNP PARIBAS
SECURITIES SERVICES
Succursale di Milano

Comunicazione ex artt. 23 del Provvedimento Post Trading

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03479 CAB 1600
denominazione BNP Paribas Securities Services

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)
denominazione

data della richiesta		data di invio della comunicazione
26/03/2015		26/03/2015

n.ro progressivo annuo	n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare	causale della rettifica/revoca
0000000128/15		

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

Titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione CHALLENGE FUNDS
nome
codice fiscale 95963715
comune di nascita provincia di nascita
data di nascita nazionalità

indirizzo 2, SHELBOURNE BUILDING,SHELBOURNE ROAD BALLSBRIDGE
città DUBLIN stato IRELAND

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

ISIN IT0003043418
denominazione EI TOWERS AOR

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

n. 10.000

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

Natura vincolo 00 - senza vincolo
Beneficiario vincolo

data di riferimento	termine di efficacia	diritto esercitabile
26/03/2015	27/03/2015	DEP - Deposito di liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione (art. 147-ter TUF)

Note

Firma Intermediario

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano
Via Ansperto, 5 - 20123 MILANO

Amber Capital Italia SGR S.p.A.
Piazza del Carmine 4
20121 Milano, Italia
Tel: +39 02 0068 8006
Fax: +39 02 7209 5339
info.italia@ambercapital.com

Amber Capital

Spettabile EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21
20851 – Lissone (MB)

Oggetto: Deposito lista per la nomina del Consiglio di amministrazione di EI TOWERS S.p.a.

Il sottoscritto Antonio Perricone, amministratore delegato di Amber Capital SGR S.p.A., con la presente, per conto di Amber Capital Italia SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo **Alpha UCITS Sicav/Amber Equity Fund** (titolare di 120.993 azioni, pari allo 0,43% del capitale sociale di EI Towers) e Amber Capital UK LLP, in qualità di gestore del fondo **Amber Southern European Equity Limited** (titolare di 641.395 azioni, pari al 2,27% del capitale di EI Towers), provvede a depositare la seguente lista unitaria di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione di EI Towers, che avrà luogo all'assemblea degli azionisti, convocata per il 21 aprile 2015 in unica convocazione alle ore 11, presso la sede legale della società in Lissone (MB), via Zanella, n. 21.

Candidati alla carica di Amministratore:

1) Francesco Sironi, nato a Rovereto (TN) il 13 maggio 1969, codice fiscale SRNFNC69E13H612P

2) Massimo Belcredi, nato a Brindisi il 24 febbraio 1962, codice fiscale BLCMSM62B24B180M

La lista è presentata unitariamente anche da:

Anima SGR S.p.A. gestore fondi Fondo Anima Geo Italia e Fondo Anima Italia; Arca SGR S.p.A. gestore del fondo Arca Azioni Italia; Ersel Asset Management SGR S.p.A. gestore del fondo Fondersel PMI; Eurizon Capital S.G.R. S.p.A. gestore dei fondi: Eurizon Azioni Italia e Eurizon Azioni PMI Italia; Eurizon Capital SA gestore del fondo Eurizon EasyFund – Equity Italy; Fideuram Investimenti S.G.R. S.p.A. gestore del fondo Fideuram Italia; Fideuram Asset Management (Ireland) Limited gestore dei fondi: Fideuram Fund Equity Italy e Fonditalia Equity Italy; Interfund Sicav gestore del fondo Interfund Equity Italy; Mediolanum Gestione Fondi SgrpA gestore dei fondi: Mediolanum Flessibile Italia e Mediolanum Flessibile Sviluppo Italia; e Mediolanum International Funds Limited - Challenge Funds, che detengono complessivamente una percentuale pari all'1,07% (azioni 301.572) del capitale sociale.

Amber Capital Italia SGR S.p.A.
Piazza del Carmine 4
20121 Milano, Italia
Tel: +39 02 0068 8006
Fax: +39 02 7209 5339
info.italia@ambercapital.com

Amber Capital

Complessivamente, quindi, la lista unitaria è presentata è presentata da azionisti di EI Towers che detengono complessivamente il 3, 77% del capitale sociale (per azioni n. 1.063.960)

Milano, 26 marzo 2015

(Antonio Perricone)

Amber Capital

Amber Capital UK LLP
14-17 Market Place
London W1W 8AJ
Tel: +44 207 079 4700

Spettabile EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21
20851 – Lissone (MB)

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.a.

Ai sensi dell'articolo 13 dello statuto societario di EI TOWERS S.p.A., e in base a quanto indicato nell'avviso di convocazione dell'assemblea degli azionisti della società, **il sottoscritto Amber Capital UK LLP**, in qualità di gestore del fondo Amber Southern European Equity Limited, azionista di EI TOWERS S.p.A, con una partecipazione pari al 2,27% del capitale sociale di EI TOWERS S.p.A. (come risulta dall'allegata certificazione di possesso azionario), nella persona del legale rappresentante **Gilles Fretigne**, con riferimento al punto 5) dell'ordine del giorno ("*Nomina del Consiglio di Amministrazione*"), della prossima assemblea degli azionisti di EI TOWERS S.p.A., convocata per il 21 aprile 2015 in unica convocazione alle ore 11, presso la sede legale della società in Lissone (MB), via Zanella, n. 21,

PRESENTA

congiuntamente ad altri azionisti, la seguente lista di candidati per la nomina a componenti del Consiglio di Amministrazione di EI TOWERS S.p.A.:

Candidati alla carica di Amministratore:

1) Francesco Sironi, nato a Rovereto (TN) il 13 maggio 1969, codice fiscale SRNFNC69E13H612P

2) Massimo Belcredi, nato a Brindisi il 24 febbraio 1962, codice fiscale BLCMSM62B24B180M

Tutti i candidati sono in possesso dei requisiti indipendenza previsti dalla legge (ed in particolare dagli articoli 147, ter comma 4, e 148, comma 3, del TUF) e dallo Statuto.

Alla presente lettera sono allegati, per ciascun candidato, il curriculum vitae e la dichiarazione con la quale il singolo candidato accetta la propria candidatura e attesta,

Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority
Registered office: 14-17 Market Place, London W1W 8AJ, UK
Partnership number: OC322586 England

sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, l'esistenza dei requisiti prescritti per la carica dalla normativa vigente e dallo statuto sociale, e l'attestazione del possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente e dallo statuto.

Viene altresì depositata la dichiarazione che attesta - ai sensi e per gli effetti della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009 paragrafo 4 nonchè di quanto disposto dagli articoli. 147-ter, comma 3 e 148 comma 2 del D.Lgs. 58/98 del 24 febbraio 1998, nonchè dall'articolo 144-quinquies della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 -, l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretti, con gli azionisti che detengono, anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa di EI Towers S.p.A.

Londra, 24 marzo 2015

(Gilles Fretigne)

Amber Capital

Amber Capital UK LLP
14-17 Market Place
London W1W 8AJ
Tel: +44 207 079 4700

Dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento

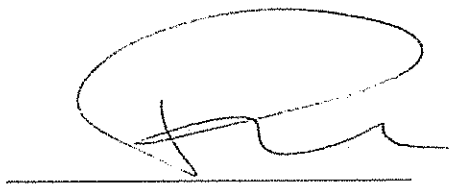
Spettabile EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21
20851 – Lissone (MB)

Ai sensi delle raccomandazioni contenute nella Comunicazione CONSOB n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009, **il sottoscritto Amber Capital UK LLP**, in qualità di gestore del fondo Amber Southern European Equity Limited, azionista di EI TOWERS S.p.A. (come risulta dall'allegata certificazione di possesso azionario), nella persona del legale rappresentante **Gilles Fretigne**, con riferimento al punto 5) dell'ordine del giorno ("*Nomina del Consiglio di Amministrazione*"), della prossima assemblea degli azionisti di EI TOWERS S.p.A., convocata per il 21 aprile 2015 in unica convocazione alle ore 11, presso la sede legale della società in Lissone (MB), via Zanella, n. 21,

DICHIARA

l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi degli articoli 147-ter comma 3 e 148, comma 2 del D.Lgs. 58/98 del 24 febbraio 1999 e dell'articolo 144-quinquies del Regolamento Consob n. 11971/1999 (e successive modifiche e integrazioni) e, più in generale, ai sensi di legge e di statuto, con soggetti che detengano, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa di EI TOWERS S.p.A.

Londra, 24 marzo 2015



(Gilles Fretigne)

Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority
Registered office: 14-17 Market Place, London W1W 8AJ, UK
Partnership number: OC322586 England

Deutsche Bank

Deutsche Bank S.p.A. - Sede Sociale e Direzione Generale: Piazza del Calendario, 3 - 20126 Milano
Capitale Sociale Euro 348.492.799,50 - Numero iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita IVA: 01340740156
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ex art. 59 decreto legislativo n. 58/1998
Iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Deutsche Bank AG - Cod. Az. 3104.7

COMUNICAZIONE EX ART. 23 DEL PROVVEDIMENTO
BANCA D'ITALIA / CONSOB DEL 22 FEBBRAIO 2008
MODIFICATO IL 24 DICEMBRE 2010

Milano, 25 marzo 2015

15000178	010080101391000	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED
n. prog. annuo	codice cliente	nominativo
		- / -
		codice fiscale - partita IVA
		2ND FLOOR BEAUX LANE HOUSE MERCER STREET LOWER DUBLIN 2, IRELAND
		indirizzo
a richiesta di VV.SS.		- / -
		luogo e data di nascita

La presente comunicazione, con efficacia al 27/03/2015, attesta la partecipazione al sistema di gestione accentrata del nominativo sopra indicato con i seguenti strumenti finanziari:

IT0003043418	EI TOWERS SPA	641.395
codice	descrizione strumenti finanziari	quantità

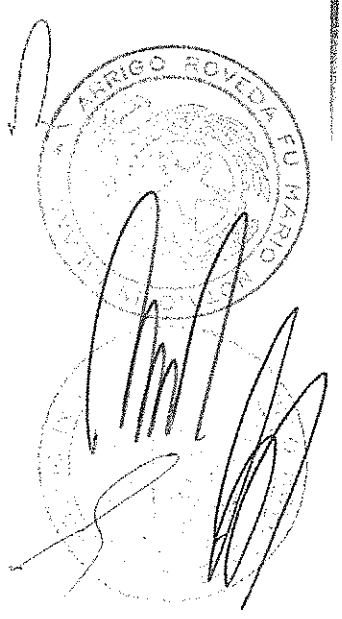
Su detti strumenti risultano le seguenti annotazioni:

-/-

La presente certificazione viene rilasciata per l'esercizio del seguente diritto:

PRESENTAZIONE LISTA DI CANDIDATI PER LA NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS SPA

Deutsche Bank S.p.A.



Amber Capital Italia SGR S.p.A.
Piazza del Carmine 4
20121 Milano, Italia
Tel: +39 02 0068 8006
Fax: +39 02 7209 5339
info.italia@ambercapital.com

Amber Capital

Spettabile EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21
20851 – Lissone (MB)

LISTA PER LA NOMINA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EI TOWERS S.p.a.

Ai sensi dell'articolo 13 dello statuto societario di EI TOWERS S.p.A., e in base a quanto indicato nell'avviso di convocazione dell'assemblea degli azionisti della società, **la sottoscritta Amber Capital Italia SGR S.p.A.**, in qualità di gestore del fondo Alpha UCITS Sicav/Amber Equity Fund, azionista di EI TOWERS S.p.A, con una partecipazione pari allo 0,43% del capitale sociale di EI TOWERS S.p.A. (come risulta dall'allegata certificazione di possesso azionario), nella persona del legale rappresentante **Antonio Perricone**, con riferimento al punto 5) dell'ordine del giorno ("*Nomina del Consiglio di Amministrazione*"), della prossima assemblea degli azionisti di EI TOWERS S.p.A., convocata per il 21 aprile 2015 in unica convocazione alle ore 11, presso la sede legale della società in Lissone (MB), via Zanella, n. 21,

PRESENTA

congiuntamente ad altri azionisti, la seguente lista di candidati per la nomina a componenti del Consiglio di Amministrazione di EI TOWERS S.p.A.:

Candidati alla carica di Amministratore:

1) Francesco Sironi, nato a Rovereto (TN) il 13 maggio 1969, codice fiscale SRNFNC69E13H612P

2) Massimo Belcredi, nato a Brindisi il 24 febbraio 1962, codice fiscale BLCMSM62B24B180M

Tutti i candidati sono in possesso dei requisiti indipendenza previsti dalla legge (ed in particolare dagli articoli 147, ter comma 4, e 148, comma 3, del TUF) e dallo Statuto.
Alla presente lettera sono allegati, per ciascun candidato, il curriculum vitae e la dichiarazione con la quale il singolo candidato accetta la propria candidatura e attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, l'esistenza dei requisiti prescritti per la carica dalla normativa vigente e dallo statuto sociale, e l'attestazione del possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente e dallo statuto.

Amber Capital Italia SGR S.p.A.
Piazza del Carmine 4
20121 Milano, Italia
Tel: +39 02 0068 8006
Fax: +39 02 7209 5339
info.italia@ambercapital.com

Amber Capital

Viene altresì depositata la dichiarazione che attesta - ai sensi e per gli effetti della Comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009 paragrafo 4 nonchè di quanto disposto dagli articoli. 147-ter, comma 3 e 148 comma 2 del D.Lgs. 58/98 del 24 febbraio 1998, nonchè dall'articolo 144-quinquies della deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 -, l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretti, con gli azionisti che detengono, anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa di EI Towers S.p.A.

Milano, 25 marzo 2015

(Antonio Perricone)

Amber Capital Italia SGR S.p.A.
Piazza del Carmine 4
20121 Milano, Italia
Tel: +39 02 0068 8006
Fax: +39 02 7209 5339
info.italia@ambercapital.com

Amber Capital

Dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento

Spettabile EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21
20851 – Lissone (MB)

Ai sensi delle raccomandazioni contenute nella Comunicazione CONSOB n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009, **la sottoscritta Amber Capital Italia SGR S.p.A.**, in qualità di gestore del fondo Alpha UCITS Sicav/Amber Equity Fund, azionista di EI TOWERS S.p.A, (come risulta dall'allegata certificazione di possesso azionario), nella persona del legale rappresentante **Antonio Perricone**, con riferimento al punto 5) dell'ordine del giorno ("*Nomina del Consiglio di Amministrazione*"), della prossima assemblea degli azionisti di EI TOWERS S.p.A., convocata per il 21 aprile 2015 in unica convocazione alle ore 11, presso la sede legale della società in Lissone (MB), via Zanella, n. 21,

DICHIARA

l'assenza di rapporti di collegamento e/o di relazioni significative, anche ai sensi degli articoli 147-ter comma 3 e 148, comma 2 del D.Lgs. 58/98 del 24 febbraio 1999 e dell'articolo 144-quinquies del Regolamento Consob n. 11971/1999 (e successive modifiche e integrazioni) e, più in generale, ai sensi di legge e di statuto, con soggetti che detengano, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa di EI TOWERS S.p.A.

Milano, 25 marzo 2015

(Antonio Perricone)

BNP PARIBAS
SECURITIES SERVICES
Succursale di Milano

Comunicazione ex artt. 23 del Provvedimento Post Trading

Intermediario che effettua la comunicazione

ABI 03479 CAB 1600
denominazione BNP Paribas Securities Services

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)
denominazione

data della richiesta		**data di invio della comunicazione**
25/03/2015		25/03/2015
n.ro progressivo annuo 0000000116/15	**n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare**	**causale della rettifica/revoca**

Nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

Titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND
nome
codice fiscale
comune di nascita — provincia di nascita
data di nascita — nazionalità

indirizzo 5, Allee Scheffer
città Luxembourg — stato LUXEMBOURG

Strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

ISIN IT0003043418
denominazione EI TOWERS AOR

Quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

n. 120.993

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

Natura vincolo 00 - senza vincolo
Beneficiario vincolo

data di riferimento	**termine di efficacia**	**diritto esercitabile**
25/03/2015	27/03/2015	DEP - Deposito di liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione (art. 147-ter TUF)

Note

Firma Intermediario

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano
Via Ansperto, 5 - 20123 MILANO

DICHIARAZIONE DI ACCETTAZIONE E SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI LEGGE

Il sottoscritto Francesco Sironi, nato a Rovereto (TN), il 13/05/1969, codice fiscale SRNFNC69E13H612P, residente in Milano, via Amerigo Vespucci, n. 12

premesso che

A) è stato designato da alcuni azionisti – ai fini dell'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione in occasione dell'assemblea ordinaria degli azionisti di EI Towers S.p.A. che si terrà il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 – nella lista per la carica di amministratore di EI Towers S.p.A.,

B) è a conoscenza dei requisiti che la normativa vigente e lo Statuto Sociale prescrivono per l'assunzione della carica di amministratore di EI Towers S.p.A.,

tutto ciò premesso,

il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 76 del D.P.R. 28.12.2000 n. 445 per le ipotesi di falsità in atti e di dichiarazioni mendaci,

dichiara

- l'inesistenza di cause di ineleggibilità, decadenza ed incompatibilità nonché il possesso di tutti i requisiti previsti, ivi inclusi di onorabilità ex art. 147quinquies, I comma, del TUF, professionalità (come individuati anche dal DM del 30.03.2000 n. 162) ed indipendenza (come prescritti anche dal codice di autodisciplina delle società quotate), come normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica;
- di depositare il *curriculum vitae*, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge e di statuto;
- di impegnarsi a comunicare tempestivamente alla Società e, per essa, al Consiglio di Amministrazione della stessa eventuali variazioni della dichiarazione;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta della Società, la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati;
- di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, esclusivamente nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa.

dichiara inoltre

- di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore a quanto stabilito dalla disciplina vigente e/o dallo Statuto Sociale e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;

dichiara infine

- di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di amministratore della Società.

In fede

Data
24.03.2015

DICHIARAZIONE DI INDIPENDENZA

Il sottoscritto Francesco Sironi, nato a Rovereto (TN), il 13/05/1969, codice fiscale SRNFNC69E13H612P, residente in Milano, via Amerigo Vespucci, n. 12

premesso che

A) è stato designato da alcuni azionisti – ai fini dell'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione in occasione dell'assemblea in sede ordinaria degli azionisti di EI Towers S.p.A. che si terrà il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 – nella lista per la carica di amministratore di EI Towers S.p.A.,

B) è a conoscenza dei requisiti che la normativa vigente e lo Statuto Sociale prescrivono per l'assunzione della carica di amministratore di EI Towers S.p.A. e, in particolare, dei requisiti di indipendenza previsti dal codice di autodisciplina delle società quotate.

tutto ciò premesso,

il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 76 del D.P.R. 28.12.2000 n. 445 per le ipotesi di falsità in atti e di dichiarazioni mendaci,

dichiara

- di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal codice di autodisciplina delle società quotate nonché dal combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 4, e dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e, più in generale, ai sensi dello statuto, del codice di autodisciplina e della disciplina vigente;
- di impegnarsi a comunicare tempestivamente al Consiglio di Amministrazione della Società eventuali variazioni della dichiarazione;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta della Società, la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati;
- di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di amministratore della Società, nella qualità di indipendente ai sensi di legge (in base alle disposizioni sopra indicate) e del codice di autodisciplina delle società quotate.

In fede

Data 24 03 2015

FRANCESCO SIRONI
francesco.sironi@bspeg.com
+39 348 3116155

WORK EXPERIENCE

02/2014 – Present — **Business Development – AzimutBenetti (Avigliana, Turin)**
Advisory contract aimed at further developing the dealers' network of the family-owned yacht producer.

2003 – Present — **Co-CEO – BS Private Equity (Milan) (currently in a liquidation phase)**
Shareholder and member of the board.
- Acquisition, management and divestment of direct private equity investments.
- Negotiation and sale of BS Private Equity to the investment bank Banca Leonardo (2008). Subsequent successful arbitration against Banca Leonardo, following the failed closing of the transaction.
- Sale of 100% of the commitments of Italian Private Equity Fund III to an English secondary player (2013).

Other current roles
- Member of the board – Motovario, a manufacturer of power transmission products.
- Member of the board and investor – Sessanotto, a real estate developer.
- Owner – FSH, a holding company investing in private and public equities.

2003 – 2012 — **Deputy Chairman – BS Investimenti SGR (Milan)**
Specific responsibilities as Investor Relator and CFO of the investment company, in addition to the normal deal-making activity.
- Fund raising of Italian Private Equity Fund IV (€ 550 million, 100% non-Italian investors).
- Management buy-out of Giovanni Bozzetto, a chemical company active in the production of additives for the textile, building and detergents industries. Subsequent successful restructuring of acquisition debt. Member of the board.
- Management buy-out of Motovario, a manufacturer of power transmission products. Subsequent successful restructuring of acquisition debt. Member of the board.
- Divestiture of participations in Filo diretto, Axioma, and Invesmart.
- Transfer (after 9 years from initial closing) of the management of the fund to Synergo SGR, following the trigger of the no-fault divorce clause from the investors in the fund.
- Liquidator of BS Investimenti SGR.

1999 – 2002 — **Partner – BS Private Equity (Milan)**
Shareholder and member of the board. Full responsibility in sourcing, managing and closing acquisitions and divestitures. Investor Relator.
- Fund raising of Italian Private Equity Fund III (€ 300 million, 100% non-Italian investors).
- Divestiture of participations in Colombo Gas (formerly Sviluppogas) to the state-owned electricity company Enel; and of Golfetto to Saugati Berga, a family-owned competitor of the company.
- Development capital: acquisition of a 40% interest in Filo diretto, an assistance and insurance company. Member of the board.
- Early stage: start-up of the asset management company Invesmart. Member of the board.
- Development capital: acquisition of a 30% interest in Axioma, an ERP software application producer. Follow-on acquisitions of smaller competitors Dataware and Inforpragma. Member of the board.

1995 - 1999 — **Investment Manager – BS Private Equity (Milan)**
Responsibility of (i) relationship with investors; (ii) due diligence; (iii) negotiations; (iv) monitoring and reporting of portfolio companies; (v) management of relationships with lawyers, advisors, managers and banks.
- Fund raising of Italian Private Equity Fund II (€ 99 million, 100% non-Italian investors).
- Development capital: acquisition of a 30% interest in Media Partners International, a European TV rights management company. Coordinated effort of foreign, institutional co-investors.
- Management buy-out of Italy-based Golfetto, a producer of flour mills.

1995	**Financial Analyst – Banca Morgan Stanley (Milan)** ▪ Corporate Finance Department.
1992 - 1994	**Financial Analyst – Morgan Stanley & Co. (London)** ▪ Investment Banking Division.

EDUCATION

1987 - 1992	**Bocconi University (Milan)** Degree in Economics and Finance. Final grade of 110 out of 110, cum laude. Final thesis: "The process of divesting portfolio companies in the private equity business".
1990	**New York University (New York)** Exchange student for a semester. Completed four exams (average mark: A).
1982 - 1987	**Liceo Scientifico (Milan)** Bachelor in scientific courses. Final grade of 60 out of 60.

LANGUAGES Italian (mother tongue), English.

PERSONAL & OTHER INTERESTS Married. Three children. Sailing.

FRANCESCO SIRONI
francesco.sironi@bspeg.com
+39 348 3116155

ESPERIENZE LAVORATIVE

02/2014 ad oggi

Business Development – AzimutBenetti (Avigliana, Torino)
Contratto di consulenza per sviluppare il network dei dealer a livello globale del costruttore di yacht AzimutBenetti.

2003 ad oggi

Amministratore delegato – BS Private Equity (Milano) (attualmente in fase di pre-liquidazione)
Azionista e membro del consiglio di amministrazione.
- Acquisizione, gestione e disinvestimento di operazioni di private equity.
- Vendita di BS Private Equity a Banca Leonardo (2008). Gestione del successivo arbitrato, conseguente al mancato completamento dell'acquisizione da parte di Banca Leonardo, e transazione finale.
- Vendita del fondo chiuso di diritto inglese Italian Private Equity Fund III ad un operatore inglese di secondario (2013).

Altri ruoli attivi

- Consigliere di amministrazione – Motovario, riduttori e motoriduttori.
- Consigliere di amministrazione e investitore – Sessanotto, sviluppo immobiliare.
- Amministratore unico e investitore – FSH, investimenti in società quotate e private e consulenza.

2003 – 2012

Vice Presidente – BS Investimenti SGR (Milano)
Responsabilità specifiche nei rapporti con gli investitori e CFO, oltre alla normale attività di investimento e disinvestimento.
- Raccolta di Italian Private Equity Fund IV (€ 550 milioni, 100% investitori istituzionali esteri).
- Management buy-out di Giovanni Bozzetto, società chimica attiva nella produzione di additivi per l'industria tessile, delle costruzioni e dei detergenti. Successiva ristrutturazione del debito. Consigliere di amministrazione.
- Management buy-out di Motovario, società meccanica attiva nella produzione di riduttori e motoriduttori. Successiva ristrutturazione del debito. Consigliere di amministrazione.
- Disinvestimento delle partecipazioni di minoranza in Filo diretto, Axioma e Invesmart.
- Trasferimento (a nove anni dalla costituzione) della gestione del fondo Italian Private Equity Fund IV a Synergo SGR, in seguito all'utilizzo della clausola di divorzio senza colpa da parte degli investitori del fondo.
- Liquidatore di BS Investimenti SGR.

1999 – 2002

Partner – BS Private Equity (Milano)
Azionista e consigliere di amministrazione. Piena responsabilità nel ricercare, acquisire, gestire e disinvestire aziende private di medie dimensioni in Italia. Responsabile dei rapporti con gli investitori.
- Raccolta di Italian Private Equity Fund III (€ 300 milioni, 100% investitori istituzionali esteri).
- Disinvestimento delle partecipazioni in Colombo Gas (ex Sviluppogas) all'Enel e di Golfetto a Sangati Berga, un concorrente della società.
- Development capital: acquisizione di una partecipazione del 40% nella compagnia di assicurazione e società di assistenza Filo diretto. Consigliere di amministrazione.
- Venture capital: start-up della società di gestione Invesmart. Consigliere di amministrazione.
- Development capital: acquisizione di una partecipazione del 30% in Axioma, società di software ERP. Gestione delle successive acquisizioni dei concorrenti Dataware e Inforpragma. Consigliere di amministrazione.

1995 - 1999

Investment Manager – BS Private Equity (Milano)
Rapporti con gli investitori, due diligence dei possibili investimenti, eventuali trattative con le controparti, monitoraggio e reporting delle società investite, rapporti con gli avvocati, consulenti, manager e banche.

- Raccolta di Italian Private Equity Fund II (€ 99 milioni, 100% investitori istituzionali esteri).
- Development capital: acquisizione di una partecipazione del 30% in Media Partners International, società di gestione di diritti televisi. Coordinata la trattativa con i coinvesitori istituzionali esteri.
- Management buy-out di Golfetto, produttore di mulini.

1995 — **Analista finanziario – Banca Morgan Stanley (Milano)**
- Dipartimento Corporate Finance.

1992 - 1994 — **Analista finanziario – Morgan Stanley & Co. (Londra)**
- Divisione Investment Banking.

STUDI

1987 - 1992 — **Università Bocconi (Milano)**
Laurea in Finanza, 110 e lode. Tesi: "La gestione del processo di disinvestimento delle partecipazioni nelle banche d'affari".

1990 — **New York University (New York)**
Studente ospite per un semestre. Completati quattro esami (voto medio: A).

1982 - 1987 — **Liceo Scientifico (Milano)**
60/60.

LINGUE STRANIERE

Inglese.

ALTRO

Sposato con tre figli.

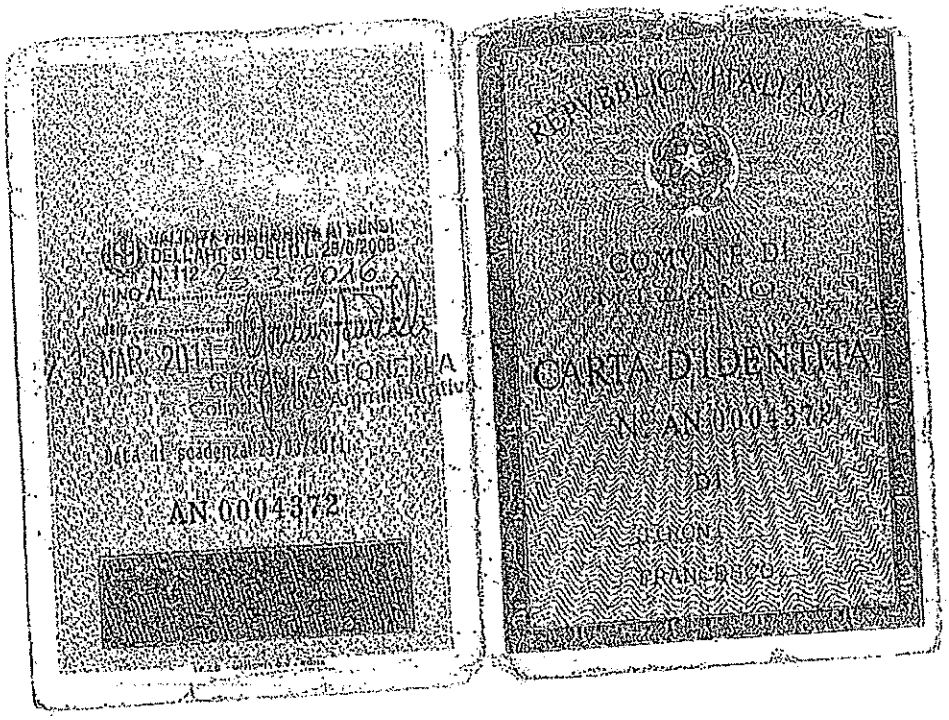
Francesco Sironi
Elenco incarichi di amministrazione e controllo
24 marzo 2015

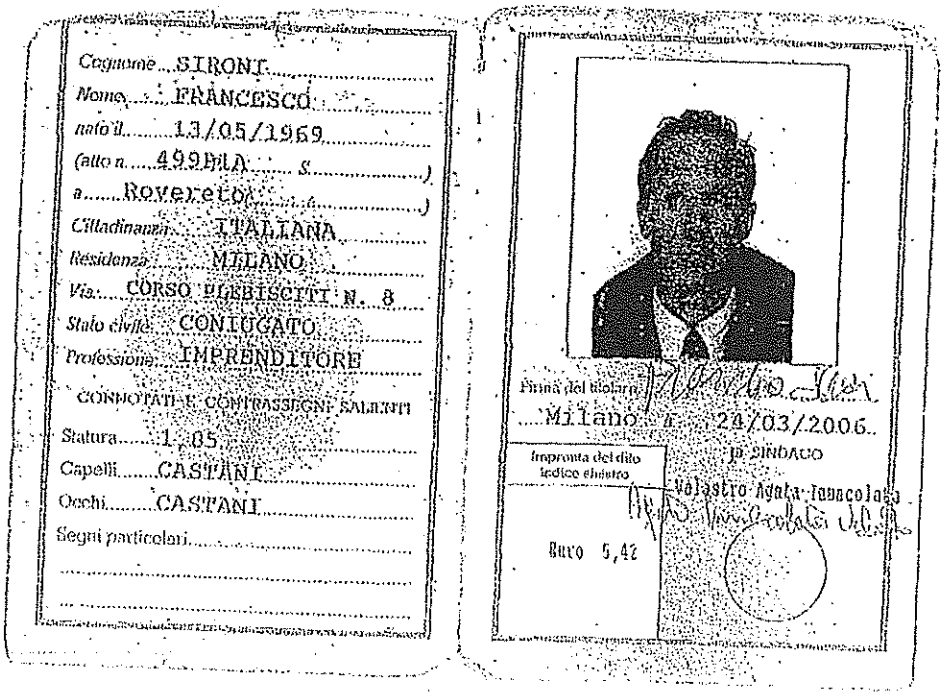
ATTUALI

- BS Private Equity Srl, Milano – Amministratore delegato
- Motovario SpA, Formigine (MO) – Consigliere di amministrazione
- Sessantotto Srl, Milano – Consigliere di amministrazione
- FSH Srl, Milano – Amministratore unico

TERMINATI

- BS Investimenti SGR SpA, Milano – Vice presidente e liquidatore
- Giovanni Bozzetto SpA, Bergamo – Consigliere di amministrazione
- Mediacontech SpA, Milano – Consigliere di amministrazione (QUOTATA)
- Filo diretto SpA, Agrate Brianza (MB) – Consigliere di amministrazione
- Axioma SpA, Cinisello Balsamo (MI) – Consigliere di amministrazione
- Invesmart SpA (MI) – Consigliere di amministrazione
- Colombo Gas SpA, Lecco – Consigliere di amministrazione


VALIDITÀ PROROGATA AI SENSI
DELL'ART. 31 DEL D.L. 29/8/2008
N. 112 DEL 25/06/2008
FINO AL 22 MAR 2016
23 MAR 2011
GIOVANNI ANTONELLA
Data di scadenza 23/03/2011
AN 0004372
REPUBBLICA ITALIANA
CARTA D'IDENTITÀ
N. AN 0004372
SIRONI
FRANCESCO


Cognome SIRONI
Nome FRANCESCO
nato il 13/05/1969
(atto n. 499 P.I.A. S.)
a Rovereto (TN)
Cittadinanza ITALIANA
Residenza MILANO
Via CORSO PLEBISCITI N. 8
Stato civile CONIUGATO
Professione IMPRENDITORE
CONTRASSEGNI SALIENTI
Statura 1,85
Capelli CASTANI
Occhi CASTANI
Segni particolari
Firma del titolare
Milano, 24/03/2006
Impronta del dito
Il SINDACO
Bollo 5,42

DICHIARAZIONE DI ACCETTAZIONE E SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI LEGGE

Il sottoscritto Massimo Beleredi, nato a Brindisi, il 24/2/1962, codice fiscale BLCMSM 62B24 B180M, residente in Novara, via Premuda, n. 3

premesso che

A) è stato designato da alcuni azionisti ai fini dell'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione in occasione dell'assemblea ordinaria degli azionisti di EI Towers S.p.A. che si terrà il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 – nella lista per la carica di amministratore di EI Towers S.p.A.;

B) è a conoscenza dei requisiti che la normativa vigente e lo Statuto Sociale prescrivono per l'assunzione della carica di amministratore di EI Towers S.p.A.;

tutto ciò premesso,

il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 76 del D.P.R. 28.12.2000 n. 445 per le ipotesi di falsità in atti e di dichiarazioni mendaci,

dichiara

- l'inesistenza di cause di ineleggibilità, decadenza ed incompatibilità nonché il possesso di tutti i requisiti previsti, ivi inclusi di onorabilità ex art. 147quinquies, I comma, del TUF, professionalità (come individuati anche dal DM del 30.03.2000 n. 162) ed indipendenza (come prescritti anche dal codice di autodisciplina delle società quotate), come normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica;
- di depositare il *curriculum vitae*, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge e di statuto;
- di impegnarsi a comunicare tempestivamente alla Società e, per essa, al Consiglio di Amministrazione della stessa eventuali variazioni della dichiarazione;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta della Società, la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati;
- di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, esclusivamente nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa.

dichiara inoltre

- di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore a quanto stabilito dalla disciplina vigente e/o dallo Statuto Sociale e/o dal codice di autodisciplina delle società quotate;

dichiara infine

- di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di amministratore della Società.

In fede

Data
Milano 29/3/2015

DICHIARAZIONE DI INDIPENDENZA

Il sottoscritto Massimo Belcredi, nato a Brindisi, il 24/2/1962, codice fiscale BLC MSM 62B24 B180M, residente in Novara, via Premuda, n. 3

premesso che

A) è stato designato da alcuni azionisti – ai fini dell'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione in occasione dell'assemblea in sede ordinaria degli azionisti di EI Towers S.p.A. che si terrà il 21 aprile 2015 ore 11.00 in unica convocazione in Lissone (MB) Via Zanella n. 21 – nella lista per la carica di amministratore di EI Towers S.p.A.,

B) è a conoscenza dei requisiti che la normativa vigente e lo Statuto Sociale prescrivono per l'assunzione della carica di amministratore di EI Towers S.p.A. e, in particolare, dei requisiti di indipendenza previsti dal codice di autodisciplina delle società quotate.

tutto ciò premesso,

il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 76 del D.P.R. 28.12.2000 n. 445 per le ipotesi di falsità in atti e di dichiarazioni mendaci,

dichiara

- di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal codice di autodisciplina delle società quotate nonché dal combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 4, e dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e, più in generale, ai sensi dello statuto, del codice di autodisciplina e della disciplina vigente;
- di impegnarsi a comunicare tempestivamente al Consiglio di Amministrazione della Società eventuali variazioni della dichiarazione;
- di impegnarsi a produrre, su richiesta della Società, la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati;
- di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di amministratore della Società, nella qualità di indipendente ai sensi di legge (in base alle disposizioni sopra indicate) e del codice di autodisciplina delle società quotate.

In fede
M. Belcredi

Data
MILANO 24/3/2015

Curriculum vitae **MASSIMO BELCREDI**

Contatti: Dipartimento di Scienze dell'Economia e della Gestione Aziendale
Università Cattolica del S.Cuore
Via Necchi 7
I - 20123 Milano
Tel.: +39 (02) 7234.2457
E-mail: massimo.belcredi@unicatt.it

Dati Personali:
Nato a Brindisi il 24/2/1962. Nazionalità italiana.

Istruzione:
Laurea in Economia e Commercio (1987), votazione 110/110, Università Cattolica di Milano, tesi su *Redditività, rischio e saggio d'interesse nella valutazione del capitale economico in periodo d'inflazione*, relatore Prof. Mario Cattaneo.

Lingue conosciute:
Italiano (madrelingua); Inglese (ottimo); Tedesco (buono).

Carriera accademica:
Ricercatore universitario (1991), Professore Associato (1998).

Posizione attuale:
Università Cattolica del S.Cuore.
Professore Ordinario di Finanza Aziendale, facoltà di Economia (2000-oggi).

Autore di lavori in tema di *agency theory*, crisi d'impresa, *corporate governance*, analisi economica del diritto societario e dei mercati finanziari. Relatore a convegni scientifici nazionali e internazionali e a seminari presso autorità di vigilanza nazionali e internazionali (tra cui Banca d'Italia, Consob, Esma).

Ha insegnato anche presso l'Università Cattolica, sede di Piacenza, l'Università della Svizzera Italiana, l'Università degli Studi di Bologna.

Attività di ricerca e collaborazioni presso istituzioni non accademiche:
Assonime (2000-oggi). Collaborazione su temi di Corporate governance e, in generale, di Law & Economics. Curatore dell'annuale rapporto Assonime-Emittenti Titoli sull'applicazione del Codice di Autodisciplina delle società quotate.
Borsa Italiana (1994-1995)
IRS-Istituto per la Ricerca Sociale (1987-1991).

Cariche sociali:
Attuali:

Erg: Consigliere di amministrazione (2003-oggi) (Presidente del Comitato Controllo e Rischi, operante anche come Comitato per le operazioni con Parti Correlate; componente del Comitato Nomine e Compensi).

Cessate:
Arca SGR, Consigliere di amministrazione (2002-2014), (Presidente del Comitato Controllo Interno, operante anche come Comitato per le operazioni con Parti Correlate; componente del Comitato Remunerazioni).
Banca Italease, Consigliere di amministrazione (2007-2009), (Componente del Comitato Controllo Interno; componente del Comitato Remunerazioni; componente dell'Organismo di Vigilanza 231).
Pirelli Tyre, Consigliere di amministrazione (2006).

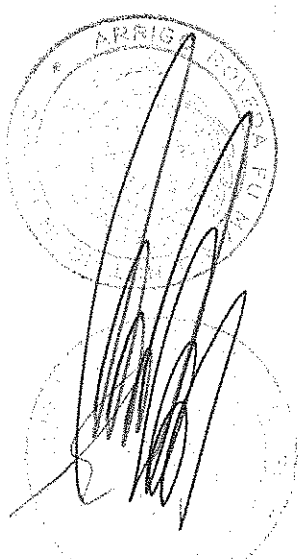
Attività Professionali
Abilitazione alla professione di Dottore Commercialista (1989)
Svolgimento di attività professionali nei seguenti campi:
- Consulenze tecniche (d'ufficio e di parte) e pareri in campi collegati alla finanza aziendale.
- Supporto a valutazioni di bilancio.
- Induction in materia di corporate governance per consiglieri e sindaci di primarie società.
- Docenza alle induction sessions Assogestioni-Assonime per amministratori e sindaci.

Altre attività:
Componente del Gruppo di lavoro per l'elaborazione del Codice di autonomia Assogestioni (2006-2007).
Componente del Gruppo di Lavoro per l'elaborazione del Codice di autodisciplina delle società quotate (2005-2006).
Advisory Board per la trasformazione e privatizzazione delle aziende municipalizzate del Comune di Roma (1994-1996).
È stato presidente o componente di commissioni, per l'abilitazione alla professione di Dottore Commercialista, per concorsi pubblici per Consob e per l'Autorità per l'Energia e il Gas.

Premi e riconoscimenti:
Premio "Ambrogio Lorenzetti" per la governance delle imprese (edizione 2014), Terzo classificato, categoria consiglieri di amministrazione.
Borsa di studio, *Istituto G.Toniolo di Studi Superiori* (1989-90).

Memberships:
European Corporate Governance Institute (ECGI)
Accademia Italiana di Economia Aziendale (AIDEA)
Associazione Docenti Economia Intermediari Mercati Finanziari (ADEIMF).

Principali pubblicazioni (ultimi 5 anni):



- (con Stefano Bozzi, Angela Ciavarella e Valerio Novembre) *Say-on-Pay in a Context of Concentrated Ownership: Evidence from Italy*, Quaderno di Finanza n.76, Consob, febbraio 2014 (ISSN 2281-1915 – on line; ISSN 1121-3795 – stampa).
- (con Luca Enriques) *Institutional Investor Activism in a Context of Concentrated Ownership and High Private Benefits of Control: the Case of Italy*, ECGI Law working paper n.225/2013, in corso di pubblicazione in Randall Thomas – Jennifer Hill (*eds.*) *Research Handbook on Shareholder Power*, Edward Elgar Publishing, Cheltenham (UK) and Northampton (Ma.), forthcoming 2014.
- (con Guido Ferrarini, a cura di) *Boards and Shareholders in European Listed Companies: Facts, Context and Post-Crisis Reforms*, Cambridge University Press, Cambridge, 2013.
- (con Guido Ferrarini) *Corporate Boards, Incentive Pay and Shareholder Activism in Europe: Main Issues and Policy Perspectives* in Massimo Belcredi – Guido Ferrarini *(eds.) Boards and Shareholders in European Listed Companies: Facts, Context and Post-Crisis Reforms*, Cambridge University Press, Cambridge, 2013.
- (con Stefano Bozzi e Carmine Di Noia) *Board elections and shareholder activism: The Italian experiment*, in corso di pubblicazione in Massimo Belcredi – Guido Ferrarini *(eds.) Boards and Shareholders in European Listed Companies: Facts, Context and Post-Crisis Reforms*, Cambridge University Press, Cambridge, 2013.
- (con Stefano Bozzi) *Top manager e stock option, trasparenza nei guadagni*, Vita e Pensiero, 2011, Anno XCIV n.3.
- (con Ettore Croci e Alfonso Del Giudice) *Il silenzio degli agnelli. Risparmiatori e obbligazioni bancarie in Italia*, Mercato Concorrenza Regole, Anno XIII n.1, 2011, pp.91-114.

Milano, 20 marzo 2015

Curriculum vitae **MASSIMO BELCREDI**

Office address: Università Cattolica del S.Cuore
Dipartimento di Scienze dell'Economia e della Gestione Aziendale
Via Necchi 7
I 20123 Milano Italy
Phone: + 39 (02) 7234.2457
E-mail: massimo.belcredi@unicatt.it

Personal Data:
Born in Brindisi (24/2/1962). Nationality: Italian.

Education:
Degree in Economics and Commerce, *Università Cattolica* of Milan, April 1987; Dissertation on "Profitability, risk and interest rates in firm valuation under inflation", under the direction of Prof. Mario Cattaneo.

Languages:
Italian (mother tongue); English (excellent); German (good).

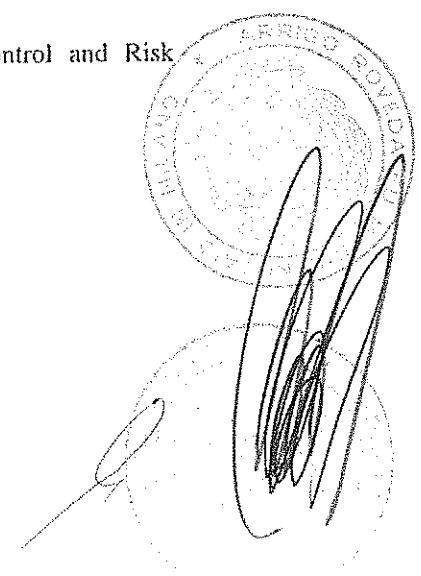
Academic Career:
Assistant Professor (1991). Associate Professor (1998).
Current Position: Full Professor of Corporate Finance (2000-today), Università Cattolica of Milan.

He has published extensively on agency theory, corporate governance, bankruptcy and reorganization, corporate and securities law and economics. Invited speaker at conferences and seminars at Italian and foreign universities and other institutions (including the Bank of Italy, Consob and Esma).

Also taught in the University of Bologna (1994-1995), *Università Cattolica* of Piacenza (1994-1999) and *Università della Svizzera Italiana* (2005-2008).

Other Research Activities:
Assonime (2000-today). Consulting on Corporate governance and Law & Economics. Editor of the annual Assonime-Emittenti Titoli Report on the implementation of the Italian Corporate Governance Code.
Borsa Italiana (1994-1995)
IRS-*Istituto per la Ricerca Sociale* (1987-1991).

Positions currently held:
(Independent) Director, Erg S.p.A. (2003-today), Chairman of the Control and Risk Committee, Member of the Nomination and Compensation Committee.



(Past) Positions:
(Independent) Director, ARCA SGR S.p.A. (2002-2014), Chairman of the Internal Control Committee, Member of the Remuneration Committee.
(Independent) Director, Banca Italease S.p.A. (2007-2009), Member of the Internal Control Committee, Member of the Remuneration Committee, Member of the *Organismo di Vigilanza 231/2001*.
(Independent) Director, Pirelli Tyre S.p.A. (2006).

Professional Activities:
State qualification as Chartered Accountant (1989).
Forensic consulting on Accounting and Corporate Finance issues.
Induction for board members of listed companies and primary financial institutions.
Teaching at the Assogestioni-Assonme Induction Sessions for board members

Other activities:
Working Group for the revision of the Corporate Governance Code issued by *Borsa Italiana* (2005-2006 and 2009-2010).
Working Group for the revision of the Corporate Governance Code issued by *Assogestioni* (2006-2007).
Advisory Board for Privatization, City of Rome Municipality (1994-95).
Chairman or Member of Recruitment Commissions for *Consob* and AEEG (*Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas*) and of the Commission for the qualification as Chartered Accountant.

Awards:
"Ambrogio Lorenzetti" Prize for the governance of Italian corporations (2014), Third Prize, category Board Members.
Istituto G.Toniolo di Studi Superiori fellowship (1989-90).

Memberships:
European Corporate Governance Institute (ECGI)
Accademia Italiana di Economia Aziendale (AIDEA)
Associazione Docenti Economia Intermediari Mercati Finanziari (ADEIMF).

Main publications (last 5 yeas):
- (with Stefano Bozzi, Angela Ciavarella and Valerio Novembre). *Say-on-Pay in a Context of Concentrated Ownership: Evidence from Italy*, Quaderno di Finanza n.76, Consob, febbraio 2014 (ISSN 2281-1915 – on line; ISSN 1121-3795 – print).
- (with Luca Enriques). *Institutional Investor Activism in a Context of Concentrated Ownership and High Private Benefits of Control: the Case of Italy*, ECGI Law working paper n.225/2013, in Randall Thomas – Jennifer Hill (*eds.*) *Research Handbook on Shareholder Power*, Edward Elgar Publishing, Cheltenham (UK) and Northampton (Ma.), forthcoming 2014.
- (with Guido Ferrarini, eds.) *Boards and Shareholders in European Listed Companies: Facts, Context and Post-Crisis Reforms*, Cambridge University Press, Cambridge, 2013.

- (with Guido Ferrarini) *Corporate Boards, Incentive Pay and Shareholder Activism in Europe: Main Issues and Policy Perspectives* in Massimo Belcredi – Guido Ferrarini *(eds.) Boards and Shareholders in European Listed Companies: Facts, Context and Post-Crisis Reforms*, Cambridge University Press, Cambridge, 2013.
- (with Stefano Bozzi and Carmine Di Noia) *Board elections and shareholder activism: The Italian experiment*, in corso di pubblicazione in Massimo Belcredi – Guido Ferrarini *(eds.) Boards and Shareholders in European Listed Companies: Facts, Context and Post-Crisis Reforms*, Cambridge University Press, Cambridge, 2013.
- (with Stefano Bozzi) *Top manager e stock option, trasparenza nei guadagni*, Vita e Pensiero, 2011, XCIV n.3.
- (with Ettore Croci and Alfonso Del Giudice) *Il silenzio degli agnelli. Risparmiatori e obbligazioni bancarie in Italia*, Mercato Concorrenza Regole, XIII n.1, 2011, pp.91-114.

Milan, 20 March 2015

DICHIARAZIONE SOSTITUTIVA
(artt. 46 e 47 del D.P.R. 28 dicembre 2000, n° 445)

Il sottoscritto Massimo Belcredi, nato a Brindisi il giorno 24/2/1962, consapevole che, ai sensi dell'art. 76 del D.P.R. 28 dicembre 2000, n. 445, le dichiarazioni mendaci, la falsità negli atti e l'uso di atti falsi o contenenti dati non più rispondenti a verità sono puniti ai sensi del codice penale e delle leggi speciali in materia:

DICHIARA

- di ricoprire i seguenti incarichi di amministrazione e controllo presso altre società ai sensi di legge:
  - Consigliere di amministrazione presso ERG S.p.A.

Milano, li 24/3/2015

Il Dichiarante
M. Belcredi

BELCREDI

MASSIMO

24/02/1962

329 I A

MEDOLAGO (BG)

ITALIANA

NOVARA

VIA PREMUDA 3

Coniugato

****

1/2

CASTANI

CASTANI



NOVARA 29.04.2013

ANDREA BALLARE'

Scad. il 24/02/2024

Stato Civile 5,16 euro

Diritti di segreteria 0,26 euro

AT 7018158

REPVBBLICA ITALIANA

COMVNE DI
NOVARA

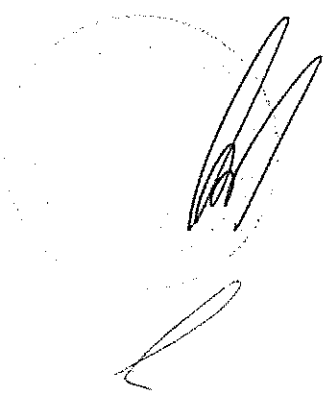
CARTA D'IDENTITA'

N° AT 7018158

DI
BELCREDI

MASSIMO

LISTA N. 02



GRUPPO MEDIASET
ELETTRONICA INDUSTRIALE
TELECOMMUNICATION TECHNOLOGY

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

L'azionista ELETTRONICA INDUSTRIALE S.p.A. con la presente deposita la seguente lista di candidati alla carica di amministratori di EI Towers S.p.A., da sottoporre al voto dell'assemblea sopra precisata, secondo la procedura prevista dall'articolo 13 dello statuto sociale:

1. Alberto Giussani (*)
2. Guido Barbieri
3. Valter Gottardi
4. Piercarlo Invernizzi
5. Michele Pirotta (*)
6. Paola Casali (*)
7. Rosa Maria Lo Verso (*)
8. Manlio Cruciatti (*)
9. Alessandro Serio
10. Francesca Broussard (*)

(*) *candidati che hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza di cui all'articolo 37 del Regolamento mercati adottato da Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni, nonché i requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998*

In osservanza a quanto richiesto dall'articolo 13 dello statuto sociale di EI Towers S.p.A. e dalla normativa vigente in materia, si allegano alla presente:

1. informazione relative all'identità dell'azionista Elettronica Industriale S.p.A. con indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e documentazione comprovante la titolarità di azioni in misura superiore alla quota dell'1% del capitale sociale che legittima a presentare la lista di candidati alla carica di amministratore;

2. esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, mediante allegazione del curriculum di ciascun candidato alla carica di amministratore;

3. dichiarazioni dei medesimi candidati attestanti il possesso dei requisiti previsti dalla legge e della loro accettazione della candidatura nonché circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 ed eventualmente degli ulteriori requisiti previsti dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., al quale EI Towers S.p.A. ha aderito, oltre ai requisiti previsti dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato con deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011.

La lista dei candidati è presentata dal soggetto che detiene la partecipazione di maggioranza relativa della società EI Towers S.p.A..

Lissone, 26 marzo 2015

Elettronica Industriale S.p.A.
Il Presidente e Consigliere Delegato
Fulvio Pravadelli

ELETTRONICA INDUSTRIALE spa
Telecommunication Technology
Gruppo Mediaset

Società per Azioni
Società con unico socio
Sede legale
I - 20035 Lissone - MI
via Filippo Turati 7
Cap. Soc. int. vers. € 340.166.650,00
Registro delle Imprese di Milano
C.F. 00809530157
P.IVA 01694940966
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A.

Direzione Generale
I - 20035 Lissone - MI
via Filippo Turati 7
telefono +39 039 7298 1
fax +39 039 483396

Uffici Amministrativi
I - 20093 Cologno Monzese - MI
viale Europa 46
telefono +39 02 2514 1
fax +39 02 2514 7688

Allegato 1

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Informazioni relative all'identità dell'azionista con indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e documentazione rilasciata da intermediario abilitato, comprovanti la titolarità di azioni in misura superiore alla quota dell' 1% del capitale sociale che legittima la presentazione della lista di candidati.

Denominazione sociale:
Elettronica Industriale S.p.A.
Sede legale:
Lissone (MB) – Via Turati n. 7
Numero di codice fiscale ed iscrizione nel Registro delle Imprese di Monza e Brianza:
00809530157
Capitale sociale.
Euro 363.166.650,00

Quota di partecipazione complessivamente posseduta.
Quota di partecipazione complessivamente posseduta **40,001%** del capitale sociale di Euro **2.826.237,70** interamente versato, costituito da **28.262.377** azioni aventi diritto di voto, del valore nominale di 10 centesimi di Euro cadauna.

Comunicazioni comprovanti la titolarità di azioni in misura superiore all' 1% del capitale sociale (quota di partecipazione individuata dalla Consob con delibera n. 19109 del 28 gennaio 2015).
Allegate n. 2 comunicazioni rilasciate da intermediari abilitati ai sensi della disciplina applicabile, per un totale di n. **11.305.120** azioni El Towers S.p.A. pari al **40,001%** del capitale sociale di Euro **2.826.237,70**.

Lissone, 26 marzo 2015

Elettronica Industriale S.p.A.
Il Presidente e Consigliere Delegato
Fulvio Pravadelli

Si autorizza il trattamento dei dati personali ai sensi del D. Lgs. n. 196/2003.

Allegato 1.1

SOCIETE GENERALE
Securities Services

CERTIFICAZIONE DI PARTECIPAZIONE AL SISTEMA
DI GESTIONE ACCENTRATA MONTE TITOLI
(ex art. 23/24 del provvedimento Banca d'Italia/Consob 22/2/2008 modificato il 24/12/2010)

Intermediario che rilascia la certificazione

ABI 03307 CAB 01722

denominazione Societe Generale Securities Service S.p.A

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI

denominazione

data della richiesta 26/03/2015 (Ggmmssaa)

data di invio della comunicazione 26/03/2015 (Ggmmssaa)

n° progressivo annuo 112469

n° progressivo certificazione a rettifica/revoca

causale della rettifica/revoca

Su richiesta di:

UNICREDIT S.P.A..

Titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA

nome

codice fiscale / partita iva 00809530157

comune di nascita provincia di nascita

data di nascita (ggmmssaa) nazionalità

indirizzo VIA FILIPPO TURATI, 7

città 20851, LISSONE (MB) ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di certificazione:

ISIN IT0003043418

denominazione EI TOWERS SpA

Quantità degli strumenti finanziari oggetto di certificazione:

1.413.118

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di certificazione

data di: O costituzione O modifica O estinzione (ggmmssaa)

Natura vincolo

Beneficiario vincolo (*denominazione, codice fiscale, comune e data di nascita, indirizzo e città di residenza o della sede*)

data di riferimento 26/03/2015 (ggmmssaa)

termine di efficacia/revoca 31/03/2015 (ggmmssaa)

diritto esercitabile DEP

Note

CERTIFICAZIONE PER LA PRESENTAZIONE DELLA LISTA PER LA NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Firma Intermediario

SOCIETE GENERALE
Securities Service S.p.A.

Allegato n. 2

UBI >< Banca Popolare di Bergamo

Data rilascio: 26 Marzo 2015

N. prog. annuo	Codice Cliente
00121/2015	4719666

ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA
C.F. 00809530157
P.I. 00694940966
Via Filippo Turati, 7
20851 LISSONE(MB)

A richiesta di .....

Luogo e data di nascita

La presente certificazione, con efficacia sino al 31/03/2015 attesta la partecipazione al sistema di gestione accentrata del nominativo sopra indicato con i seguenti strumenti finanziari:

codice	descrizione strumenti finanziari	quantità
IT0003043418	EI TOWER SPA	9.892.002=

Su detti strumenti finanziari risultano le seguenti annotazioni:

La presente certificazione viene rilasciata per l'esercizio del seguente diritto:

Presentazione lista per la nomina alla carica di Amministratori della Società

UBI >< BANCA POPOLARE DI BERGAMO SPA

Allegato 2

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, mediante allegazione del curriculum di ciascun candidato alla carica di amministratore:

Allegato 2.1

Curriculum Alberto Giussani

Allegato 2.2

Curriculum Guido Barbieri

Allegato 2.3

Curriculum Valter Gottardi

Allegato 2.4

Curriculum Piercarlo Invernizzi

Allegato 2.5

Curriculum Michele Pirotta

Allegato 2.6

Curriculum Paola Casali

Allegato 2.7

Curriculum Rosa Maria Lo Verso

Allegato 2.8

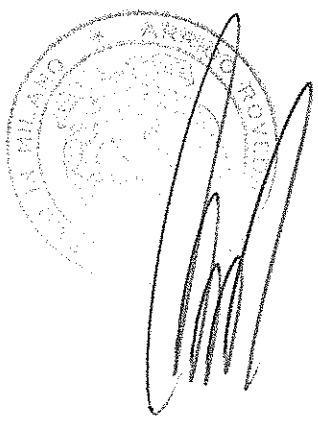
Curriculum Manlio Cruciatti

Allegato 2.9

Curriculum Alessandro Serio

Allegato 2.10

Curriculum Francesca Broussard



ALBERTO GIUSSANI
Curriculum vitae

Allegato 2.1

DATI PERSONALI:
Nato a Varese il 23 agosto 1946
Residente a Milano – Viale dei Mille 14 – tel. 027384845
Email : alberto.giussani@fastwebnet.it

QUALIFICHE PROFESSIONALI

- Laureato in Economia e Commercio all'Università Cattolica di Milano (1972)
- Iscritto dal 1979 all'Albo dei Dottori Commercialisti
- Iscritto al Registro dei Revisori dei conti dal 1995, data di istituzione del Registro

ATTIVITA' e INCARICHI PROFESSIONALI ATTUALI

- Titolare del corso di International Accounting all'Università Cattolica di Milano
- Dal 1981 Membro della Commissione Principi Contabili dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e attualmente membro del Consiglio di Gestione dell'Organismo Italiano di Contabilità e Presidente del Gruppo di lavoro per i principi contabili internazionali.
- Consigliere di Amministrazione,di Fastweb SpA,
- Presidente del Collegio Sindacale di Vittoria Assicurazioni SpA
- Presidente del Consiglio di Amministrazione di EI-Towers SpA
- Sindaco effettivo di Falck Renewables SpA
- Sindaco effettivo di Carlo Tassara SpA
- Presidente del Collegio dei revisori della Biblioteca Ambrosiana membro del Collegio dei Revisori della Caritas Ambrosiana., consigliere dell'Istituto Diocesano per il Sostentamento del Clero
- Autore di pubblicazioni in materia di bilancio e relatore in numerosi convegni

ATTIVITA' e INCARICHI PROFESSIONALI PRECEDENTI

- Dal 2001 al 2008 Membro dello Standard Advisory Council della Fondazione IASC per la statuizione dei principi contabili internazionali
- Presidente di Assirevi (Associazione dei Revisori Contabili Italiani) nel triennio 2004-2006 e Consigliere dal 1980 all'ottobre 2006
- Componente del gruppo di lavoro per la prima revisione del Codice di Autodisciplina delle società quotate
- Membro del Collegio dei Revisori della Borsa Italiana prima della privatizzazione della stessa
- Partner nella società di revisione PricewaterhouseCoopers e dimissionario al 30 giugno 2007. Entrato in Price Waterhouse nel 1973 e divenuto partner nel 1981. Nel corso della carriera di revisore contabile ha gestito la revisione di importanti imprese italiane, anche a carattere multinazionali, quotate in Italia e nella Borsa statunitense

Allegato 2.2

CV Guido Barbieri

Guido Barbieri: nato a Milano il 12 giugno 1966, si laurea *cum laude* in Economia e Commercio presso l'Università Luigi Bocconi di Milano a luglio del 1990, dove successivamente collabora ad un progetto di ricerca sui gruppi *media* in Europa. Inizia la sua carriera professionale nel 1991 in Fininvest S.p.A., nella Direzione Pianificazione e Controllo di Gruppo come analista di pianificazione, diventando in seguito Responsabile del Budget e Reporting Consolidato della Divisione Televisiva. Nel 1995 passa a Mediaset S.p.A. come Responsabile del Bilancio e del Budget e Reporting Consolidato di Gruppo, acquisendo nel 1997 anche la responsabilità della funzione M&A. Nel 2000 assume l'incarico di Vice Direttore Generale di Mediatrade S.p.A. (società del gruppo attiva nell'acquisto e vendita di diritti sui mercati internazionali e nella produzione di *fiction*) diventandone Direttore Generale a febbraio 2002 e presidente del C.d.A. a luglio dello stesso anno. Da gennaio 2003 a giugno 2011 ricopre l'incarico di Direttore Generale dell'Area Diritti di RTI, acquisendo a settembre del 2007 anche la responsabilità sull'area dei Diritti Sportivi. Nel secondo semestre 2011 è Responsabile Progetto Fusione EI Towers – DMT S.p.A. Attualmente ricopre l'incarico di Amministratore Delegato dell'Offerente.

Guido Barbieri

20/3/2015

Allegato 2.3

CV sintetico Valter Gottardi

Lissone, 19 marzo 2015

Valter Gottardi: nato ad Arcore il 29 novembre 1955, consegue il diploma di Perito Elettronico presso l'Istituto Tecnico Industriale Statale di Vimercate nell'anno scolastico 1973-1974.
Inizia la sua carriera professionale lavorando dal 1975 al 1980 come responsabile nell'area assistenza clienti per la linea multiplex digitali PCM presso la società Telettra Vimercate (ora Alcatel), dove matura la prima esperienza sulle tecnologie di codifica e multiplexing digitali.
Dal 1980 al 2011 è presso la società Elettronica Industriale S.p.A. dove partecipa attivamente al processo di evoluzione della piattaforma televisiva terrestre a partire dalle tecnologie di trasmissione alle architetture di rete, occupando progressivamente le cariche di Direttore di Produzione, Direttore Tecnico e Direttore Generale nonché, dal 2001 al 2011 anche il ruolo di componente del Consiglio di Amministrazione.
Attualmente ricopre l'incarico di Amministratore Delegato di EI Towers.

Valter Gottardi

Allegato 2/4

PIERCARLO INVERNIZZI

Nato a Monza il 28 giugno 1965, laureato in Ingegneria Elettronica al Politecnico di Milano.

Inizia a lavorare in Elettronica Industriale (Gruppo Mediaset) nel febbraio 1992 occupandosi prima di pay-tv per Telepiù e successivamente coordinando lo sviluppo dei primi sistemi di controllo nei trasmettitori televisivi e del sistema di automazione per l'emissione digitale degli spot sui canali Mediaset.

Nel 2000, dopo aver conseguito il Master in "Innovazione e Gestione d'impresa" presso il MIP al Politecnico di Milano, passa in RTI e, con la responsabilità della Direzione Assemblaggio ed Emissione, coordina il processo di innovazione tecnologica e organizzativa dell'emissione fino alla completa automazione e digitalizzazione dei canali e al lancio della piattaforma pay-tv di Mediaset sul Digitale Terrestre.

Nel 2005 torna in Elettronica Industriale con il ruolo di coordinatore sul progetto DVB-H per la trasmissione della televisione sui telefoni cellulari per poi diventare, nel 2006, Direttore Tecnico. In questo ruolo si è occupato principalmente del processo di transizione al digitale della trasmissione televisiva.

Da inizio 2012 ricopre, in EI Towers S.p.A., il ruolo di Direttore Tecnico.

19/03/2015

Piercarlo Invernizzi

Piercarlo Invernizzi

Allegato 2.5

Michele Pirotta
Nato a Milano l'11/05/1964

LAUREA e TITOLI PROFESSIONALI.

1990 - Laureato presso l'Università Luigi Bocconi di Milano.
1991 - Iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano.
1995 - Iscritto al Registro dei Revisori Legali dei Conti, fin dalla Sua istituzione avvenuta con D.M. 12/04/1995 con pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana n.31 bis del 21/04/1995.

ATTIVITA' CESSATE, CARICHE ISTITUZIONALI TERMINATE

- 2000/2008: Componente del Consiglio Direttivo di Associazioni Professionali.
- 2008/2010: Consigliere e Tesoriere della Fondazione Dottori Commercialisti di Milano.

ATTIVITA' IN ESSERE, CARICHE ISTITUZIONALI e PROFESSIONALI VIGENTI

- Dottore Commercialista, titolare e responsabile di Studio Professionale Associato, attivo nel campo della consulenza aziendale, societaria, commerciale e tributaria,
- Relatore in convegni su materie e tematiche inerenti la governance societaria e i sistemi di amministrazione e controllo societario anche ai fini della preparazione per l'esame di Stato dei Dottori Commercialisti.
- Custode giudiziario nell'ambito di procedure avanti gli organi giurisdizionali, estensore di perizie tecniche giurate di valutazioni aziendali e di due diligence in procedimenti civili.
- Delegato Nazionale alla Cassa di Previdenza ed Assistenza a favore dei Dottori Commercialisti (CNPADC) per l'Ordine di Milano.
- Consigliere, con qualifica di Tesoriere, presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano.
- Delegato Nazionale, per Milano, di ANREV (Associazione Nazionale Revisori Contabili).
- Componente di Organismi di Vigilanza (D.Lgs. 231/2001), sia in qualità di componente effettivo dell'organismo sia di Presidente.
- Amministratore e Componente di Consiglio di Amministrazione di SLM spa e TTM srl (gruppo ORI MARTIN spa).
- Componente di Collegio Sindacale in società controllate da società quotate alla Borsa Italiana al segmento STAR con contemporanea funzione di Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/2001.

Presidente del Collegio Sindacale di:

- PONY spa
- FACI EUROPE spa
- NOFDAM spa,

Sindaco Effettivo di:

- BAYERMATERIALSCIENCE spa (Gruppo BAYER spa)
- E ON ITALIA PROD. CENTRALE DI LIVORNO FERRARIS (Gruppo E ON AG)
- E ON CLIMATE E RENEWABLES ITALIA spa (Gruppo E ON AG)
- E ON ENERGY TRADING spa (gruppo E ON AG),
- ERGON ENERGIA srl in liquidazione (gruppo A2A – E ON AG),
- FEAL srl,
- KOINOS COOPERATIVA INFORMATICA ORGANIZZAZIONE SERVIZI DOTTORI COMMERCIALISTI,
- POLINELLI srl, (Gruppo ESSILOR - Francia),
- ELETTROAMBIENTE spa (Gruppo Falck Renewables spa)
- TEPA spa

Milano 17/03/2015

Michele Pirotta

Allegato 2.6

NOTAIO
PAOLA CASALI
Corso Italia n.8
20122 Milano

Curriculum vitae

INFORMAZIONI PERSONALI

NOME / COGNOME	Paola Casali
INDIRIZZO	Corso Italia, 8 - 20122 Milano
TEL	02.888.36.51
E-MAIL	pcasali@notaiocasali.it

NAZIONALITÀ	Italiana e Sammarinese
DATA DI NASCITA	19.10.1967
LINGUE PARLATE	Italiano - Inglese - Francese - Tedesco

ATTIVITÀ PROFESSIONALE

Notaio

Attività notarile nell'ambito del diritto civile, commerciale, societario, successorio e privato internazionale nei confronti di clienti - persone fisiche, associazioni, fondazioni, enti no-profit e società - operanti sia in Italia sia all'estero.

ESPERIENZE LAVORATIVE

1999 - OGGI	Notaio iscritto presso il Collegio Notarile di Milano Docente presso la Scuola di Notariato della Lombardia
1996	Iscrizione all'Ordine degli Avvocati di Milano
1996 - 1997	Avvocato presso lo studio Cocuzza e Associati di Milano, esperienza in diritto commerciale e societario.
1997 - 1998	Avvocato presso lo studio Bonelli e Associati di Milano, esperienza in diritto commerciale e societario.
1994 - 1998	Componente del Comitato per la Cooperazione Giuridica (CDCJ) presso il Consiglio d'Europa, Strasburgo.

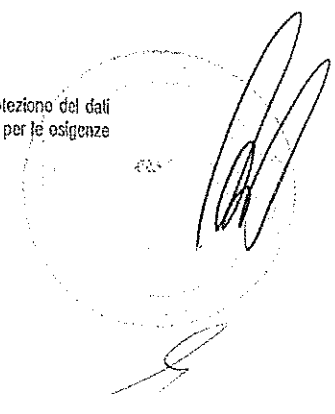
ISTRUZIONE E FORMAZIONE

1992	Laurea in giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Milano con una tesi intitolata: "Natura di arbitrato rituale del Giurì di Autodisciplina Pubblicitaria", Relatore Prof. Giuseppe Sena - votazione finale 110 e Lode.
1985	Maturità scientifica - Liceo "Leonardo da Vinci", Milano

PRINCIPALI PUBBLICAZIONI

2003 - 2008	Articoli sulle riviste "Le Società" e "Immobili e Proprietà", IPSOA
2009	Commentario di Diritto Civile, Diritto delle Successioni, UTET

In riferimento D.Lgs. n. 196/2003 e s.m. – Codice in materia di protezione dei dati personali – autorizzo espressamente l'utilizzo dei miei dati personali per le esigenze di selezione e comunicazione personali.



FORMATO EUROPEO PER IL CURRICULUM VITAE

Allegato 2.7

INFORMAZIONI PERSONALI

Nome	**Rosa Maria Lo Verso**
Indirizzo	**27, VIA DELLE GINESTRE - 20093 COLOGNO MONZESE (MI) ITALIA**
Telefono	**0039 335 6603833 – 0039 02 27303032**
Fax	**0039 02 27303032**
E-mail	**r.loverso@libero.it**
Pec	**r.loverso@odcec.mb.legalmail.it**

Nazionalità	Italiana
Data di nascita	3 SETTEMBRE 1965

ESPERIENZA LAVORATIVA

• Date (da – a)	1987 a oggi
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	vari soggetti
• Tipo di azienda o settore	Artigiani - commercianti – industrie – appartenenti a vari settori merceologici
• Tipo di impiego	Consulente
• Principali mansioni e responsabilità	Societario – tributario – amministrativo e fiscale

ESPERIENZA LAVORATIVA

• Date (da – a)	2014 – 2016
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Cogeser s.p.a.. di Melzo
• Tipo di azienda o settore	Distribuzione gas
• Tipo di impiego	Presidente del Collegio Sindacale
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e legale
• Date (da – a)	2014 – 2016
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Promoservice s.r.l. (Gruppo Mediaset s.p.a.)
• Tipo di azienda o settore	Pubblicità
• Tipo di impiego	Componente organismo di vigilanza e controllo
• Principali mansioni e responsabilità	Adempimenti previsti dal D.Lgs 231/01
• Date (da – a)	2014 – 2016
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Digitalia 08 s.r.l. (Gruppo Mediaset s.p.a.)
• Tipo di azienda o settore	Pubblicità
• Tipo di impiego	Componente organismo di vigilanza e controllo
• Principali mansioni e responsabilità	Adempimenti previsti dal D.Lgs 231/01

• Date (da – a)	2013 – 2015
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Ecoprogetto Milano s.r.l. (Gruppo Ladurner s.p.a. di Bolzano)
• Tipo di azienda o settore	Rifiuti e biogas
• Tipo di impiego	Sindaco effettivo
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e legale
• Date (da – a)	2012 -2015
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Lentate sul Seveso
• Tipo di azienda o settore	Comune oltre 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2012 -2015
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Lainate
• Tipo di azienda o settore	Comune oltre 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Componente Collegio dei Revisori dei Conti
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2012 -2015
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	ASL di Cremona
• Tipo di azienda o settore	Sanitario
• Tipo di impiego	Sindaco effettivo
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e legale
• Date (da – a)	2012 -2015
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Novate Milanese
• Tipo di azienda o settore	Comune oltre 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Presidente del Collegio dei Revisori dei Conti
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2010 -2011
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	GAIA SERVIZI s.r.l. – Bollate – Via Stelvio n. 38
• Tipo di azienda o settore	Multi utility in house
• Tipo di impiego	Consulente
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione contratti servizio – bilanci e budget – analisi posizioni debitorie e creditori con socio
• Date (da – a)	2009-2012
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Azienda Ospedaliera della Provincia di Lodi – LODI - Piazza Ospitale n. 10
• Tipo di azienda o settore	Sanitario
• Tipo di impiego	Sindaco effettivo
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e legale
• Date (da – a)	2009-2012
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Consorzio dei Navigli – Albairate - Via cesare Battisti n. 2
• Tipo di azienda o settore	Gestione rifiuti per comuni consorziati
• Tipo di impiego	Presidente Collegio dei Revisori dei Conti
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione

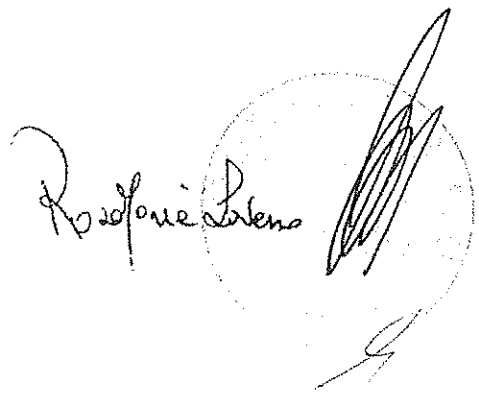
ESPERIENZA LAVORATIVA

• Date (da – a)	2009-2012
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Milano Ristorazione s.p.a. – Milano – Via Quaranta n. 41
• Tipo di azienda o settore	Ristorazione- mense
• Tipo di impiego	Sindaco effettivo
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e legale
• Date (da – a)	2009-2011
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Rescaldina – Rescaldina – Piazza Chiesa n. 15
• Tipo di azienda o settore	Comune fino a 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore unico
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2009-2011
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Vedano Al Lambro – Vedano al Lambro – Largo Repubblica n. 3
• Tipo di azienda o settore	Comune fino a 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore unico
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2009 – 2011
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Bareggio – Bareggio – Piazza Cavour n. 1
• Tipo di azienda o settore	Comune oltre 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2006 - 2009
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	A.S.A.M. s.p.a. – Milano - Via Vivaio 1
• Tipo di azienda o settore	Infrastrutture autostradali
• Tipo di impiego	Sindaco supplente
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e legale
• Date (da – a)	2006 – 2009
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Bollate – Bollate – Piazza Aldo Moro 1
• Tipo di azienda o settore	Comune superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2006 – 2012
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Cisliano – Cisliano – Via Piave n. 9
• Tipo di azienda o settore	Comune entro 5000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore unico
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2006 -2009
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Novate Milanese – Novate Milanese – Via Vittorio Veneto 18
• Tipo di azienda o settore	Comune oltre 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Componente Collegio dei Revisori dei Conti
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione

Rosa Maria Lo Verso

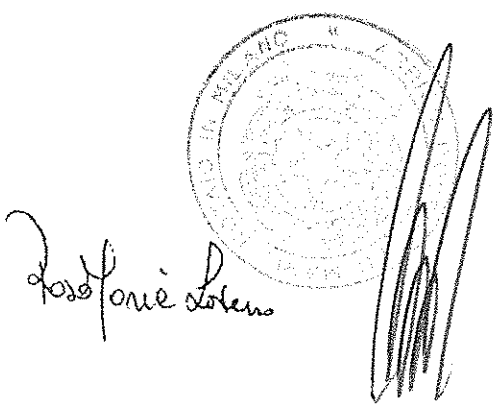
ESPERIENZA LAVORATIVA

• Date (da – a)	2004 – 2020
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Federcasa Lombardia – Milano - Via Brembo 7
• Tipo di azienda o settore	Associazione regionale A.L.E.R. della Lombardia
• Tipo di impiego	Presidente del Collegio dei Revisori
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2003 – 2009
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Ferrovie Nord Milano Autoservizi s.p.a. – Milano – Via Cadorna 14
• Tipo di azienda o settore	Trasporti su gomma
• Tipo di impiego	Componente consiglio di amministrazione
• Principali mansioni e responsabilità	Amministratore
• Date (da – a)	2003 – 2006
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Sercom s.p.a. – Samico – Via Roma n. 63
• Tipo di azienda o settore	Gestione raccolta rifiuti
• Tipo di impiego	Sindaco effettivo
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e legale
• Date (da – a)	2003 – 2008
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	A.L.E.R. di Mantova – Mantova – Viale Risorgimento 78
• Tipo di azienda o settore	Edilizia residenziale pubblica
• Tipo di impiego	Presidente Collegio Sindacale
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e legale
• Date (da – a)	2003 – 2006
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Aspecon azienda speciale – Concorezzo – Via de Giorgi 2
• Tipo di azienda o settore	Farmaceutico
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2003 – 2009
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Cassano d'Adda – Cassano D'Adda – Piazza Matteotti 1
• Tipo di azienda o settore	Comune superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Presidente Collegio dei Revisori
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2003 – 2009
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Trezzano Sul Naviglio – Trezzano sul Naviglio – Via IV Novembre 2
• Tipo di azienda o settore	Comune superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Presidente Collegio dei Revisori
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione



ESPERIENZA LAVORATIVA

• Date (da – a)	2002 – 2006
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Istituzioni Scolastiche n. 42 Provincia di Catania – nomina Regione Siciliana
• Tipo di azienda o settore	Istituzioni scolastiche
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2002 – 2008
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Istituzioni Scolastiche MI/48 Cologno Mse/Sesto San Giovanni e MI/77 Magenta
• Tipo di azienda o settore	Istituzioni scolastiche
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	2002 – 2005
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	C.I.S. Novate s.p.a. - Novate Milanese – Via Brodolini 15
• Tipo di azienda o settore	Gestione piscina e servizi connessi
• Tipo di impiego	Presidente Collegio Sindacale
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e revisione legale
• Date (da – a)	Gennaio 2002
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Bollate – Bollate – Piazza Aldo Moro 1
• Tipo di azienda o settore	Comune superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Componente commissione selezione personale categoria D3
• Principali mansioni e responsabilità	Esperto in contabilità pubblica
• Date (da – a)	Luglio 2011
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Novate Milanese – Novate Milanese – Via Vittorio Veneto 18
• Tipo di azienda o settore	Comune superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Componente commissione selezione personale 6° livello
• Principali mansioni e responsabilità	Esperto in contabilità pubblica
• Date (da – a)	2000
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Novate Milanese – Novate Milanese – Via Vittorio Veneto 18
• Tipo di azienda o settore	Comune superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Consulente
• Principali mansioni e responsabilità	Formazione in materia di contabilità economica enti locali
• Date (da – a)	2000 – 2004
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Bollate – Bollate – Piazza Aldo Moro 1
• Tipo di azienda o settore	Comune superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Consulente
• Principali mansioni e responsabilità	fiscale tributario e contabile



ESPERIENZA LAVORATIVA

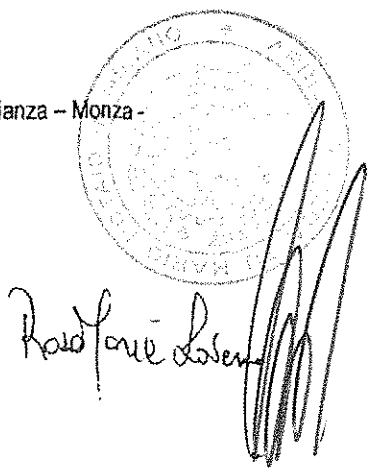
• Date (da – a)	2002 – 2004
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Azienda Servizi alla persona del Comune di Bollate – Bollate – Via Piave
• Tipo di azienda o settore	Casa di riposo per anziani
• Tipo di impiego	Consulente
• Principali mansioni e responsabilità	Fiscale tributario e contabile
• Date (da – a)	2002 – 2010
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	G.M. Mega s.p.a. – Brugherio - Via Aristotele n. 26
• Tipo di azienda o settore	Produzione vernici in bombole per containers
• Tipo di impiego	Sindaco effettivo
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e revisione legale
• Date (da – a)	1999 – 2014
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	FARMA.CER s.p.a. – Cernusco Sul Naviglio – Via Verdi 40
• Tipo di azienda o settore	Farmaceutico
• Tipo di impiego	Presidente del Collegio Sindacale
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e revisione legale
• Date (da – a)	1998 – 2003
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Azienda Ospedaliera G. Salvini di Garbagnate Milanese – Garbagnate M.SE – Via Forlanini 121
• Tipo di azienda o settore	Sanitario
• Tipo di impiego	Componente Collegio Sindacale
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e revisione legale
• Date (da – a)	1997 – 2003
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	A.L.E.R. di Lodi – Lodi – Via Haussmann n. 11
• Tipo di azienda o settore	Edilizia residenziale pubblica
• Tipo di impiego	Presidente del Collegio Sindacale
• Principali mansioni e responsabilità	Verifica corretta amministrazione e assetto amministrativo contabile e revisione legale
• Date (da – a)	1997 – 1999
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Consorzio Formazione Professionale di Cormano – Cormano - Piazza Scurati 1
• Tipo di azienda o settore	Formazione professionale
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	1996 – 1998
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Azienda Speciale Farmacie Comunali di Cusano Milanino – Cusano Milanino – Via Ticino 5
• Tipo di azienda o settore	Farmaceutico
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione

ESPERIENZA LAVORATIVA

• Date (da – a)	1996 – 2002
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Comaredo – Comaredo – Piazza Libertà 24
• Tipo di azienda o settore	Comune con popolazione superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	1993 – 1999
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Brugherio – Brugherio - Piazza Battisti 1
• Tipo di azienda o settore	Comune con popolazione superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	1993 – 1999
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Cernusco Sul Naviglio – Cernusco Sul Naviglio – Via Tizzoni 2
• Tipo di azienda o settore	Comune con popolazione superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	1993 – 1999
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Cologno Monzese – Cologno Monzese – Via Mazzini 9
• Tipo di azienda o settore	Comune con popolazione superiore 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	1993 – 1999
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Comune di Cassina Dè Pecchi – Cassina Dè Pecchi – Piazza de Gasperi 1
• Tipo di azienda o settore	Comune con popolazione fino 15000 abitanti
• Tipo di impiego	Revisore
• Principali mansioni e responsabilità	Revisione
• Date (da – a)	1987 – 1990
• Nome e indirizzo del datore di lavoro	Tribunale di Monza
• Tipo di azienda o settore	
• Tipo di impiego	Curatore fallimentare
• Principali mansioni e responsabilità	Curatore fallimentare

ISTRUZIONE

• Date (da – a)	1987 ad oggi
• Nome e tipo di istituto di istruzione o formazione	Ordine dei Dottori Commercialisti ed esperti contabili di Monza e Brianza – Monza -
• Principali materie / abilità professionali oggetto dello studio	Tecnico giuridiche



• Qualifica conseguita	**Ragioniere commercialista iscritto al n. 387 sezione A dal 22 maggio 1987** **Revisore legale iscritto al n. 32540 G.U. 31 bis IV serie speciale 21/4/1995** **Revisore Enti Locali iscritta all'elenco presso il Ministero dell'Interno per le fasce A B C** **iscritta dal 2012 nella Banca dati online CPO – CNDCEC (Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili) a disposizione delle società per gli incarichi previsti dalla Legge 120 del 2011.**

ISTRUZIONE

• Date (da – a)	1985 – 1987
• Nome e tipo di istituto di istruzione o formazione	Praticantato per esercizio alla formazione di ragioniere commercialista presso l'albo dei Ragionieri e periti commerciali di Milano e Lodi – Milano – Via Lentasio 7
• Principali materie / abilità professionali oggetto dello studio	Tecnico giuridiche
• Qualifica conseguita	Ragioniere commercialista

ISTRUZIONE

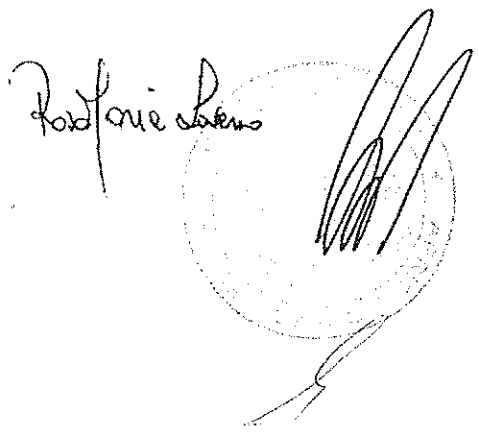
• Date (da – a)	1984
• Nome e tipo di istituto di istruzione o formazione	Istituto Tecnico Commerciale Leonardo da Vinci di Cologno Monzese
• Principali materie / abilità professionali oggetto dello studio	Tecnico giuridiche
• Qualifica conseguita	Ragioniere e perito commerciale

MADRELINGUA **No**

INCARICHI ISTITUZIONALI

dal 2013 ad oggi	Presidente commissione Enti Locali e fiscalità Locale – Ordine Dottori commercialisti ed esperti contabili Monza e Brianza
dal 2011 ad oggi	Componente commissione organizzazione scuola di formazione per la professione di dottore commercialista ed esperto contabile – Ordine del Dottori Commercialisti ed esperti contabili Monza e Brianza
1997	Componente Commissione studi associati Consiglio Nazionale Ragionieri – Roma
dal 1996 al 2000	Componente del Comitato tecnico scientifico della cooperazione allo sviluppo presso la Regione Lombardia in qualità di esperto
dal 1996 al 2000	Componente comitato tecnico cooperazione L.R. 32 e L.R. 16 presso la Regione Lombardia in qualità di esperto

FORMAZIONE *Ho assolto l'obbligo deontologico ai fini dell'assolvimento della formazione professionale obbligatoria come risulta dall'Ordine dei dottori commercialisti ed esperti contabili di Monza e Brianza.*



FORMAZIONE

Certificazione e conservazione sostitutiva –
Il principio di derivazione del reddito imponibile
Il riordino della tassazione Irap
Il revisore al servizio della Pubblica amministrazione
Il Bilancio di Previsione e il rendiconto degli Enti Locali
Gli strumenti alternativi al contenzioso tributario
Il diritto societario
L'informatica al servizio degli studi professionali
Tutto Bilancio
Anticipazione sulla finanziaria e novità fiscali
Dichiarazione IVA e modelli Unici Sp Sc
Organizzazione e controllo e gestione dello studio professionale
Studi di settore e parametri
Master sul controllo contabile – società partecipate dagli Enti Locali – I controlli interni e il controllo di gestione
Master 2010-2011 i provvedimenti di contrasto all'evasione 2011
Adempimenti privacy per gli studi professionali
Analisi di bilancio
La responsabilità penale degli avvocati dei commercialisti e degli altri professionisti
Le società in perdita
La riforma dei servizi pubblici locali
Le novità sulla gestione del personale degli enti pubblici
Master breve 2012 sulla pianificazione fiscale 2011-2012
Antiriciclaggio
La riforma dei controlli interno DL 174/12
La Responsabilità penale delle persone giuridiche ed i modelli organizzativi interni
Lo scioglimento delle società di capitali
L'esercizio provvisorio dell'impresa e l'affitto d'azienda –
La valutazione azienda
Gli adempimenti della privacy dello studio professionale
L'armonizzazione contabile negli Enti Locali –

• ALTRE LINGUE

Francese e Inglese

• Capacità di lettura — Buono
• Capacità di scrittura — Buono
• Capacità di espressione orale — Discreta

CONOSCENZE INFORMATICHE

Pacchetto office e programmi professionali di contabilità – bilanci e dichiarazioni fiscali quali Prassi e Dylog

CAPACITÀ E COMPETENZE RELAZIONALI

Vivere e lavorare con altre persone, in ambiente multiculturale, occupando posti in cui la comunicazione è importante e in situazioni in cui è essenziale lavorare in squadra (ad es. cultura e sport), ecc.

Buoni rapporti relazionali e organizzativi in vari enti e società

CAPACITÀ E COMPETENZE ORGANIZZATIVE

Ad es. coordinamento e amministrazione di persone, progetti, bilanci; sul posto di lavoro, in attività di volontariato (ad es. cultura e sport), a casa, ecc.

Coordinamento gruppi di lavoro e coordinamento settore amministrativo e bilanci in vari enti - società e gruppi di studio

CAPACITÀ E COMPETENZE TECNICHE
Con computer, attrezzature specifiche, macchinari, ecc.

Buone – Office – software per commercialisti

CAPACITÀ E COMPETENZE ARTISTICHE
Musica, scrittura, disegno ecc.

Discrete

PATENTE

B

La sottoscritta autorizza il trattamento dei dati personali ai sensi del D.Lgs 196/2003 e successive modifiche e integrazioni.

Cologno Monzese, 24 marzo 2015

Rosa Maria Lo Verso

Manlio Cruciatti

Allegato 2.8

Nato a Trieste nel 1949.
Dopo 2 anni di lavoro presso il C.N.R. (Consiglio Nazionale delle Ricerche) a Trieste, nel 1970 inizia la propria attività presso la RAI Radiotelevisione Italiana nella sede di Milano, sino al 1979.

Dal 1980 al 2007, prima a Telemilano, una televisione locale di Milano che è stata l'inizio della costituzione della rete "Canale 5", (Gruppo Mediaset) poi in Videotime, con vari incarichi, ha partecipato alla realizzazione di tutta la struttura tecnica e tecnologica dei vari Centri di Produzione televisiva del Gruppo Mediaset. Inoltre e' stato responsabile dello start-up del Centro di Produzione di TeleCinco a Madrid. Infine nel 2002 ha assunto l'incarico di responsabile della Direzione delle Tecnologie di RTI.

Dal 2008 (anno di pensionamento) al 2011 ha svolto vari incarichi professionali sia in ambito cinematografico (ANICA, Universal Multimedia Access, Artech), che televisivo, anche a livello internazionale (RTI, Rede Globo – Brasile, Abertis Telecom – Spagna) e ha partecipato a varie attività associative e di standardizzazione nazionali ed internazionali: è stato Presidente dell'Associazione delle Industrie Tecniche Audiovisive, membro del comitato direttivo del DVB (Digital Video Broadcasting), membro del consiglio direttivo, Past President e International Governor della SMPTE.

E' Consigliere Indipendente nel Consiglio di Amministrazione della società EI Towers S.p.A. dal 29 febbraio 2012 al 21 aprile 2015.

Attualmente svolge attività varie di consulenza in Italia ed all'estero, anche attraverso la società MC- Consulting di cui è socio operativo.

Milano, 17 marzo 2015

ALESSANDRO SERIO

ALLEGATO 2.9

Nato a Venezia il 20 giugno 1972.

Laureato in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Pisa, indirizzo impresa pubblica e privata.

Nel 2001 frequenta il corso FSE "Europrofessional – esperto in analisi e sviluppo di progetti di impresa".

Nel novembre 2001 entra nel Gruppo Mediaset, lavorando dapprima presso la Direzione Regolamentazione e Adempimenti Istituzionali, quindi dal 2003 presso la Direzione Affari Societari dove ha seguito, da ultimo, il processo di fusione per incorporazione EI Towers – DMT S.p.A.. Rimane nel Gruppo Mediaset fino al 2011.

Dal 2012 è responsabile della Direzione Affari Societari del Gruppo EI Towers e Segretario del Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A..

Alessandro Serio

Allegato 2.10

INFORMAZIONI PERSONALI

Francesca Broussard

Piazza Diaz, 7 – 20123 - Milano

02-36642500 335 56628734

francesca.broussard@munaricavani.it

Data di nascita 4 ottobre 1966 – Roma

Nazionalità Italiana

ESPERIEZA PROFESSIONALE

Da gennaio 2008 ad oggi

Studio Legale Munari Cavani – Milano – Socio

Ambito di specializzazione: diritto civile, commerciale, societario, diritto fallimentare, proprietà industriale,

Diritto societario, diritto fallimentare, diritto della radiotelevisione, dell'editoria e delle telecomunicazioni, enti no profit.
Contrattualistica commerciale, procedure concorsuali, ristrutturazioni e gestione dei debiti. Ha maturato particolare esperienza in materia di aspetti legali e finanziari di processi di acquisizione e disinvestimento, in collegamento sia con i principali Istituti di credito italiani e banche d'affari, sia con *advisor* finanziari. Membro CdA in alcune società per azioni aventi ad oggetto produzione e commercializzazione di prodotti per le belle arti. In tale ruolo l'attività professionale è stata resa sotto il profilo civilistico e commerciale.

Da gennaio 2010 a dicembre 2012

Membro Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/2001 in società per azioni controllata dal Ministero delle Attività Produttive

Da dicembre 2006 a dicembre 2007

Studio Legale D'Urso Munari Gatti – Milano

Ambito di specializzazione: diritto civile, commerciale, societario, diritto fallimentare proprietà industriale,

Diritto civile, diritto commerciale, diritto fallimentare, contrattualistica.
Ristrutturazioni societarie e accordi di ristrutturazione dei debiti.

Da febbraio 1997 a dicembre 2006

Studio Legale avv. Agnoloni - Milano

Ambito di specializzazione: diritto civile, commerciale, societario, diritto fallimentare

Diritto civile, diritto commerciale, diritto fallimentare, contrattualistica.
Ristrutturazioni societarie e finanziarie di Gruppi in crisi, in particolare nel settore delle Costruzioni Generali, nel settore Turistico-Alberghiero ed in quello Immobiliare; accordi di ristrutturazione dei debiti.
Contenzioso giudiziale e attività stragiudiziale inerente società fallite a favore di società in *bonis* in procedimenti promossi dalla Curatela.

Contenzioso giudiziale relativo ad azioni di responsabilità contro amministratori e sindaci; procedimenti *ex* art. 2409 cod. civ.; partecipazione a procedure arbitrali in qualità di legale.
Aspetti finanziari di processi di acquisizioni e di disinvestimento in collegamento con i principali Istituti di credito nazionali e banche d'affari.

Sviluppo di nuove iniziative e progetti perseguiti da clienti in bonis nell'ottica sia di semplici acquisizioni sia nell'ottica di una crescita strategica ed organizzativa del cliente e/o della Holding di appartenenza.
Membro CdA in alcune società a responsabilità limitata aventi ad oggetto lo sviluppo e la realizzazione di iniziative immobiliari sia a destinazione residenziale sia a destinazione commerciale. In tale ruolo l'attività professionale è stata resa sotto il profilo civilistico (appalti, contratti di compravendita, regolamenti di condominio e supercondominio) e di diritto amministrativo (trattative e convenzioni con la P.A.).

Da ottobre 1991 a febbraio 1997

Studio Legale avv. Noè - Novara

Legale esterno di Cariplo, specializzato in diritto civile ed in particolare in diritto delle esecuzioni

Da gennaio 1995 a luglio 1995

Studio Legale Associato avv.ti Di Tolle-Pilia - Milano

Specializzato in diritto amministrativo

ISTRUZIONE E FORMAZIONE

Gennaio - Febbraio 2015

Corso di perfezionamento "Il nuovo diritto Fallimentare" – Università degli Studi di Firenze – Dipartimento di Scienze Giuridiche

Dal 2008 al 2014

Corsi di aggiornamento professionali in Diritto Fallimentare e nelle procedure di composizione negoziale della crisi di impresa accreditati dall' Ordine degli Avvocati di Milano

Settembre 2002

seminario "Lettura ed interpretazione del bilancio d'esercizio", presso SDA BOCCONI – Scuola di Direzione Aziendale.

Da aprile a luglio 2000

corso "Lezioni di diritto fallimentare" organizzato dall'Ordine degli Avvocati di Milano e dalle Commissioni per i rapporti tra Magistratura e Avvocatura presso il Tribunale di Milano.

Da ottobre 1997 a giugno 1998

"Corso di perfezionamento per Giuristi d'impresa" presso l'Università Commerciale L. Bocconi a cura del Prof. Dott. Notaio Piergaetano Marchetti

1996

Abilitazione alla professione di Avvocato a Torino

Da settembre 1991 a giugno 1993

"Corso di preparazione al Concorso per Uditore Giudiziario" tenuto dall'avv. Vincenzo Mariconda, Milano

FORMATO EUROPEO PER IL CURRICULUM VITAE

Francesca Broussard

Anno accademico 1990/91	Laurea in Giurisprudenza, Università degli Studi di Milano: tesi in diritto del lavoro sulla "Interposizione e lavoro subordinato", relatore: Prof. L. Spagnuolo Vigorita
1985	Maturità Classica Liceo Carlo Alberto, Novara

COMPETENZE PERSONALI

Lingua madre: Italiana

Altre lingue	COMPRENSIONE		PARLATO		PRODUZIONE SCRITTA
	Ascolto	Lettura	Interazione	Produzione orale	
Inglese	B2	B2	B2	B2	B2

ULTERIORI INFORMAZIONI

In qualità di libero professionista, collaborazione con Assifact per l'erogazione di interventi formativi.

Dati personali: Autorizzo il trattamento dei miei dati personali ai sensi del Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali".

Milano 24 marzo 2015

Francesca Broussard

Allegato 3

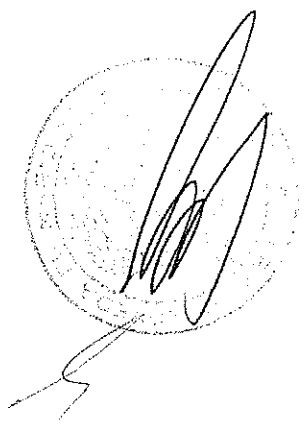
Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Dichiarazione dei candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e della loro accettazione della candidatura nonché circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. N. 58/1998 ed eventualmente degli ulteriori requisiti previsti dalla normativa vigente nonchè dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., al quale El Towers S.p.A. ha aderito.

Allegato 3.1
Dichiarazione Alberto Giussani
Allegato 3.2
Dichiarazione Guido Barbieri
Allegato 3.3
Dichiarazione Valter Gottardi
Allegato 3.4
Dichiarazione Piercarlo Invernizzi
Allegato 3.5
Dichiarazione Michele Pirotta
Allegato 3.6
Dichiarazione Paola Casali
Allegato 3.7
Dichiarazione Rosa Maria Lo Verso
Allegato 3.8
Dichiarazione Manlio Cruciatti
Allegato 3.9
Dichiarazione Alessandro Serio
Allegato 3.10
Dichiarazione Francesca Broussard



Allegato 3.1

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto *Alberto GIUSSANI,* con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A. del 21 aprile 2015, in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto, con la presente e sotto la propria responsabilità

dichiara:

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A.;

(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo allo scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo 147-quinquies del D. Lgs n. 58/1998 e dall' articolo 13 dello statuto sociale;

(C) che, anche ai fini dell'articolo 37 del Regolamento mercati adottato da Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni, dispone all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza ivi previsti e precisamente:

- di disporre all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 e, in tal senso:
  a) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;
  b) di non essere coniuge, parente o affine entro il quarto grado degli amministratori della società El Towers S.p.A, né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da quest'ultima controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;
  c) di non essere legato alla società El Towers S.p.A. od alle società da questa controllate od alle società che la controllano od a quelle sottoposte a comune controllo ovvero agli amministratori della società e ai soggetti di cui alla lettera b) da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza.
- di disporre all'atto della nomina dei requisiti previsti dall'articolo 4 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010;
- che sussistono i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, e precisamente:
  - di non controllare, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposta persona, l'emittente o esercitare su di esso un'influenza notevole, o partecipare ad un patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sull'emittente;
  - di non essere, o essere stato nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo dell'emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica o di una società sottoposta a comune controllo con l'emittente, ovvero di una società o di un ente che, anche in insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente o in grado di esercitare sullo stesso un'influenza notevole;
  - di non avere, direttamente o indirettamente, o aver avuto nell'esercizio precedente, una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale:
    – con l'emittente, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo;
    – con un soggetto che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente, ovvero, trattandosi di società o ente, con i relativi esponenti di rilievo;
    – ovvero di non essere, o essere stato nei precedenti tre esercizi, lavoratore dipendente di uno dei predetti soggetti;

- di non ricevere, o aver ricevuto nei precedenti tre esercizi, dall'emittente o da una società controllata o controllante una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo dell'emittente e al compenso per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, ivi inclusa la partecipazione a piani di incentivazione legati alla performance aziendale, anche a base azionaria;
- di non essere stato amministratore dell'emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- di non aver rivestito la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'emittente abbia un incarico di amministratore;
- di non essere socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione contabile dell'emittente;
- di non essere uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti;

e, inoltre, di non intrattenere, ne di aver di recente intrattenuto, neppure indirettamente, con l'emittente o con soggetti legati all'emittente, relazioni tali da condizionarne attualmente l'autonomia di giudizio.

Per tutto quanto sopra, **dichiara,** infine, di poter assumere la qualifica di amministratore indipendente.

Nel caso dovessero intervenire variazioni al contenuto della presente dichiarazione, sarà propria cura provvedere alle relative comunicazioni.

In fede.

Milano, 17/3/2015

Alberto GIUSSANI

Allegato 3.2

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto *Guido BARBIERI,* con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società EI Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di EI Towers S.p.A. del 21 aprile 2015, in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto,

con la presente dichiara:

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A.;

(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo allo scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo *147-quinquies* del D. Lgs. n. 58/1998 e dal citato articolo 13 dello statuto per i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione.

In fede.

Milano, 29/3/2015

Guido BARBIERI

Allegato 3.3

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto *Valter GOTTARDI,* con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società EI Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di EI Towers S.p.A. del 21 aprile 2015, in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto,

con la presente dichiara:

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A.;

(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo allo scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo *147-quinquies* del D. Lgs. n. 58/1998 e dal citato articolo 13 dello statuto per i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione.

In fede.

Milano, 24.3.2015

Valter GOTTARDI

Allegato 3.4

Assemblea degli azionisti di EI Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto *Piercarlo INVERNIZZI*, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società EI Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di EI Towers S.p.A. del 21 aprile 2015, in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto,

con la presente dichiara:

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A.;

(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo allo scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo *147-quinquies* del D. Lgs. n. 58/1998 e dal citato articolo 13 dello statuto per i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione.

In fede.

Milano, 19/03/2015

Piercarlo INVERNIZZI

Allegato 3.5

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto *Michele PIROTTA*, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A. del 21 aprile 2015,in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto, con la presente e sotto la propria responsabilità

dichiara

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A.;
(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo allo scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo 147-quinquies del D. Lgs n. 58/1998 e dall' articolo 13 dello statuto sociale;
(C) che, anche ai fini dell'articolo 37 del Regolamento mercati adottato da Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni, dispone all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza ivi previsti e precisamente:

- di disporre all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 e, in tal senso:
  a) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;
  b) di non essere coniuge, parente o affine entro il quarto grado degli amministratori della società El Towers S.p.A, né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da quest'ultima controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;
  c) di non essere legato alla società El Towers S.p.A. od alle società da questa controllate od alle società che la controllano od a quelle sottoposte a comune controllo ovvero agli amministratori della società e ai soggetti di cui alla lettera b) da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza.
- di disporre all'atto della nomina dei requisiti previsti dall'articolo 4 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010;
- che sussistono i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, e precisamente:
  - di non controllare, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposta persona, l'emittente o esercitare su di esso un'influenza notevole, o partecipare ad un patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sull'emittente;
  - di non essere, o essere stato nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo dell'emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica o di una società sottoposta a comune controllo con l'emittente, ovvero di una società o di un ente che, anche in insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente o in grado di esercitare sullo stesso un'influenza notevole;
  - di non avere, direttamente o indirettamente, o aver avuto nell'esercizio precedente, una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale:
    - con l'emittente, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo;
    - con un soggetto che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente, ovvero, trattandosi di società o ente, con i relativi esponenti di rilievo;

– ovvero di non essere, o essere stato nei precedenti tre esercizi, lavoratore dipendente di uno dei predetti soggetti;

- di non ricevere, o aver ricevuto nei precedenti tre esercizi, dall'emittente o da una società controllata o controllante una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo dell'emittente e al compenso per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, ivi inclusa la partecipazione a piani di incentivazione legati alla performance aziendale, anche a base azionaria;
- di non essere stato amministratore dell'emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- di non aver rivestito la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'emittente abbia un incarico di amministratore;
- di non essere socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione contabile dell'emittente;
- di non essere uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti;

e, inoltre, di non intrattenere, ne di aver di recente intrattenuto, neppure indirettamente, con l'emittente o con soggetti legati all'emittente, relazioni tali da condizionarne attualmente l'autonomia di giudizio.

Per tutto quanto sopra, **dichiara,** infine, di poter assumere la qualifica di amministratore indipendente.

Nel caso dovessero intervenire variazioni al contenuto della presente dichiarazione, sarà propria cura provvedere alle relative comunicazioni.

In fede.

Milano, 17/03/2015

Michele PIROTTA

Allegato 3.6

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

La sottoscritta *Paola CASALI,* con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A. del 21 aprile 2015, in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto, con la presente e sotto la propria responsabilità

dichiara

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A.;
(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo alla scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo 147-quinquies del D. Lgs n. 58/1998 e dall' articolo 13 dello statuto sociale;
(C) che, anche ai fini dell'articolo 37 del Regolamento mercati adottato da Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni, dispone all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza ivi previsti e precisamente:

- di disporre all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 e, in tal senso:
  a) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;
  b) di non essere coniuge, parente o affine entro il quarto grado degli amministratori della società El Towers S.p.A, né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da quest'ultima controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;
  c) di non essere legata alla società El Towers S.p.A. od alle società da questa controllate od alle società che la controllano od a quelle sottoposte a comune controllo ovvero agli amministratori della società e ai soggetti di cui alla lettera b) da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza.
- di disporre all'atto della nomina dei requisiti previsti dall'articolo 4 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010;
- che sussistono i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, e precisamente:
  - di non controllare, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposta persona, l'emittente o esercitare su di esso un'influenza notevole, o partecipare ad un patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sull'emittente;
  - di non essere, o essere stata nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo dell'emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica o di una società sottoposta a comune controllo con l'emittente, ovvero di una società o di un ente che, anche in insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente o in grado di esercitare sullo stesso un'influenza notevole;
  - di non avere, direttamente o indirettamente, o aver avuto nell'esercizio precedente, una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale:
    – con l'emittente, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo;
    – con un soggetto che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente, ovvero, trattandosi di società o ente, con i relativi esponenti di rilievo;

– ovvero di non essere, o essere stata nei precedenti tre esercizi, lavoratore dipendente di uno dei predetti soggetti;

- di non ricevere, o aver ricevuto nei precedenti tre esercizi, dall'emittente o da una società controllata o controllante una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo dell'emittente e al compenso per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, ivi inclusa la partecipazione a piani di incentivazione legati alla performance aziendale, anche a base azionaria;
- di non essere stata amministratore dell'emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- di non aver rivestito la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'emittente abbia un incarico di amministratore;
- di non essere socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione contabile dell'emittente;
- di non essere uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti;

e, inoltre, di non intrattenere, ne di aver di recente intrattenuto, neppure indirettamente, con l'emittente o con soggetti legati all'emittente, relazioni tali da condizionarne attualmente l'autonomia di giudizio.

Per tutto quanto sopra, **dichiara**, infine, di poter assumere la qualifica di amministratore indipendente.

Nel caso dovessero intervenire variazioni al contenuto della presente dichiarazione, sarà propria cura provvedere alle relative comunicazioni.

In fede.

Milano, 23 marzo 2015

Paola CASALI

Allegato 3.7

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

La sottoscritta *Rosa Maria* LO VERSO, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A. del 21 aprile 2015,in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto, con la presente e sotto la propria responsabilità

dichiara

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A.;
(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo alla scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo 147-quinquies del D. Lgs n. 58/1998 e dall' articolo 13 dello statuto sociale;
(C) che, anche ai fini dell'articolo 37 del Regolamento mercati adottato da Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni, dispone all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza ivi previsti e precisamente:

- di disporre all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 e, in tal senso:
  a) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;
  b) di non essere coniuge, parente o affine entro il quarto grado degli amministratori della società El Towers S.p.A, né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da quest'ultima controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;
  c) di non essere legata alla società El Towers S.p.A. od alle società da questa controllate od alle società che la controllano od a quelle sottoposte a comune controllo ovvero agli amministratori della società e ai soggetti di cui alla lettera b) da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza.
- di disporre all'atto della nomina dei requisiti previsti dall'articolo 4 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010;
- che sussistono i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, e precisamente:
  - di non controllare, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposta persona, l'emittente o esercitare su di esso un'influenza notevole, o partecipare ad un patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sull'emittente;
  - di non essere, o essere stata nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo dell'emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica o di una società sottoposta a comune controllo con l'emittente, ovvero di una società o di un ente che, anche in insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente o in grado di esercitare sullo stesso un'influenza notevole;
  - di non avere, direttamente o indirettamente, o aver avuto nell'esercizio precedente, una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale:
    – con l'emittente, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo;
    – con un soggetto che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente, ovvero, trattandosi di società o ente, con i relativi esponenti di rilievo;

Rosa Maria Lo Verso

– ovvero di non essere, o essere stata nei precedenti tre esercizi, lavoratore dipendente di uno dei predetti soggetti;

- di non ricevere, o aver ricevuto nei precedenti tre esercizi, dall'emittente o da una società controllata o controllante una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo dell'emittente e al compenso per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, ivi inclusa la partecipazione a piani di incentivazione legati alla performance aziendale, anche a base azionaria;
- di non essere stata amministratore dell'emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- di non aver rivestito la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'emittente abbia un incarico di amministratore;
- di non essere socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione contabile dell'emittente;
- di non essere uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti;

e, inoltre, di non intrattenere, ne di aver di recente intrattenuto, neppure indirettamente, con l'emittente o con soggetti legati all'emittente, relazioni tali da condizionarne attualmente l'autonomia di giudizio.

Per tutto quanto sopra, **dichiara,** infine, di poter assumere la qualifica di amministratore indipendente.

Nel caso dovessero intervenire variazioni al contenuto della presente dichiarazione, sarà propria cura provvedere alle relative comunicazioni.

In fede.

Milano, 24/3/2015

Rosa Maria LO VERSO

Allegato 3.8

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto *Manlio CRUCIATTI,* con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società EI Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di EI Towers S.p.A. del 21 aprile 2015,in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto, con la presente e sotto la propria responsabilità

dichiara

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A.;
(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo allo scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo 147-quinquies del D. Lgs n. 58/1998 e dall' articolo 13 dello statuto sociale;
(C) che, anche ai fini dell'articolo 37 del Regolamento mercati adottato da Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni, dispone all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza ivi previsti e precisamente:

- di disporre all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 e, in tal senso:
  a) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;
  b) di non essere coniuge, parente o affine entro il quarto grado degli amministratori della società EI Towers S.p.A, né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da quest'ultima controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;
  c) di non essere legato alla società EI Towers S.p.A. od alle società da questa controllate od alle società che la controllano od a quelle sottoposte a comune controllo ovvero agli amministratori della società e ai soggetti di cui alla lettera b) da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza.
- di disporre all'atto della nomina dei requisiti previsti dall'articolo 4 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010;
- che sussistono i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, e precisamente:
  - di non controllare, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposta persona, l'emittente o esercitare su di esso un'influenza notevole, o partecipare ad un patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sull'emittente;
  - di non essere, o essere stato nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo dell'emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica o di una società sottoposta a comune controllo con l'emittente, ovvero di una società o di un ente che, anche in insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente o in grado di esercitare sullo stesso un'influenza notevole;
  - di non avere, direttamente o indirettamente, o aver avuto nell'esercizio precedente, una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale:
    – con l'emittente, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo;
    – con un soggetto che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente, ovvero, trattandosi di società o ente, con i relativi esponenti di rilievo;

– ovvero di non essere, o essere stato nei precedenti tre esercizi, lavoratore dipendente di uno dei predetti soggetti;

- di non ricevere, o aver ricevuto nei precedenti tre esercizi, dall'emittente o da una società controllata o controllante una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo dell'emittente e al compenso per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, ivi inclusa la partecipazione a piani di incentivazione legati alla performance aziendale, anche a base azionaria;
- di non essere stato amministratore dell'emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- di non aver rivestito la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'emittente abbia un incarico di amministratore;
- di non essere socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione contabile dell'emittente;
- di non essere uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti;

e, inoltre, di non intrattenere, ne di aver di recente intrattenuto, neppure indirettamente, con l'emittente o con soggetti legati all'emittente, relazioni tali da condizionarne attualmente l'autonomia di giudizio.

Per tutto quanto sopra, **dichiara,** infine, di poter assumere la qualifica di amministratore indipendente.

Nel caso dovessero intervenire variazioni al contenuto della presente dichiarazione, sarà propria cura provvedere alle relative comunicazioni.

In fede.

Milano, 17 marzo 2015

Manlio CRUCIATTI

Allegato 3.9

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto *Alessandro* SERIO, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A. del 21 aprile 2015, in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto,

con la presente dichiara:

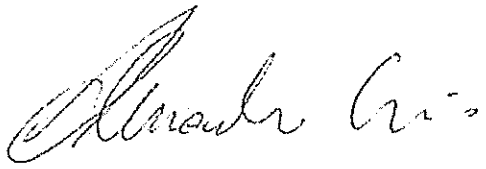
(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A.;

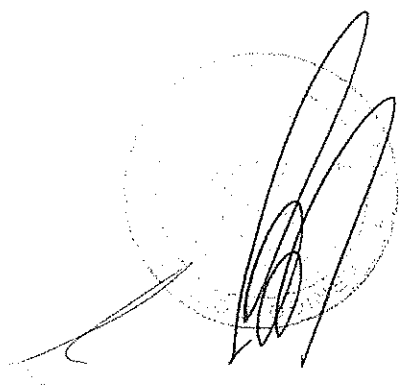
(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo allo scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo *147-quinquies* del D. Lgs. n. 58/1998 e dal citato articolo 13 dello statuto per i soggetti che svolgono funzioni di amministrazione.

In fede.

Lissone, 25 marzo 2015

Alessandro SERIO





Allegato 3.10

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A.
PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

La sottoscritta *Francesca BROUSSARD*, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate alla carica di amministratori della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A. del 21 aprile 2015, in osservanza al disposto dell'articolo 13 dello statuto, con la presente e sotto la propria responsabilità

dichiara

(A) di accettare la propria candidatura e l'eventuale nomina alla carica di componente il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A.;
(B) che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalle leggi vigenti per l'assunzione della carica nonché che sussistono in capo alla scrivente i requisiti di onorabilità prescritti dall'articolo 147-quinquies del D. Lgs n. 58/1998 e dall' articolo 13 dello statuto sociale;
(C) che, anche ai fini dell'articolo 37 del Regolamento mercati adottato da Consob con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni, dispone all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza ivi previsti e precisamente:

- di disporre all'atto della nomina dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3 del D. Lgs. n. 58/1998 e, in tal senso:
  a) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;
  b) di non essere coniuge, parente o affine entro il quarto grado degli amministratori della società El Towers S.p.A, né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da quest'ultima controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;
  c) di non essere legata alla società El Towers S.p.A. od alle società da questa controllate od alle società che la controllano od a quelle sottoposte a comune controllo ovvero agli amministratori della società e ai soggetti di cui alla lettera b) da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza.
- di disporre all'atto della nomina dei requisiti previsti dall'articolo 4 del Regolamento operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010;
- che sussistono i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, e precisamente:
  - di non controllare, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciarie o interposta persona, l'emittente o esercitare su di esso un'influenza notevole, o partecipare ad un patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sull'emittente;
  - di non essere, o essere stata nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo dell'emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica o di una società sottoposta a comune controllo con l'emittente, ovvero di una società o di un ente che, anche in insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente o in grado di esercitare sullo stesso un'influenza notevole;
  - di non avere, direttamente o indirettamente, o aver avuto nell'esercizio precedente, una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale:
    – con l'emittente, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo;
    – con un soggetto che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'emittente, ovvero, trattandosi di società o ente, con i relativi esponenti di rilievo;

– ovvero di non essere, o essere stata nei precedenti tre esercizi, lavoratore dipendente di uno dei predetti soggetti;

- di non ricevere, o aver ricevuto nei precedenti tre esercizi, dall'emittente o da una società controllata o controllante una significativa remunerazione aggiuntiva rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo dell'emittente e al compenso per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di autodisciplina di Borsa Italiana, ivi inclusa la partecipazione a piani di incentivazione legati alla performance aziendale, anche a base azionaria;
- di non essere stata amministratore dell'emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- di non aver rivestito la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'emittente abbia un incarico di amministratore;
- di non essere socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione contabile dell'emittente;
- di non essere uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti;

e, inoltre, di non intrattenere, ne di aver di recente intrattenuto, neppure indirettamente, con l'emittente o con soggetti legati all'emittente, relazioni tali da condizionarne attualmente l'autonomia di giudizio.

Per tutto quanto sopra, **dichiara,** infine, di poter assumere la qualifica di <u>amministratore indipendente</u>.

Nel caso dovessero intervenire variazioni al contenuto della presente dichiarazione, sarà propria cura provvedere alle relative comunicazioni.

In fede.

Milano, 24 marzo 2015

Francesca BROUSSARD

francesca broussard

Allegato 4

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Dichiarazione dei candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato con deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011, quale condizione della propria candidatura ad amministratore di El Towers S.p.A.

Allegato 4.1
Dichiarazione Alberto Giussani
Allegato 4.2
Dichiarazione Guido Barbieri
Allegato 4.3
Dichiarazione Valter Gottardi
Allegato 4.4
Dichiarazione Piercarlo Invernizzi
Allegato 4.5
Dichiarazione Michele Pirotta
Allegato 4.6
Dichiarazione Paola Casali
Allegato 4.7
Dichiarazione Rosa Maria Lo Verso
Allegato 4.8
Dichiarazione Manlio Cruciatti
Allegato 4.9
Dichiarazione Alessandro Serio
Allegato 4.10
Dichiarazione Francesca Broussard

Allegato 4 - 1

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto Alberto Giussani, edotto della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di EI Towers S.p.A., con la presente

dichiara

di non essere legato alle società che controllano, anche indirettamente, EI Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 18.3.2015

Alberto Giussani

Allegato 4.2

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto Guido Barbieri, edotto della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di El Towers S.p.A., con la presente

dichiara

di non essere legato alle società che controllano, anche indirettamente, El Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 20/3/2015

Guido Barbieri

Allegato 4.3

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto Valter Gottardi, edotto della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di El Towers S.p.A., con la presente

dichiara

di non essere legato alle società che controllano, anche indirettamente, El Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 24 · 3 · 2015

Valter Gottardi

Allegato A 4

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto Piercarlo Invernizzi, edotto della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di EI Towers S.p.A., con la presente

dichiara

di non essere legato alle società che controllano, anche indirettamente, EI Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 19/03/2015

Piercarlo Invernizzi

Allegato 4 5

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto Michele Pirotta, edotto della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di EI Towers S.p.A., con la presente

attesta

che la posizione di componente dell'Organo di Vigilanza e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, che attualmente ricopre in Publitalia '80 S.p.A., società sottoposta a comune controllo con EI Towers stessa, è tale da non compromettere la propria indipendenza qualora venga nominato amministratore di EI Towers S.p.A., e altresì

dichiara

di non essere legato alle società che controllano, anche indirettamente, EI Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da altri rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 17/03/2015

Michele Pirotta

Allegato 4.6

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

La sottoscritta Paola Casali, edotta della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di EI Towers S.p.A., con la presente

dichiara

di non essere legata alle società che controllano, anche indirettamente, EI Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 23 marzo 2015

Paola Casali

Allegato 4.7

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

La sottoscritta Rosa Maria Lo Verso, edotta della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di El Towers S.p.A., con la presente

attesta

che le posizioni di componente dell'Organo di Vigilanza e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, che attualmente ricopre in Digitalia '08 S.r.l. e Promoservice Italia S.r.l., società sottoposte a comune controllo con El Towers stessa, sono tali da non compromettere la propria indipendenza qualora venga nominata amministratore di El Towers S.p.A., e altresì

dichiara

di non essere legata alle società che controllano, anche indirettamente, El Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da altri rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 24/3/2015

Rosa Maria Lo Verso

ALLEGATO Lp 8

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto Manlio Cruciatti, edotto della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di EI Towers S.p.A., con la presente

dichiara

di non essere legato alle società che controllano, anche indirettamente, EI Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 17 marzo 2015

Manlio Cruciatti

Allegato 4.9

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Il sottoscritto Alessandro Serio, edotto della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di EI Towers S.p.A., con la presente

dichiara

di non essere legato alle società che controllano, anche indirettamente, EI Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Lissone, 25 marzo 2015

Alessandro Serio

Allegato "A" al n. 10

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A., indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 21 aprile 2015 in unica convocazione

Deliberazioni inerenti al punto 5 all'ordine del giorno:
"Nomina del Consiglio di Amministrazione"

LISTA DI CANDIDATI ALLA CARICA DI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EI TOWERS S.P.A. PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

La sottoscritta Francesca Broussard, edotta della normativa vigente in materia, anche ai sensi e per gli effetti delle deliberazioni assunte in data 14 dicembre 2011 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato, sotto la propria responsabilità e quale condizione della propria candidatura ad amministratore di EI Towers S.p.A., con la presente

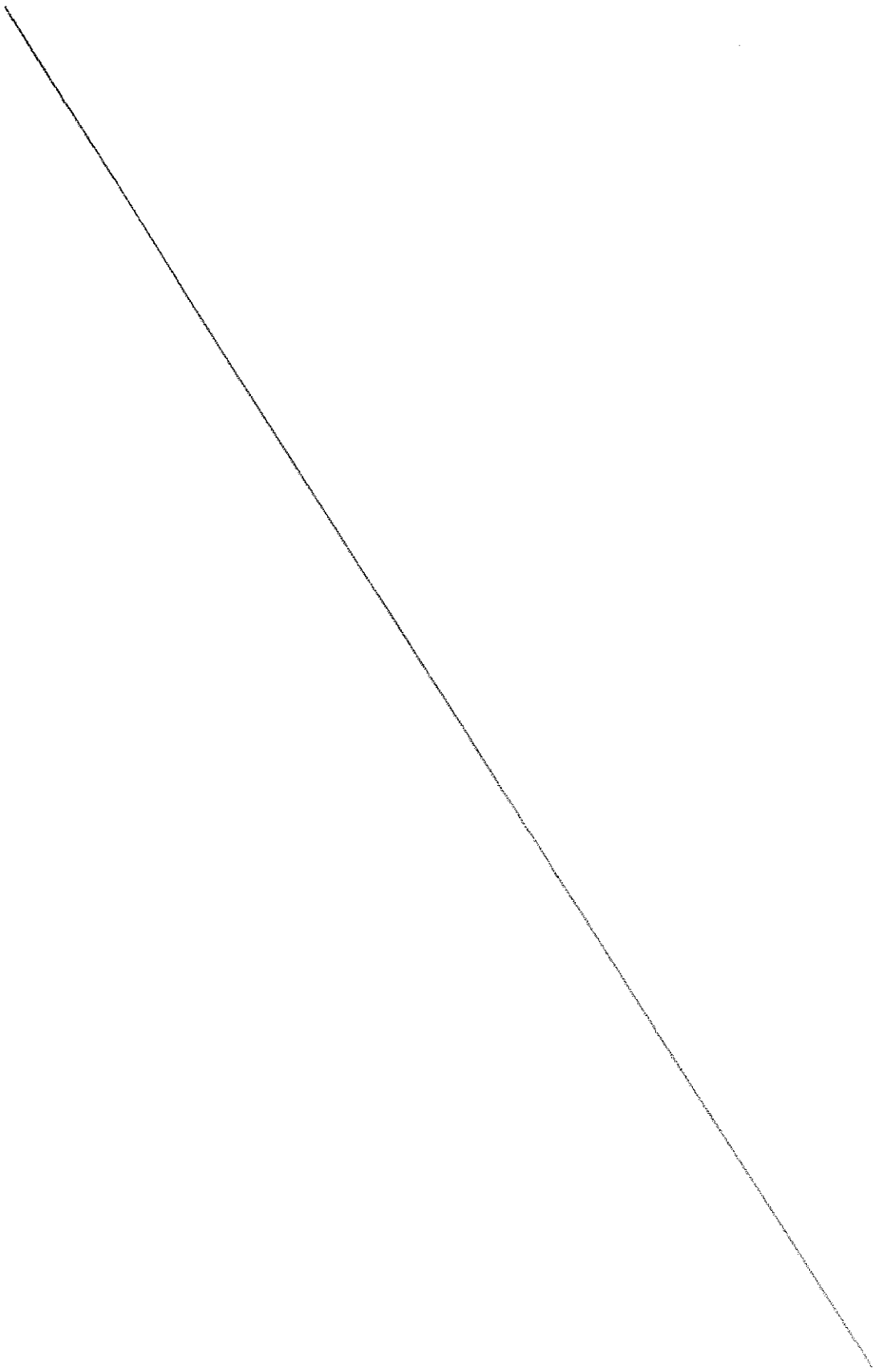
dichiara

di non essere legata alle società che controllano, anche indirettamente, EI Towers S.p.A. o a quelle sottoposte a comune controllo con la stessa ovvero agli amministratori delle suddette società, da rapporti di lavoro autonomo o subordinato, o da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale, tali da comprometterne l'indipendenza.

Distinti saluti.

Milano, 24 marzo 2015

Francesca Broussard



ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	PRESENTI ALLE VOTAZIONI Ordinaria 1 2 3 4 5 6 7 8
ALBANO ARTURO	0		
- PER DELEGA DI			
AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	685.208		- - - - - - - -
ALPHA UCITS SICAV	124.438		- - - - - - - -
		809.646	
MARIANI FABRIZIO	0		
- PER DELEGA DI			
ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120		- - - - - - - -
		11.305.120	
TONELLI GIULIO	0		
- PER DELEGA DI			
ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	25.000		- - - - - - - -
FONDS RESERVE RETRAITES AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	77.705		- - - - - - - -
ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	27.164		- - - - - - - -
FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	22.945		- - - - - - - -
CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.365		- - - - - - - -
PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	915		- - - - - - - -
UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.630		- - - - - - - -
PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	56		- - - - - - - -
RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST	51.901		- - - - - - - -
THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	39.128		- - - - - - - -
TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.605		- - - - - - - -
TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	33.871		- - - - - - - -
PICTET TOTAL RETURN AGENTE:BP2S LUXEMBOURG	20.335		- - - - - - - -
RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.982		- - - - - - - -
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	551		- - - - - - - -
MERCER QIF CCF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	90.126		- - - - - - - -
SENTRY INFRASTRUCTURE FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	244.800		- - - - - - - -
SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	168.000		- - - - - - - -
SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	59.900		- - - - - - - -
SENTRY CORPORATE CLASS LTD. AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	35.917		- - - - - - - -
CITY OF NEW YORK GROUP TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.344		- - - - - - - -
SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.868		- - - - - - - -
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	52.752		- - - - - - - -
AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH	68.980		- - - - - - - -
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	18.620		- - - - - - - -
UNIVERSITY OF WASHINGTON AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2.142		- - - - - - - -
VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	27.104		- - - - - - - -
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	491		- - - - - - - -
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	21.854		- - - - - - - -

Allegato "E"
Alla raccolta n. 16966

-: Presente; X: Assente alla votazione

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE

DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	PRESENTI ALLE VOTAZIONI Ordinaria 1 2 3 4 5 6 7 8
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.580		- - - - - - - -
PENSIOENFONDS METAAL OFP AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	8.657		- - - - - - - -
SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	32.681		- - - - - - - -
AXA WORLD FUNDS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	566.034		- - - - - - - -
BLACKROCK STRATEGIC FUNDS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	285.953		- - - - - - - -
IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH	24.889		- - - - - - - -
UBS ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.226		- - - - - - - -
ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	24.629		- - - - - - - -
ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	576		- - - - - - - -
BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	116.194		- - - - - - - -
ISHARES CORE MSCI EAFE ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.903		- - - - - - - -
ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.487		- - - - - - - -
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	72		- - - - - - - -
BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.016		- - - - - - - -
BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	33		- - - - - - - -
IBM 401K PLUS PLAN AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.955		- - - - - - - -
WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH	28.196		- - - - - - - -
OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	74.505		- - - - - - - -
STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	516		- - - - - - - -
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17.611		- - - - - - - -
CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	16.222		- - - - - - - -
SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17.561		- - - - - - - -
THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	18.631		- - - - - - - -
MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.317		- - - - - - - -
ISHARES VII PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17.573		- - - - - - - -
NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	685		- - - - - - - -
LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	28.410		- - - - - - - -
AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH	175.837		- - - - - - - -
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	1.481		- - - - - - - -
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	19		- - - - - - - -
NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	15.098		- - - - - - - -
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	2.243		- - - - - - - -
CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	2.938		- - - - - - - -
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	361		- - - - - - - -
FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	113		- - - - - - - -
CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	1.075		- - - - - - - -

-: Presente; X: Assente alla votazione

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	PRESENTI ALLE VOTAZIONI Ordinaria 1 2 3 4 5 6 7 8
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	648		- - - - - - - -
ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	51.494		- - - - - - - -
FCP CIC EURO OPPORTUNITES AGENTE:BQUE FEDERATIVE-STR	9.000		- - - - - - - -
STICHTING PENSIOENFONDS APF AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	382		- - - - - - - -
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	2.854		- - - - - - - -
MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY	1.900		- - - - - - - -
ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD	2.892		- - - - - - - -
ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.636		- - - - - - - -
LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	78.242		- - - - - - - -
LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	15.937		- - - - - - - -
SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17.230		- - - - - - - -
ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	6.000		- - - - - - - -
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	20.000		- - - - - - - -
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS AGENTE:J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG	30.382		- - - - - - - -
FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	1.148		- - - - - - - -
EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	52.075		- - - - - - - -
EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	69.780		- - - - - - - -
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	19.000		- - - - - - - -
MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	24.000		- - - - - - - -
VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.876		- - - - - - - -
BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.435		- - - - - - - -
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		- - - - - - - -
FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		- - - - - - - -
KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		- - - - - - - -
VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC AGENTE:J.P. MORGAN BANK (IRELAND)	3.362		- - - - - - - -
MERCER OSS TRUST	893		- - - - - - - -
CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		- - - - - - - -
POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		- - - - - - - -
SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	3.840		- - - - - - - -
VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		- - - - - - - -
TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		- - - - - - - -
ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		- - - - - - - -
INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	1.211		- - - - - - - -
STG PFDS V.D. GRAFISCHE	2.545		- - - - - - - -
LOMBARD ODIER FUNDS	49.217		- - - - - - - -
BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	29.455		- - - - - - - -
NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	4.800		- - - - - - - -
FCP PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		- - - - - - - -
AA FORTIS ACTIONS PETIT CAP EUROPE	18.092		- - - - - - - -
I.2.C. ACTIONS	32.000		- - - - - - - -
RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		- - - - - - - -
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		- - - - - - - -
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		- - - - - - - -
AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		- - - - - - - -
BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		- - - - - - - -
ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		- - - - - - - -
ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	3.000		- - - - - - - -

-: Presente; X: Assente alla votazione

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	PRESENTI ALLE VOTAZIONI Ordinaria 1 2 3 4 5 6 7 8
SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	15.165		- - - - - - - -
EATON VANCE CORPORATION	146		- - - - - - - -
TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		- - - - - - - -
LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		- - - - - - - -
MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		- - - - - - - -
BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		- - - - - - - -
EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		- - - - - - - -
PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		- - - - - - - -
INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		- - - - - - - -
RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		- - - - - - - -
RIFL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		- - - - - - - -
OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	866		- - - - - - - -
TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	590		- - - - - - - -
TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		- - - - - - - -
UMC BENEFIT BOARD, INC	108		- - - - - - - -
VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		- - - - - - - -
WELLPOINT MASTER TRUST	1		- - - - - - - -
RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		- - - - - - - -
STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		- - - - - - - -
CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		- - - - - - - -
ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		- - - - - - - -
ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		- - - - - - - -
VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	1.467		- - - - - - - -
ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		- - - - - - - -
ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		- - - - - - - -
MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		- - - - - - - -
WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	221.249		- - - - - - - -
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	5.974		- - - - - - - -
REXAM PENSION PLAN AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	1.388		- - - - - - - -
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	120.091		- - - - - - - -
VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	61.162		- - - - - - - -
GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	6.980		- - - - - - - -
GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	14.782		- - - - - - - -
CHALLENGE FUNDS	10.000		- - - - - - - -
FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	231		- - - - - - - -
ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	25.968		- - - - - - - -
PEERLESS INSURANCE COMPANY AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	13.070		- - - - - - - -
BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE	178.575		- - - - - - - -
SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE	44.000		- - - - - - - -
SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE	13.587		- - - - - - - -
THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND AGENTE:BROWN BROTHERS	938		- - - - - - - -
AFER ACTION PME AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	15.799		- - - - - - - -
BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	1.873		- - - - - - - -
BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	142.491		- - - - - - - -
NMM5-WIEQ-CNS ACCOUNT AGENTE:NOMURA BK SA LUXEMB	22.960		- - - - - - - -
FCP AXIVA ACTION 1 AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	20.741		- - - - - - - -
FCP AIR FRANCE IFC AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	3.539		- - - - - - - -

-: Presente; X: Assente alla votazione

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	PRESENTI ALLE VOTAZIONI Ordinaria 1 2 3 4 5 6 7 8	
AXA VALEURS EURO AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	40.000		- - - - - - - -	
COLISEE IFC 1 FCP AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	36.000		- - - - - - - -	
AIM CRISTAL FCP AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS	5.171		- - - - - - - -	
BNP PARIBAS B PENSION BALANCED AGENTE:BP2S LUXEMBOURG	415.789		- - - - - - - -	
METROPOLITAN RENTASTRO AGENTE:BP2S LUXEMBOURG	58.269		- - - - - - - -	
BNP PARIBAS B PENSION STABILITY AGENTE:BP2S LUXEMBOURG	23.788		- - - - - - - -	
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR AGENTE:BP2S LUXEMBOURG	196.659		- - - - - - - -	
BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	35.700		- - - - - - - -	
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU	59.549		- - - - - - - -	
JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	81.594		- - - - - - - -	
WYOMING RETIREMENT SYSTEM AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	457		- - - - - - - -	
WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	24.221		- - - - - - - -	
STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	3.304		- - - - - - - -	
TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK	26.195		- - - - - - - -	
GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE	6.893		- - - - - - - -	
JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC AGENTE:J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG	21.896		- - - - - - - -	
FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	22.400		- - - - - - - -	
FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	2.730		- - - - - - - -	
INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	3.234		- - - - - - - -	
AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU	44.324		- - - - - - - -	
BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	1.294.176		- - - - - - - -	
BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL.SERIES FUND IN	5.952		- - - - - - - -	
BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF B.VAR.SERIES FUNDS INC	226.598		- - - - - - - -	
BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	23.014		- - - - - - - -	
MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		- - - - - - - -	
TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	107.217		- - - - - - - -	
SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		- - - - - - - -	
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		- - - - - - - -	
ACMBERNSTEIN SICAV	8.701		- - - - - - - -	
EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	36.205		- - - - - - - -	
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	1.850		- - - - - - - -	
ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND AGENTE:DEUTSCHE BANK AG LONDON	13.995		- - - - - - - -	
TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC AGENTE:DEUTSCHE BANK AG LONDON	8.800		- - - - - - - -	
BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP RICHIEDENTE:JP MORGAN CLEARING CORP.	28.224		- - - - - - - -	
UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHF2-EGSCPH RICHIEDENTE:UBS AG-ZURICH SA OMNIBUS NON RESIDENT	1.826		- - - - - - - -	
ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND I RICHIEDENTE:UBS AG-LONDON BRANCH SA AG LDN CLIENT IPB CLIENT AC	7.698		- - - - - - - -	
ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II RICHIEDENTE:UBS AG-LONDON BRANCH SA AG LDN CLIENT IPB CLIENT AC	10.791		- - - - - - - -	
ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED RICHIEDENTE:UBS AG-LONDON BRANCH SA AG LDN CLIENT	9.332		- - - - - - - -	
ARROWSTREET GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND VI RICHIEDENTE:UBS AG-LONDON BRANCH SA AG LDN CLIENT IPB	15.064		- - - - - - - -	
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND RICHIEDENTE:CBLDN SA CIP-DEP-TIF-EUR SML	408.764		- - - - - - - -	
VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND RICHIEDENTE:CBNY SA VICTORY INTL SMALL MID CAP COLLECTIVE	2.691		- - - - - - - -	

-: Presente; X: Assente alla votazione

ELENCO PARTECIPANTI

NOMINATIVO PARTECIPANTE DELEGANTI E RAPPRESENTATI	Parziale	Totale	PRESENTI ALLE VOTAZIONI Ordinaria 1 2 3 4 5 6 7 8	
VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	21.984		- - - - - - - -	
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND RICHIEDENTE:CBLDN SA CIP-DEP-TIF-PAN SMLR	488.757		- - - - - - - -	
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD RICHIEDENTE:CBHK S/A CFSIL RE COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 12	50.873		- - - - - - - -	
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERAL	788		- - - - - - - -	
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD RICHIEDENTE:CBHK S/A CFSIL RE COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 12	9.451		- - - - - - - -	
MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND RICHIEDENTE:CITIBANK NA HONG KONG SA CBHK-PSPF2014-GI-CS CP	22.399		- - - - - - - -	
FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND RICHIEDENTE:CITIBANK NA NEW YORK SA FWD GLOBAL INFRASTRUCT FUND	14.100		- - - - - - - -	
THREADNEEDLE (LUX RICHIEDENTE:CBLUX SA THREADNEEDLE (LUX)	63.057		- - - - - - - -	
GOVERNMENT OF NORWAY RICHIEDENTE:CBNY SA GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		- - - - - - - -	
THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.815		- - - - - - - -	
SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.863		- - - - - - - -	
COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	14.163		- - - - - - - -	
COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC. AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	228.722		- - - - - - - -	
COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	73.893		- - - - - - - -	
COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC. AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	8.915		- - - - - - - -	
COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	10.281		- - - - - - - -	
INTERNATIONAL MONETARY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	70		- - - - - - - -	
GMAM GROUP PENSION TRUST III AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.543		- - - - - - - -	
RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	10.929		- - - - - - - -	
ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	363.851		- - - - - - - -	
ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	39.442		- - - - - - - -	
ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	14.000		- - - - - - - -	
		10.226.673		

Legenda:

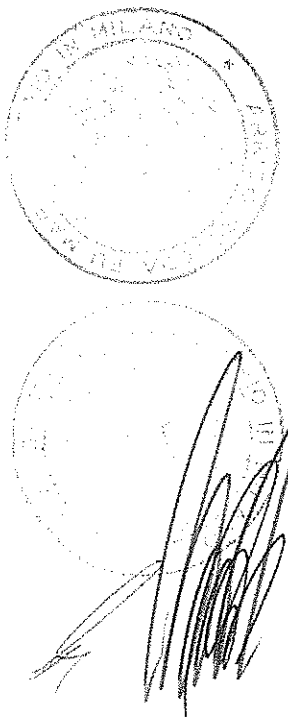
1: BILANCIO; 2: REMUNERAZIONE; 3: COMPONENTI CDA; 4: DURATA CDA; 5: NOMINA CDA; 6: NOMINA PRESIDENTE; 7: REMUNERAZIONE AMMINISTRATORI; 8: AZIONI PROPRIE;

-: Presente; X: Assente alla votazione

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Dichiaro che essendo intervenuti in proprio o per delega n° **225** legittimati al voto rappresentanti n° **22.341.439** azioni ordinarieordinarie pari al **79,050106%** delle N. 28.262.377 azioni costituenti il capitale sociale, l'assemblea è validamente costituita in unica convocazione a termine di legge e di statuto e può deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.



Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

ESITO VOTAZIONE

Allegato "F"
Alla raccolta n. 16966

Oggetto : **BILANCIO**

Hanno partecipato alla votazione:

Presenti alla votazione **225** per azioni ordinarie **22.341.439** pari al **79,050106%** del capitale.

Hanno votato:

Favorevoli	22.259.439	azioni pari al	99,632969	delle az. presenti
Contrari	0	azioni pari al	0,000000	delle az. presenti
Astenuti	9.000	azioni pari al	0,040284	delle az. presenti
Non Votanti	73.000	azioni pari al	0,326747	delle az. presenti
Totale	22.341.439	azioni pari al	100,000000	delle az. presenti

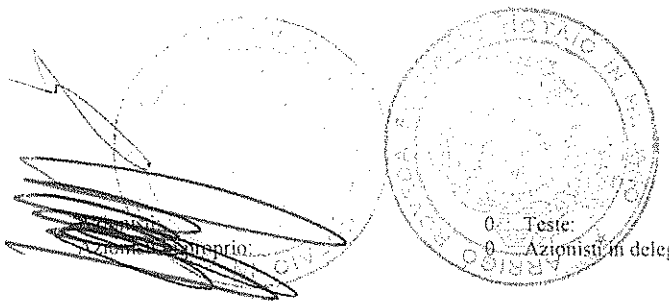
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **BILANCIO**

CONTRARI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega

Totale voti 0
Percentuale votanti % 0.000000
Percentuale Capitale % 0.000000



0 Teste:
0 Azionisti in delega:

() DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
() **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

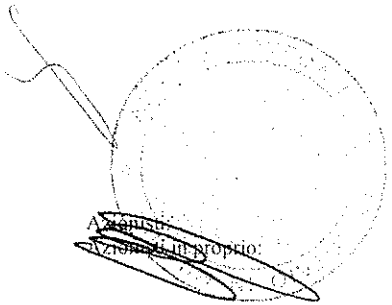
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **BILANCIO**

ASTENUTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	3.000		3.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	6.000		6.000

Totale voti	9.000
Percentuale votanti %	0,040284
Percentuale Capitale %	0,031844



2 Teste:
0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
2 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

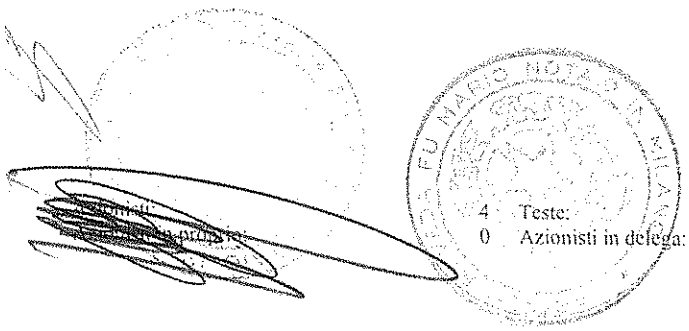
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **BILANCIO**

NON VOTANTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO	10.000		10.000
**D	CHALLENGE FUNDS	20.000		20.000
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	19.000		19.000
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	24.000		24.000
**D	MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA			

Totale voti	73.000
Percentuale votanti %	0,326747
Percentuale Capitale %	0,258294



4 Teste:
0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
4 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **BILANCIO**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	25.000		25.000
**D	NOMS-WIEQ-CNS ACCOUNT	22.960		22.960
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	59.549		59.549
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	44.324		44.324
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	1.850		1.850
**D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	21.964		21.964
**D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	14.163		14.163
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	77.705		77.705
**D	PICTET TOTAL RETURN	20.335		20.335
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	68.980		68.980
**D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI	24.889		24.889
**D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	28.196		28.196
**D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	175.837		175.837
**D	FCP CIC EURO OPPORTUNITES	9.000		9.000
**D	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	30.382		30.382
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.362		3.362
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	29.455		29.455
**D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	15.165		15.165
**D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	866		866
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	1.467		1.467
**D	WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	221.249		221.249
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	5.974		5.974
**D	REXAM PENSION PLAN	1.388		1.388
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	120.091		120.091
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	61.162		61.162
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	6.980		6.980
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER	14.782		14.782
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	231		231
**D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	25.968		25.968
**D	PEERLESS INSURANCE COMPANY	13.070		13.070
**D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT	178.575		178.575
**D	SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	44.000		44.000
**D	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	13.587		13.587
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	938		938
**D	AFER ACTION PME	15.799		15.799
**D	BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME	1.873		1.873
**D	BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	142.491		142.491
**D	FCP AXIVA ACTION 1	20.741		20.741
**D	FCP AIR FRANCE IFC	3.539		3.539
**D	AXA VALEURS EURO	40.000		40.000
**D	COLISEE IFC 1 FCP	36.000		36.000
**D	AIM CRISTAL FCP	5.171		5.171
**D	BNP PARIBAS B PENSION BALANCED	415.789		415.789
**D	METROPOLITAN RENTASTRO	58.269		58.269
**D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	23.788		23.788
**D	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR	196.659		196.659
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND	35.700		35.700
**D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	81.594		81.594
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	457		457
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	24.221		24.221
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	3.304		3.304
**D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	26.195		26.195
**D	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	6.893		6.893
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	21.896		21.896
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	22.400		22.400
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	2.730		2.730
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	3.234		3.234
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	1.294.176		1.294.176
**D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL.SERIES FUND IN	5.952		5.952
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF B.VAR.SERIES FUNDS INC	226.594		226.594

Azionisti: 219 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 219

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **BILANCIO**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	23.014		23.014
**D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		15.770
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	107.217		107.217
**D	SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		33.824
**D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		50.000
**D	ACMBERNSTEIN SICAV	6.701		6.701
**D	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	36.205		36.205
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND	13.995		13.995
**D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	8.800		8.800
**D	BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	28.224		28.224
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCFII	1.826		1.826
**D	ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND I	7.696		7.696
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.791		10.791
**D	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	9.332		9.332
**D	ARROWSTREET GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND VI	15.064		15.064
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	408.764		408.764
**D	VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND	2.691		2.691
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	488.757		488.757
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.873		50.873
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	788		788
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	9.451		9.451
**D	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND	22.399		22.399
**D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	14.100		14.100
**D	THREADNEEDLE (LUX	63.057		63.057
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		373.329
**D	THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND	3.815		3.815
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	4.863		4.863
**D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	228.722		228.722
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	73.893		73.893
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	8.915		8.915
**D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	10.281		10.281
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	70		70
**D	GMAN GROUP PENSION TRUST III	1.543		1.543
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	10.929		10.929
**D	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	363.851		363.851
**D	ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND	39.442		39.442
**D	ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND	14.000		14.000
**D	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	27.164		27.164
**D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	22.945		22.945
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	6.365		6.365
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	915		915
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.630		1.630
**D	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	56		56
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	51.901		51.901
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	39.128		39.128
**D	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	4.605		4.605
**D	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP	33.871		33.871
**D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	6.982		6.982
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	551		551
**D	MERCER QIF CCF	90.126		90.126
**D	SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	244.600		244.600
**D	SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	168.600		168.600
**D	SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND	59.900		59.900
**D	SENTRY CORPORATE CLASS LTD.	35.917		35.917
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	4.344		4.344
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.868		1.868
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	52.752		52.752
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18.620		18.620
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	2.142		2.142
**D	VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	27.104		27.104
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	491		491

Presenti: 219 Teste: 3

Votanti: 219 Azionisti in delega: 219

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designat

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **BILANCIO**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	21.854		21.854
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	6.580		6.580
**D	PENSIOENFONDS METAAL OFP	8.657		8.657
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	32.681		32.681
**D	AXA WORLD FUNDS	566.034		566.034
**D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	285.953		285.953
**D	OBS ETF	1.226		1.226
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	24.629		24.629
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	576		576
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	116.194		116.194
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	3.903		3.903
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.487		1.487
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	72		72
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	6.016		6.016
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	33		33
**D	IBM 401K PLUS PLAN	4.955		4.955
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	74.505		74.505
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	516		516
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	17.611		17.611
**D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	16.222		16.222
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	17.561		17.561
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	18.631		18.631
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	3.317		3.317
**D	ISHARES VII PLC	17.573		17.573
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	685		685
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.410		28.410
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	1.481		1.481
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	19		19
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	15.098		15.098
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.243		2.243
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	2.938		2.938
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	361		361
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	113		113
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	1.075		1.075
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	648		648
**D	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	51.494		51.494
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	382		382
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	2.854		2.854
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	1.900		1.900
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	2.892		2.892
**D	ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	6.636		6.636
**D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	78.242		78.242
**D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	15.937		15.937
**D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	17.230		17.230
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	1.148		1.148
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	52.075		52.075
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	69.780		69.780
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.876		11.876
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.435		572.435
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		289
**D	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		2.405
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		296
**D	MERCER OSS TRUST	893		893
**D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		746
**D	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		521
**D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	3.840		3.840
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		13.698
**D	TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		15.644
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		5.687
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	1.211		1.211
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	2.545		2.545

Azionisti: 219 Teste: 3

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 219

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **BILANCIO**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	LOMBARD ODIER FUNDS	49.217		49.217
**D	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	4.800		4.800
**D	FCP PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		14.247
**D	AA FORTIS ACTIONS PETIT CAP EUROPE	18.092		18.092
**D	I.2.C. ACTIONS	32.000		32.000
**D	RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		13.380
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		2.256
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		20.477
**D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		4.569
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		194
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		56.697
**D	EATON VANCE CORPORATION	146		146
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		2.233
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		10.682
**D	MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		27.799
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		34.310
**D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		163
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		7.937
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		30
**D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		6.369
**D	RIFL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		11.082
**D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	590		590
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		5.111
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	108		108
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		2.561
**D	WELLPOINT MASTER TRUST	1		1
**D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		765
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		970
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		155
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		940
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		3.195
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		5.998
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		7.469
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		1.513
101	MARIANI FABRIZIO	11.305.120		11.305.120
DE*	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	124.438		124.438
2	ALBANO ARTURO	685.208		685.208
DE*	ALPHA UCITS SICAV			
DE*	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED			

Totale voti	22.259.439
Percentuale votanti %	99,632969
Percentuale Capitale %	78,759968

Azionisti: 219 Teste:

Azionisti in proprio 0 Azionisti in delega:

3 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

219 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **REMUNERAZIONE**

Hanno partecipato alla votazione:

Presenti alla votazione **225** per azioni ordinarie **22.341.439** pari al **79,050106%** del capitale.

Hanno votato:

Favorevoli	17.519.310	azioni pari al	78,416211	delle az. presenti
Contrari	4.527.557	azioni pari al	20,265288	delle az. presenti
Astenuti	192.060	azioni pari al	0,859658	delle az. presenti
Non Votanti	102.512	azioni pari al	0,458842	delle az. presenti
Totale	22.341.439	azioni pari al	100,000000	delle az. presenti

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	NOMS-WISQ-CNS ACCOUNT	22.960		22.960
**D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	14.163		14.163
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	77.705		77.705
**D	PICTET TOTAL RETURN	20.335		20.335
**D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	28.196		28.196
**D	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	30.382		30.382
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	28.455		28.455
**D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	15.165		15.165
**D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	866		866
**D	WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	221.249		221.249
**D	REXAM PENSION PLAN	1.388		1.388
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	6.980		6.980
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER	14.782		14.782
**D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	25.968		25.968
**D	PEERLESS INSURANCE COMPANY	13.070		13.070
**D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT	178.575		178.575
**D	AFER ACTION PME	15.799		15.799
**D	BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME	1.873		1.873
**D	BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	142.491		142.491
**D	FCP AXIVA ACTION 1	20.741		20.741
**D	FCP AIR FRANCE 1FC	3.839		3.839
**D	AXA VALEURS EURO	40.000		40.000
**D	COLISEE 1FC 1 FCP	36.000		36.000
**D	AIM CRISTAL FCP	5.171		5.171
**D	BNP PARIBAS B PENSION BALANCED	415.789		415.789
**D	METROPOLITAN RENTASTRO	58.269		58.269
**D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	23.788		23.788
**D	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR	196.659		196.659
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	21.896		21.896
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	107.217		107.217
**D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		50.000
**D	ACMBERNSTEIN SICAV	8.701		8.701
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND	13.995		13.995
**D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	9.800		9.800
**D	BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	28.224		28.224
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCP11	1.626		1.626
**D	ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND I	7.698		7.698
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.791		10.791
**D	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	9.332		9.332
**D	ARROWSTREET GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND VI	15.064		15.064
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	408.764		408.764
**D	VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND	2.691		2.691
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	488.757		488.757
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.873		50.873
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	788		788
**D	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND	22.399		22.399
**D	THREADNEEDLE (LUX	63.057		63.057
**D	THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND	3.815		3.815
**D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	228.722		228.722
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	73.893		73.893
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	8.915		8.915
**D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	10.281		10.281
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST TII	1.543		1.543
**D	ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND	14.000		14.000
**D	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	27.164		27.164
**D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	23.845		23.845
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	6.365		6.365
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.630		1.630
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	551		551
**D	MERCER QIF CCF	90.126		90.126

Azionisti:	102	Teste:	1
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	102

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18.620		18.620
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	2.142		2.142
**D	VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	27.104		27.104
**D	PENSIOENFONDS METAAL OFP	8.657		8.657
**D	AXA WORLD FUNDS	566.034		566.034
**D	UBS ETF	1.226		1.226
**D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	16.222		16.222
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.243		2.243
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	1.075		1.075
**D	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	51.494		51.494
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	382		382
**D	ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	6.636		6.636
**D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	78.242		78.242
**D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	15.937		15.937
**D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	17.230		17.230
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.876		11.876
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		289
**D	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		2.405
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		296
**D	MERCER OSS TRUST	893		893
**D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		746
**D	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		521
**D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	3.840		3.840
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		13.698
**D	TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		15.644
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		5.687
**D	LOMBARD ODIER FUNDS	49.217		49.217
**D	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	4.800		4.800
**D	AA FORTIS ACTIONS PETIT CAP EUROPE	18.092		18.092
**D	I.2.C. ACTIONS	32.000		32.000
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		20.477
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		194
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		10.682
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		34.310
**D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		163
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		7.937
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		2.561
**D	WELLPOINT MASTER TRUST	1		1
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		155
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		940
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		3.195
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		1.513

Totale voti	4.527.557
Percentuale votanti %	20,265288
Percentuale Capitale %	16,019732

Azionisti in proprio:

102 Teste:
0 Azionisti in delega:
102

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE**

ASTENUTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO	25.000		25.000
**D	ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	3.000		3.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	36.205		36.205
**D	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	6.000		6.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	52.075		52.075
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	69.780		69.780
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA			

Totale voti	192.060
Percentuale votanti %	0,859658
Percentuale Capitale %	0,679561

Azionisti: 6 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

6 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE**

NON VOTANTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	CHALLENGE FUNDS	10.000		10.000
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	22.400		22.400
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	2.730		2.730
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	3.234		3.234
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	20.000		20.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	1.148		1.148
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	19.000		19.000
**D	MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	24.000		24.000

Totale voti	102.512
Percentuale votanti %	0,458842
Percentuale Capitale %	0,362715

Azionisti: 8 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
8 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	59.549		59.549
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	44.324		44.324
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	1.850		1.850
**D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	21.984		21.984
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	68.980		68.980
**D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI	24.889		24.889
**D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	175.837		175.837
**D	FCP CIC EURO OPPORTUNITES	9.000		9.000
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.362		3.362
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	1.467		1.467
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	5.974		5.974
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	120.091		120.091
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	61.162		61.162
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	231		231
**D	SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	44.000		44.000
**D	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	13.587		13.587
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	938		938
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND	35.700		35.700
**D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	81.594		81.594
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	457		457
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	24.221		24.221
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	3.304		3.304
**D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	26.195		26.195
**D	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	6.893		6.893
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	1.294.176		1.294.176
**D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL.SERIES FUND IN	5.952		5.952
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF B.VAR.SERIES FUNDS INC	226.598		226.598
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	23.014		23.014
**D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		15.770
**D	SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		33.824
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	9.451		9.451
**D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	14.100		14.100
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		373.329
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	4.863		4.863
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	70		70
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	10.929		10.929
**D	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	363.851		363.851
**D	ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND	39.442		39.442
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	915		915
**D	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	56		56
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	51.901		51.901
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	39.128		39.128
**D	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	4.605		4.605
**D	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP	33.871		33.871
**D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	6.982		6.982
**D	SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	244.800		244.800
**D	SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	168.000		168.000
**D	SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND	59.900		59.900
**D	SENTRY CORPORATE CLASS LTD.	35.917		35.917
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	4.344		4.344
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.868		1.868
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	52.752		52.752
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	491		491
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	21.854		21.854
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	6.580		6.580
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	32.681		32.681
**D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	285.953		285.953
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	24.629		24.629
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	576		576
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	116.194		116.194

Azionisti: 109 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 109

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	3.903		3.903
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.487		1.487
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	72		72
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	6.016		6.016
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	33		33
**D	IBM 401K PLUS PLAN	4.955		4.955
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	74.505		74.505
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	516		516
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	17.611		17.611
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	17.561		17.561
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	18.631		18.631
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	3.317		3.317
**D	ISHARES VII PLC	17.573		17.573
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	685		685
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.410		28.410
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	1.481		1.481
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	19		19
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	15.098		15.098
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	2.938		2.938
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	361		361
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	113		113
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	648		648
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	2.854		2.854
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	1.900		1.900
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	2.892		2.892
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.435		572.435
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	1.211		1.211
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	2.545		2.545
**D	FCP PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		14.247
**D	RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		13.380
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		2.256
**D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		4.569
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		56.697
**D	EATON VANCE CORPORATION	146		146
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		2.233
**D	MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		27.799
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		30
**D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		6.369
**D	RIFL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		11.082
**D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	590		590
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		5.111
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	108		108
**D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		765
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		970
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		5.998
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		7.469
101	MARIANI FABRIZIO			
DE*	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120		11.305.120
2	ALBANO ARTURO			
DE*	ALPHA UCITS SICAV	124.438		124.438
DE*	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	685.208		685.208

Totale voti	17.519.310
Percentuale votanti %	78,416211
Percentuale Capitale %	61,988098

Azionisti: 109 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 109

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

ESITO VOTAZIONE

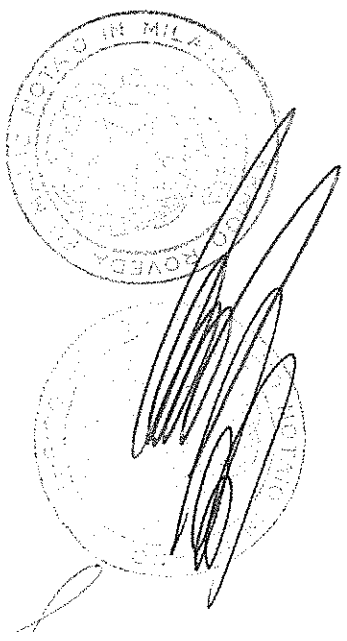
Oggetto : **COMPONENTI CDA**

Hanno partecipato alla votazione:

Presenti alla votazione **225** per azioni ordinarie **22.341.439** pari al **79,050106%** del capitale.

Hanno votato:

Favorevoli	22.134.083	azioni pari al	99,071877	delle az. presenti
Contrari	100.356	azioni pari al	0,449192	delle az. presenti
Astenuti	34.000	azioni pari al	0,152184	delle az. presenti
Non Votanti	73.000	azioni pari al	0,326747	delle az. presenti
Totale	22.341.439	azioni pari al	100,000000	delle az. presenti



Azionisti: 225 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 225

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **COMPONENTI CDA**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
!	TONELLI GIULIO			
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	5.974		5.974
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	10.929		10.929
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	51.901		51.901
**D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	6.982		6.982
**D	RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		13.380
**D	RIFL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		11.082
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	106		106

Totale voti	100.356
Percentuale votanti %	0,449192
Percentuale Capitale %	0,355087

Azionisti: 7
Azionisti in proprio: 0

7 Teste:
0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
7 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

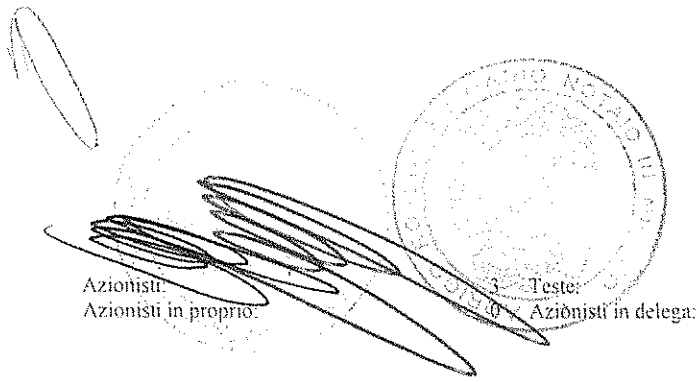
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **COMPONENTI CDA**

ASTENUTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	25.000		25.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	3.000		3.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	6.000		6.000

Totale voti	34.000
Percentuale votanti %	0,152184
Percentuale Capitale %	0,120301



Azionisti: 3 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
3 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **COMPONENTI CDA**

NON VOTANTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	CHALLENGE FUNDS	10.000		10.000
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	20.000		20.000
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	19.000		19.000
**D	MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	24.000		24.000

Totale voti	73.000
Percentuale votanti %	0,326747
Percentuale Capitale %	0,258294

Azionisti: 4 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
4 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **COMPONENTI CDA**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	MGMS-WIEQ-CNS ACCOUNT	22.960		22.960
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	59.549		59.549
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	44.324		44.324
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	1.850		1.850
**D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	21.984		21.984
**D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	14.163		14.163
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	77.705		77.705
**D	PICTET TOTAL RETURN	20.335		20.335
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	68.980		68.980
**D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI	34.889		34.889
**D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	28.196		28.196
**D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	175.837		175.837
**D	FCP CIC EURO OPPORTUNITES	9.000		9.000
**D	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	30.382		30.382
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.362		3.362
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	29.455		29.455
**D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	15.165		15.165
**D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	866		866
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	1.467		1.467
**D	WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	221.249		221.249
**D	REXAM PENSION PLAN	1.388		1.388
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	120.091		120.091
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	61.162		61.162
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	6.980		6.980
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER	14.782		14.782
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	231		231
**D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	25.968		25.968
**D	PEERLESS INSURANCE COMPANY	13.070		13.070
**D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT	178.575		178.575
**D	SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	44.000		44.000
**D	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	13.587		13.587
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	936		936
**D	AFER ACTION PME	15.799		15.799
**D	BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME	1.873		1.873
**D	BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	142.491		142.491
**D	FCP AXIVA ACTION 1	20.741		20.741
**D	FCP AIR FRANCE IFC	3.539		3.539
**D	AXA VALEURS EURO	40.000		40.000
**D	COLISEE IFC 1 FCP	36.000		36.000
**D	AIM CRISTAL FCP	5.171		5.171
**D	BNP PARIBAS B PENSION BALANCED	416.789		416.789
**D	METROPOLITAN RENTASTRO	58.269		58.269
**D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	23.768		23.768
**D	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR	196.659		196.659
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND	35.700		35.700
**D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	81.594		81.594
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	457		457
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	24.221		24.221
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	3.304		3.304
**D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	26.195		26.195
**D	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	6.893		6.893
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	21.896		21.896
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) PONDITALIA EQUITY ITALY	22.400		22.400
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	2.730		2.730
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	3.234		3.234
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	1.294.176		1.294.176
**D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BLA SERIES FUND IN	5.952		5.952
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF B.VAR.SERIES FUNDS INC	226.598		226.598
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	23.014		23.014
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		15.770

Azionisti: 211 Teste: 3

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 211

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **COMPONENTI CDA**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	107.217		107.217
**D	SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		33.824
**D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		50.000
**D	ACMBERNSTEIN SICAV	8.701		8.701
**D	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	36.205		36.205
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND	13.995		13.995
**D	TNO SICMA EQUITY PORTFOLIO LLC	8.800		8.800
**D	BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	28.224		28.224
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	1.826		1.826
**D	ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND I	7.698		7.698
**D	ARROWSTREET EASE ALPHA EXTENSION FUND II	10.791		10.791
**D	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	9.332		9.332
**D	ARROWSTREET GLOBAL MINIMUN VOLATILITY FUND VI	15.064		15.064
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	408.764		408.764
**D	VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND	2.691		2.691
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	486.757		486.757
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.873		50.873
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	788		788
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	9.451		9.451
**D	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND	22.399		22.399
**D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	14.100		14.100
**D	THREADNEEDLE (LUX	63.057		63.057
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		373.329
**D	THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND	3.815		3.815
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	4.863		4.863
**D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	228.722		228.722
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	73.893		73.893
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	8.915		8.915
**D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	10.281		10.281
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	70		70
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST III	1.543		1.543
**D	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	363.851		363.851
**D	ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND	39.442		39.442
**D	ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND	14.000		14.000
**D	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	27.164		27.164
**D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	22.945		22.945
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	6.365		6.365
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	915		915
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.630		1.630
**D	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	56		56
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	39.128		39.128
**D	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	4.605		4.605
**D	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP	33.871		33.871
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	551		551
**D	MERCER QIF CCF	90.126		90.126
**D	SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	244.800		244.800
**D	SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	168.000		168.000
**D	SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND	59.900		59.900
**D	SENTRY CORPORATE CLASS LTD.	35.917		35.917
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	4.344		4.344
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.868		1.868
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	52.752		52.752
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18.620		18.620
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	2.142		2.142
**D	VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	27.104		27.104
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	491		491
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	21.654		21.654
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	6.580		6.580
**D	PENSIOENFONDS METAAL OFF	8.657		8.657
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	32.681		32.681
**D	AXA WORLD FUNDS	566.034		566.034

Azionisti: 211 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 211

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **COMPONENTI CDA**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	285.953		285.953
**D	UBS ETF	1.226		1.226
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	24.629		24.629
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	576		576
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	116.194		116.194
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	3.903		3.903
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.487		1.487
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	72		72
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	6.016		6.016
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	33		33
**D	IBM 401K PLUS PLAN	4.955		4.955
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	74.505		74.505
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	516		516
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	17.611		17.611
**D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	16.222		16.222
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	17.561		17.561
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	18.631		18.631
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	3.317		3.317
**D	ISHARES VII PLC	17.573		17.573
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	685		685
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.410		28.410
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	1.481		1.481
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	19		19
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	15.098		15.098
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.243		2.243
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	2.938		2.938
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	361		361
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	113		113
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	1.075		1.075
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	648		648
**D	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	51.494		51.494
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	382		382
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	2.654		2.654
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	1.900		1.900
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	2.892		2.892
**D	ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	6.636		6.636
**D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	78.242		78.242
**D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	15.937		15.937
**D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	17.230		17.230
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	1.148		1.148
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	52.075		52.075
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	69.780		69.780
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.876		11.876
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.435		572.435
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		289
**D	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		2.405
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		296
**D	MERCER OSS TRUST	893		893
**D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		746
**D	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		521
**D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	3.840		3.840
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		13.698
**D	TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		15.644
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		5.687
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES (I	1.211		1.211
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	2.545		2.545
**D	LOMBARD ODIER FUNDS	49.217		49.217
**D	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	4.800		4.800
**D	[illegible] PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		14.247
**D	[illegible] ACTIONS PETIT CAP EUROPE	18.092		18.092
**D	[illegible] ACTIONS	32.000		32.000

Azionisti: 211 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 211

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **COMPONENTI CDA**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		2.256
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		20.477
**D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		4.569
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		194
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		56.697
**D	EATON VANCE CORPORATION	146		146
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		2.233
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		10.682
**D	MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		27.799
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		34.310
**D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		163
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		7.937
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		30
**D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		6.369
**D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	590		590
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		5.111
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		2.561
**D	WELLPOINT MASTER TRUST	1		1
**D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		765
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		970
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		155
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		940
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		3.195
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		5.998
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		7.469
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		1.513
101	MARIANI FABRIZIO			
DE*	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120		11.305.120
2	ALBANO ARTURO			
DE*	ALPHA UCITS SICAV	124.438		124.438
DE*	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	685.208		685.208

Totale voti	22.134.083
Percentuale votanti %	99,071877
Percentuale Capitale %	78,316424

211 Teste:
0 Azionisti in delega:
211

3 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

ESITO VOTAZIONE

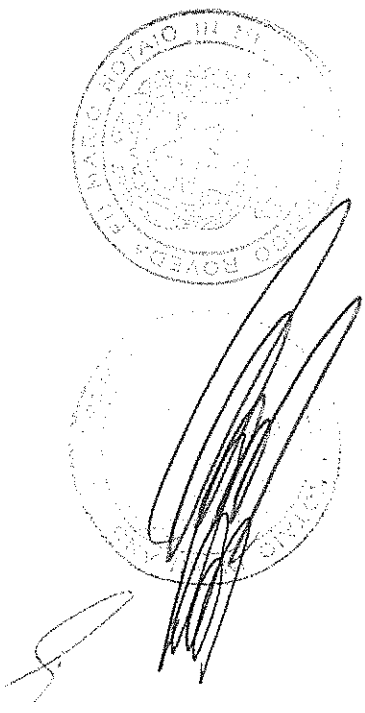
Oggetto : **DURATA CDA**

Hanno partecipato alla votazione:

Presenti alla votazione **225** per azioni ordinarie **22.341.439** pari al **79,050106%** del capitale.

Hanno votato:

Favorevoli	21.718.240	azioni pari al	97,210569	delle az. presenti
Contrari	516.199	azioni pari al	2,310500	delle az. presenti
Astenuti	34.000	azioni pari al	0,152184	delle az. presenti
Non Votanti	73.000	azioni pari al	0,326747	delle az. presenti
Totale	22.341.439	azioni pari al	100,000000	delle az. presenti



Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **DURATA CDA**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	363.851		363.851
**D	ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND	39.442		39.442
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.410		28.410
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		56.697
**D	MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		27.799

Totale voti	516.199
Percentuale votanti %	2,310500
Percentuale Capitale %	1,826453



Azionisti: 5 Teste: 1
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 5

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

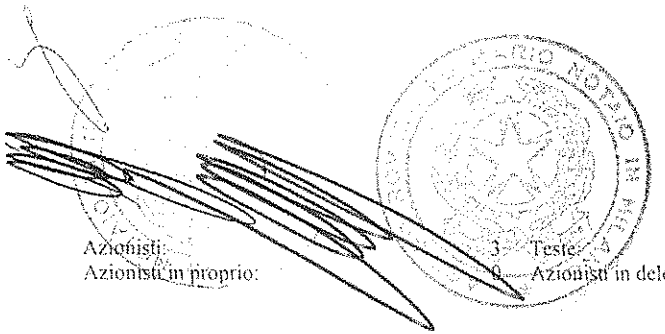
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **DURATA CDA**

ASTENUTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	25.000		25.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	3.000		3.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	6.000		6.000

Totale voti	34.000
Percentuale votanti %	0,152184
Percentuale Capitale %	0,120301



Azionisti: 3 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 3

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
3 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

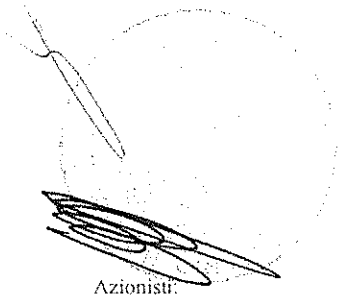
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **DURATA CDA**

NON VOTANTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	CHALLENGE FUNDS	10.000		10.000
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	20.000		20.000
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	19.000		19.000
**D	MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	24.000		24.000

Totale voti	73.000
Percentuale votanti %	0,326747
Percentuale Capitale %	0,258294



Azionisti: 4 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
4 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **DURATA CDA**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
I	TONELLI GIULIO			
**D	NNM5-WIEQ-CNS ACCOUNT	22.960		22.960
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	59.549		59.549
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	44.324		44.324
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	1.859		1.859
**D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	21.984		21.984
**D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	14.163		14.163
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	77.705		77.705
**D	PICTET TOTAL RETURN	20.335		20.335
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	68.980		68.980
**D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI	24.889		24.889
**D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	28.196		28.196
**D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	175.837		175.837
**D	FCP CIC EURO OPPORTUNITES	9.000		9.000
**D	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	30.382		30.382
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.362		3.362
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	29.455		29.455
**D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	15.165		15.165
**D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	866		866
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	1.467		1.467
**D	WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	221.249		221.249
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	5.974		5.974
**D	REXAM PENSION PLAN	1.388		1.388
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	120.091		120.091
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	61.162		61.162
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	6.980		6.980
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER	14.782		14.782
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	231		231
**D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	25.868		25.868
**D	PEERLESS INSURANCE COMPANY	13.070		13.070
**D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT	178.575		178.575
**D	SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	44.000		44.000
**D	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	13.587		13.587
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	938		938
**D	AFER ACTION PME	15.799		15.799
**D	BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME	1.873		1.873
**D	BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	142.491		142.491
**D	FCP AXIVA ACTION 1	20.741		20.741
**D	FCP AIR FRANCE IFC	3.539		3.539
**D	AXA VALEURS EURO	40.000		40.000
**D	COLISEE IFC 1 FCP	36.000		36.000
**D	AIM CRISTAL FCP	5.171		5.171
**D	BNP PARIBAS B PENSION BALANCED	415.789		415.789
**D	METROPOLITAN RENTASTRO	58.269		58.269
**D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	23.788		23.788
**D	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR	196.659		196.659
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND	35.700		35.700
**D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	81.594		81.594
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	457		457
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	24.221		24.221
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	3.304		3.304
**D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	26.195		26.195
**D	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL-COMPANIES	6.893		6.893
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN, BANK AND BC	21.896		21.896
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	22.400		22.400
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	2.730		2.730
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	3.234		3.234
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	1.294.176		1.294.176
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL.SERIES FUND IN	5.952		5.952
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BLVAR.SERIES FUNDS INC	226.598		226.598
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	23.014		23.014

Azionisti: 213 Teste: 3

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 213

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **DURATA CDA**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		15.770
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	107.217		107.217
**D	SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		33.824
**D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		50.000
**D	ACMBERNSTEIN SICAV	8.701		8.701
**D	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	36.205		36.205
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND	13.995		13.995
**D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	8.800		8.800
**D	BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	28.224		28.224
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	1.826		1.826
**D	ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND I	7.698		7.698
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.791		10.791
**D	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	9.332		9.332
**D	ARROWSTREET GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND VI	15.064		15.064
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	408.764		408.764
**D	VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND	2.691		2.691
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	488.757		488.757
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.873		50.873
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	788		788
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	9.461		9.461
**D	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND	22.399		22.399
**D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	14.100		14.100
**D	THREADNEEDLE (LUX	63.057		63.057
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		373.329
**D	THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND	3.815		3.815
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	4.863		4.863
**D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	228.722		228.722
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	73.893		73.893
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	8.915		8.915
**D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	10.281		10.281
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	70		70
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST III	1.543		1.543
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	10.929		10.929
**D	ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND	14.000		14.000
**D	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	27.164		27.164
**D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	22.945		22.945
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	6.365		6.365
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	915		915
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.630		1.630
**D	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	56		56
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	51.901		51.901
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	39.128		39.128
**D	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	4.605		4.605
**D	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP	33.871		33.871
**D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	6.982		6.982
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	551		551
**D	MERCER QIF CCF	90.126		90.126
**D	SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	244.800		244.800
**D	SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	168.000		168.000
**D	SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND	59.900		59.900
**D	SENTRY CORPORATE CLASS LTD.	35.917		35.917
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	4.344		4.344
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.868		1.868
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	52.752		52.752
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18.620		18.620
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	2.142		2.142
**D	VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	27.104		27.104
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	491		491
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	21.854		21.854
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	6.580		6.580
**D	PENSIOENFONDS METAAL OFP	8.657		8.657

Azionisti: 213 Teste: 3

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 213

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **DURATA CDA**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	32.681		32.681
**D	AXA WORLD FUNDS	566.034		566.034
**D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	285.953		285.953
**D	UBS ETF	1.226		1.226
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	24.629		24.629
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	576		576
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	116.194		116.194
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	3.903		3.903
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.487		1.487
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	72		72
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	6.016		6.016
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	33		33
**D	IBM 401K PLUS PLAN	4.955		4.955
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	74.505		74.505
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	516		516
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	17.611		17.611
**D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	16.222		16.222
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	17.561		17.561
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	18.631		18.631
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	3.317		3.317
**D	ISHARES VII PLC	17.573		17.573
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	685		685
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	1.481		1.481
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	19		19
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	15.098		15.098
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.243		2.243
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	2.938		2.938
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	361		361
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	113		113
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	1.075		1.075
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	648		648
**D	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	51.494		51.494
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	382		382
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	2.854		2.854
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	1.900		1.900
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	2.892		2.892
**D	ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	6.636		6.636
**D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	78.242		78.242
**D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	15.937		15.937
**D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	17.230		17.230
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	1.148		1.148
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	52.075		52.075
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	69.780		69.780
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.876		11.876
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.435		572.435
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		289
**D	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		2.405
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		296
**D	MERCER OSS TRUST	893		893
**D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		746
**D	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		521
**D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	3.840		3.840
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		13.698
**D	TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		15.644
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		5.687
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	1.211		1.211
**D	[illegible] PENS V.D. GRAFISCHE	2.545		2.545
**D	[illegible] LOMBARD ODIER FUNDS	48.217		48.217
**D	[illegible] NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	4.800		4.800
**D	[illegible] PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		14.247
**D	[illegible] ACTIONS PETIT CAP EUROPE	18.092		18.092

Azionisti: 213 Teste: 3

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 213

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designat

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **DURATA CDA**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	I.2.C. ACTIONS	32.000		32.000
**D	RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		13.380
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		2.256
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		20.477
**D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		4.569
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		194
**D	EATON VANCE CORPORATION	146		146
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		2.233
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		10.682
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		34.310
**D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		163
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		7.937
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		30
**D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		6.369
**D	RIFL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		11.082
**D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	590		590
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		5.111
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	108		108
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		2.561
**D	WELLPOINT MASTER TRUST	1		1
**D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		765
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		970
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		155
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		940
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		3.195
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		5.998
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		7.469
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		1.513
101	MARIANI FABRIZIO			
DE*	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120		11.305.120
2	ALBANO ARTURO			
DE*	ALPHA UCITS SICAV	124.438		124.438
DE*	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	685.208		685.208

Totale voti	21.718.240
Percentuale votanti %	97,210569
Percentuale Capitale %	76,845058

Azionisti: 213 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 213

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

ESITO VOTAZIONE

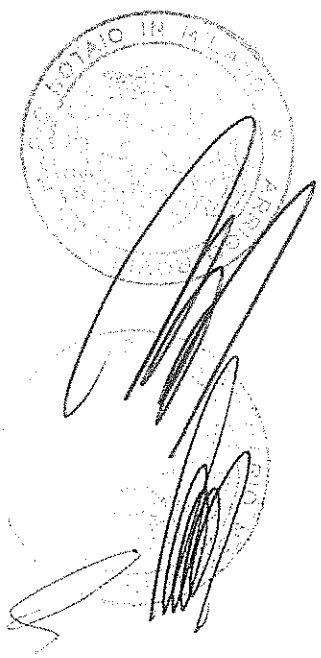
Oggetto : **NOMINA CDA**

Hanno partecipato alla votazione:

Presenti alla votazione **225** per azioni ordinarie **22.341.439** pari al **79,050106%** del capitale.

Hanno votato:

LISTA 1	10.422.336	azioni pari al	46,650245	delle az. presenti
LISTA 2	11.305.120	azioni pari al	50,601575	delle az. presenti
SubTotale	21.727.456	azioni pari al	97,251820	delle az. presenti
Contrari	613.983	azioni pari al	2,748180	delle az. presenti
Astenuti	0	azioni pari al	0,000000	delle az. presenti
Non Votanti	0	azioni pari al	0,000000	delle az. presenti
Totale	22.341.439	azioni pari al	100,000000	delle az. presenti



Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA CDA**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	44.000		44.000
**D	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	13.587		13.587
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	938		938
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	915		915
**D	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	56		56
**D	SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	244.800		244.800
**D	SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	168.000		168.000
**D	SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND	59.900		59.900
**D	SENTRY CORPORATE CLASS LTD.	35.917		35.917
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18.620		18.620
**D	VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	27.104		27.104
**D	EATON VANCE CORPORATION	146		146

Totale voti	613.983
Percentuale votanti %	2,748180
Percentuale Capitale %	2,172439

Azionisti: 12 Teste: 1
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 12

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

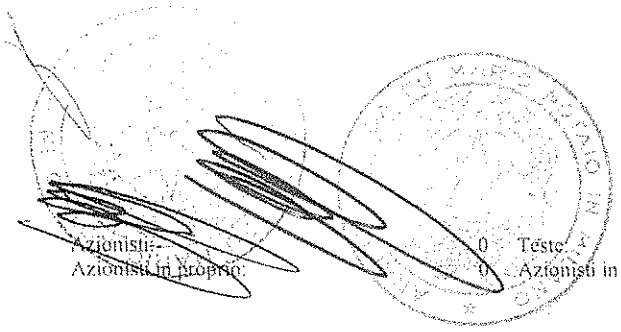
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA CDA**

ASTENUTI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega

Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000



Azionisti: 0 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

0 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
0 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

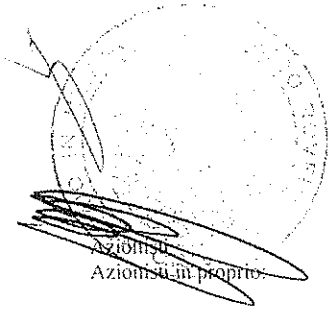
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA CDA**

NON VOTANTI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega

Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000



Azioni: 0 Teste: 0
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 0

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA CDA**

FAVOREVOLI alla LISTA 1

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO	25.000		25.000
**D	ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	3.000		3.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	10.000		10.000
**D	CHALLENGE FUNDS	22.960		22.960
**D	M245-WIEQ-CNS ACCOUNT	59.549		59.549
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	44.324		44.324
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	1.850		1.850
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	21.984		21.984
**D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	14.163		14.163
**D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	77.705		77.705
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	20.335		20.335
**D	PICTET TOTAL RETURN	68.980		68.980
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	24.889		24.889
**D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI	28.196		28.196
**D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFRASTRUCTURE F	175.637		175.637
**D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	9.000		9.000
**D	FCP CIC EURO OPPORTUNITES	30.382		30.382
**D	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	3.362		3.362
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	29.455		29.455
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	15.165		15.165
**D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	866		866
**D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	1.467		1.467
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	221.249		221.249
**D	WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	5.974		5.974
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	1.388		1.388
**D	REXAM PENSION PLAN	120.091		120.091
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	61.162		61.162
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	6.980		6.980
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	14.782		14.782
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER	231		231
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	25.968		25.968
**D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	13.070		13.070
**D	PEERLESS INSURANCE COMPANY	178.575		178.575
**D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT	15.799		15.799
**D	AFER ACTION PME	1.873		1.873
**D	BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME	142.491		142.491
**D	BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	20.741		20.741
**D	FCP AXIVA ACTION 1	2.539		2.539
**D	FCP AIR FRANCE IFC	40.000		40.000
**D	AXA VALEURS EURO	36.000		36.000
**D	COLISEE IFC 1 FCP	5.171		5.171
**D	AIM CRISTAL FCP	415.789		415.789
**D	BNP PARIBAS B PENSION BALANCED	58.269		58.269
**D	METROPOLITAN RENTASTRO	23.788		23.788
**D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	196.659		196.659
**D	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR	35.700		35.700
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND	81.594		81.594
**D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	457		457
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	24.221		24.221
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	3.304		3.304
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	26.195		26.195
**D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	6.893		6.893
**D	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	21.896		21.896
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	22.400		22.400
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	2.730		2.730
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	3.234		3.234
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	1.294.176		1.294.176
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	5.952		5.952
**D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL.SERIES FUND IN	226.598		226.598
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF B.VAR.SERIES FUNDS INC	23.014		23.014
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)			

Azionisti 212 Teste 2
Azionisti intervenuti 0 Azionisti in delega: 212

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **NOMINA CDA**

FAVOREVOLI alla LISTA 1

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		15.770
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	107.217		107.217
**D	SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		33.824
**D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		50.000
**D	ACMBERNSTEIN SICAV	8.701		8.701
**D	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	36.205		36.205
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND	13.995		13.995
**D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	8.800		8.800
**D	BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	28.224		28.224
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	1.826		1.826
**D	ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND I	7.698		7.698
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.791		10.791
**D	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	9.332		9.332
**D	ARROWSTREET GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND VI	15.064		15.064
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	408.764		408.764
**D	VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND	2.691		2.691
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	488.757		488.757
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.873		50.873
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	788		788
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	9.451		9.451
**D	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND	22.399		22.399
**D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	14.100		14.100
**D	THREADNEEDLE (LUX	63.057		63.057
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		373.329
**D	THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND	3.815		3.815
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	4.863		4.863
**D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	228.722		228.722
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	73.893		73.893
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	8.915		8.915
**D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	10.281		10.281
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	70		70
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST III	1.543		1.543
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	10.929		10.929
**D	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	363.851		363.851
**D	ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND	39.442		39.442
**D	ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND	14.000		14.000
**D	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	27.164		27.164
**D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	22.945		22.945
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	6.365		6.365
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.630		1.630
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	51.901		51.901
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	39.128		39.128
**D	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	4.605		4.605
**D	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP	33.871		33.871
**D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	6.982		6.982
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	551		551
**D	MERCER QIF CCF	90.126		90.126
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	4.344		4.344
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.868		1.868
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	52.752		52.752
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	2.142		2.142
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	491		491
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	21.854		21.854
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	6.580		6.580
**D	PENSIOENFONDS METAAL OFP	8.657		8.657
**D	BS-BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	32.681		32.681
**D	AXA WORLD FUNDS	566.034		566.034
**D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	285.953		285.953
**D	UBS ETF	1.226		1.226
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	24.629		24.629
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	576		576

Azionisti: 212 Teste:

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

2 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

212 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA CDA**

FAVOREVOLI alla LISTA 1

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	116.194		116.194
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	3.903		3.903
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.487		1.487
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	72		72
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	6.016		6.016
**D	BGI MSCI EMG INI INDEX FUND B	33		33
**D	IBM 401K PLUS PLAN	4.955		4.955
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	74.505		74.505
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	516		516
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	17.611		17.611
**D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	16.222		16.222
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	17.561		17.561
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	16.631		16.631
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	3.317		3.317
**D	ISHARES VII PLC	17.573		17.573
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	685		685
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.410		28.410
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	1.481		1.481
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	19		19
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	15.098		15.098
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.243		2.243
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	2.938		2.938
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	361		361
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	113		113
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	1.075		1.075
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	648		648
**D	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	51.494		51.494
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	382		382
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	2.854		2.854
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	1.900		1.900
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	2.892		2.892
**D	ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	6.636		6.636
**D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	78.242		78.242
**D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	15.937		15.937
**D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	17.250		17.250
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	6.000		6.000
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	20.000		20.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	1.148		1.148
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	52.075		52.075
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	69.780		69.780
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	19.000		19.000
**D	MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	24.000		24.000
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.876		11.876
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.435		572.435
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		289
**D	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		2.405
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		296
**D	MERCER OSS TRUST	893		893
**D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		746
**D	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		521
**D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	3.840		3.840
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		13.698
**D	TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		15.644
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		5.687
**D	INVESTIN PRO P.M.B.A., GLOBAL EQUITIES	1.211		1.211
**D	STICHTING V.D. GRAFISCHE	2.545		2.545
**D	LOMBARD ODIER FUNDS	49.217		49.217
**D	NATIXIS ASSET MANAGEMENT S.A.	4.800		4.800
**D	PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		14.247
**D	ACTIONS EPTIT CAP EUROPE	18.092		18.092
**D	[illegible]	32.000		32.000

Azionisti: 212 Teste: 2
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 212

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA CDA**

FAVOREVOLI alla LISTA 1

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		13.380
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		2.256
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		20.477
**D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		4.569
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		194
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		56.697
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		2.233
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		10.682
**D	MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		27.799
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		34.310
**D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		163
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		7.937
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		30
**D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		6.369
**D	RIFL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		11.082
**D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	590		590
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		5.111
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	108		108
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		2.561
**D	WELLPOINT MASTER TRUST	1		1
**D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		765
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		970
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		155
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		940
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		3.195
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		5.998
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		7.469
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		1.513
2	ALBANO ARTURO			
**D	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	685.208		685.208
**D	ALPHA UCITS SICAV	124.438		124.438

Totale voti	10.422.336
Percentuale votanti %	46,650245
Percentuale Capitale %	36,877068

212 Teste:
0 Azionisti in delega:

2 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
212 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

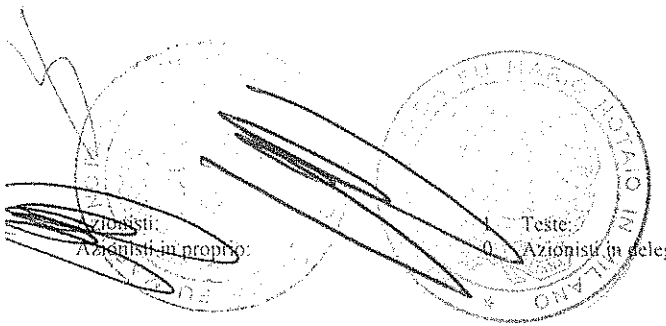
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA CDA**

FAVOREVOLI alla LISTA 2

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
101	MARIANI FABRIZIO			
**D	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120		11.305.120

Totale voti	11.305.120
Percentuale votanti %	50,601575
Percentuale Capitale %	40,000599



Azionisti: 1 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **NOMINA PRESIDENTE**

Hanno partecipato alla votazione:

Presenti alla votazione **225** per azioni ordinarie **22.341.439** pari al **79,050106%** del capitale.

Hanno votato:

Favorevoli	16.128.636	azioni pari al	72,191572	delle az. presenti
Contrari	5.933.585	azioni pari al	26,558652	delle az. presenti
Astenuti	176.706	azioni pari al	0,790934	delle az. presenti
Non Votanti	102.512	azioni pari al	0,458842	delle az. presenti
Totale	22.341.439	azioni pari al	100,000000	delle az. presenti

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **NOMINA PRESIDENTE**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	NNMS-WIEQ-CNS ACCOUNT	22.960		22.960
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	1.850		1.850
**D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	21.984		21.984
**D	CON STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	14.163		14.163
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	97.705		97.705
**D	PICTET TOTAL RETURN	20.335		20.335
**D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	28.196		28.196
**D	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	30.382		30.382
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.362		3.362
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	29.455		29.455
**D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	15.165		15.165
**D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	866		866
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	1.467		1.467
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	5.974		5.974
**D	REXAM PENSION PLAN	1.388		1.388
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	120.091		120.091
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	61.162		61.162
**D	GOVERNMENT SUPERAINNUATION FUND	6.980		6.980
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER	14.782		14.782
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	231		231
**D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	25.968		25.968
**D	PEERLESS INSURANCE COMPANY	13.070		13.070
**D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT	178.575		178.575
**D	AFER ACTION PME	15.799		15.799
**D	BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME	1.873		1.873
**D	BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	142.491		142.491
**D	FCP AXIVA ACTION 1	20.741		20.741
**D	FCP AIR FRANCE IFC	3.539		3.539
**D	AXA VALEURS EURO	40.000		40.000
**D	COLISEE IFC 1 FCP	36.000		36.000
**D	AIM CRISTAL FCP	5.171		5.171
**D	BNP PARIBAS B PENSION BALANCED	415.789		415.789
**D	METROPOLITAN RENTASTRO	58.269		58.269
**D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	23.788		23.788
**D	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR	196.659		196.659
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	24.221		24.221
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	3.304		3.304
**D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	26.195		26.195
**D	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	6.893		6.893
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	21.896		21.896
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	107.217		107.217
**D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		50.000
**D	ACMBERNSTEIN SICAV	8.701		8.701
**D	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	36.205		36.205
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND	13.995		13.995
**D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	8.800		8.800
**D	BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	28.224		28.224
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	1.826		1.826
**D	ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND I	7.698		7.698
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.791		10.791
**D	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	9.332		9.332
**D	ARROWSTREET GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND VI	15.064		15.064
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	408.764		408.764
**D	VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND	2.691		2.691
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	488.757		488.757
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.873		50.873
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	788		788
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	9.451		9.451
**D	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND	22.399		22.399
**D	THREADNEEDLE (LUX)	63.057		63.057

Azionisti: 158 Teste: 1

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 158

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA PRESIDENTE**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		373.329
**D	THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND	3.815		3.815
**D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	228.722		228.722
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	73.893		73.893
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	8.915		8.915
**D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	10.281		10.281
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	70		70
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST III	1.543		1.543
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	10.929		10.929
**D	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	363.851		363.851
**D	ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND	39.442		39.442
**D	ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND	14.000		14.000
**D	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	27.164		27.164
**D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	22.945		22.945
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	6.365		6.365
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.630		1.630
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	51.901		51.901
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	39.128		39.128
**D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	6.982		6.982
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	551		551
**D	MERCER QIF CCF	90.126		90.126
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	4.344		4.344
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.868		1.868
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18.620		18.620
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	2.142		2.142
**D	VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	27.104		27.104
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	491		491
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	21.854		21.854
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	6.580		6.580
**D	PENSIOENFONDS METAAL OFP	8.657		8.657
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	32.681		32.681
**D	AXA WORLD FUNDS	566.034		566.034
**D	UBS ETF	1.226		1.226
**D	IBM 401K PLUS PLAN	4.955		4.955
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	516		516
**D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	16.222		16.222
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	17.561		17.561
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	18.631		18.631
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	3.317		3.317
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNND EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	685		685
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.410		28.410
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	1.481		1.481
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	19		19
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	15.098		15.098
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.243		2.243
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	2.938		2.938
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	113		113
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	1.075		1.075
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	648		648
**D	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	51.494		51.494
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	382		382
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	1.900		1.900
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	2.892		2.892
**D	ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	6.636		6.636
**D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	78.242		78.242
**D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	15.937		15.937
**D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	17.230		17.230
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	52.075		52.075
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	69.780		69.780
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.676		11.676
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		289

158 Azionisti:
Azionisti in proprio:

158 Teste:
0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
158 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA PRESIDENTE**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		2.405
**D	KET TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		296
**D	MERCER OSS TRUST	893		893
**D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		746
**D	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		521
**D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSREDSTRATEGIES FUND	3.840		3.840
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		13.698
**D	TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		15.644
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		5.687
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	1.211		1.211
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	2.545		2.545
**D	LOMBARD ODIER FUNDS	49.217		49.217
**D	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	4.800		4.800
**D	AA FORTIS ACTIONS PETIT CAP EUROPE	18.092		18.092
**D	I.2.C. ACTIONS	32.000		32.000
**D	RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		13.380
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		2.256
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		20.477
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		194
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		56.697
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		2.233
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		10.682
**D	MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		27.799
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		34.310
**D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		163
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		7.937
**D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		6.369
**D	RIPL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		11.082
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		5.111
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		2.561
**D	WELLPOINT MASTER TRUST	1		1
**D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		765
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		970
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		155
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		940
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		3.195
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		1.513

Totale voti	5.933.585
Percentuale votanti %	26,558652
Percentuale Capitale %	20,994642

Azionisti: 158 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 158

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA PRESIDENTE**

ASTENUTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	25.000		25.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	3.000		3.000
**D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	14.100		14.100
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	4.863		4.863
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	74.505		74.505
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	17.611		17.611
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	361		361
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	2.854		2.854
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	6.000		6.000
**D	FCP PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		14.247
**D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	590		590
**D	UNC BENEFIT BOARD, INC	108		108
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		5.998
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		7.469

Totale voti	176.706
Percentuale votanti %	0,790934
Percentuale Capitale %	0,625234

Azionisti: 14 Teste: 1
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 14

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA PRESIDENTE**

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO	10.000		10.000
**D	CHALLENGE FUNDS	22.400		22.400
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	2.730		2.730
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	3.234		3.234
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	20.000		20.000
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	1.148		1.148
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	19.000		19.000
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	24.000		24.000
**D	MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA			

Totale voti	102.512
Percentuale votanti %	0,458842
Percentuale Capitale %	0,362715

NON VOTANTI

Azionisti: 8 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

8 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **NOMINA PRESIDENTE**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	59.549		59.549
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	44.324		44.324
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	68.980		68.980
**D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI	24.889		24.889
**D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	175.837		175.837
**D	FCP CIC EURO OPPORTUNITES	9.000		9.000
**D	WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	221.249		221.249
**D	SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	44.000		44.000
**D	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	13.587		13.587
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	938		938
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND	35.700		35.700
**D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	81.594		81.594
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	457		457
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	1.294.176		1.294.176
**D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL.SERIES FUND IN	5.952		5.952
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF B.VAR.SERIES FUNDS INC	226.598		226.598
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	23.014		23.014
**D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		15.770
**D	SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		33.824
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	915		915
**D	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	56		56
**D	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	4.605		4.605
**D	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP	33.871		33.871
**D	SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	244.800		244.800
**D	SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	168.000		168.000
**D	SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND	59.900		59.900
**D	SENTRY CORPORATE CLASS LTD.	35.917		35.917
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	52.752		52.752
**D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	285.953		285.953
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	24.629		24.629
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	576		576
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	116.194		116.194
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	3.903		3.903
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.487		1.487
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	72		72
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	6.016		6.016
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	33		33
**D	ISHARES VII PLC	17.573		17.573
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.435		572.435
**D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		4.569
**D	EATON VANCE CORPORATION	146		146
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		30
101	MARIANI FABRIZIO			
DE*	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120		11.305.120
2	ALBANO ARTURO			
DE*	ALPHA UCITS SICAV	124.438		124.438
DE*	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	685.208		685.208

Totale voti	16.128.636
Percentuale votanti %	72,191572
Percentuale Capitale %	57,067514

Azionisti:	45	Teste:	3
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	45

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

ESITO VOTAZIONE

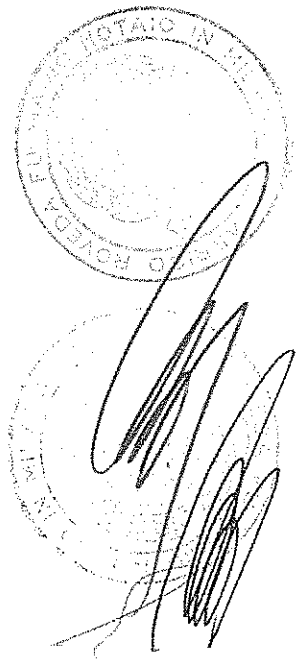
Oggetto : **REMUNERAZIONE AMMINISTRATORI**

Hanno partecipato alla votazione:

Presenti alla votazione **225** per azioni ordinarie **22.341.439** pari al **79,050106%** del capitale.

Hanno votato:

Favorevoli	13.751.363	azioni pari al	61,550928	delle az. presenti
Contrari	8.152.798	azioni pari al	36,491821	delle az. presenti
Astenuti	334.766	azioni pari al	1,498408	delle az. presenti
Non Votanti	102.512	azioni pari al	0,458842	delle az. presenti
Totale	22.341.439	azioni pari al	100,000000	delle az. presenti



Azionisti: 225
Azionisti in proprio: 0

Teste: 3
Azionisti in delega: 225

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE AMMINISTRATORI**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	NMMS-WIEQ-CNS ACCOUNT	22.960		22.960
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	1.850		1.850
**D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	21.984		21.984
**D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	14.163		14.163
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	77.705		77.705
**D	PICTET TOTAL RETURN	20.335		20.335
**D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	28.196		28.196
**D	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	30.382		30.382
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.362		3.362
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	29.455		29.455
**D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	15.165		15.165
**D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	866		866
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	1.467		1.467
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	5.974		5.974
**D	REXAM PENSION PLAN	1.388		1.388
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	120.091		120.091
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	61.162		61.162
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	6.980		6.980
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER	14.782		14.782
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	231		231
**D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	25.968		25.968
**D	PEERLESS INSURANCE COMPANY	13.070		13.070
**D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT	178.575		178.575
**D	AFER ACTION PME	15.799		15.799
**D	BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME	1.873		1.873
**D	BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	142.491		142.491
**D	FCP AKIVA ACTION 1	20.741		20.741
**D	FCP AIR FRANCE IFC	3.539		3.539
**D	AXA VALEURS EURO	40.000		40.000
**D	COLISEE IFC 1 FCP	36.000		36.000
**D	AIM CRISTAL FCP	5.171		5.171
**D	BNP PARIBAS B PENSION BALANCED	415.789		415.789
**D	METROPOLITAN RENTASTRO	58.269		58.269
**D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	23.788		23.788
**D	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR	196.659		196.659
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND	35.700		35.700
**D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	81.594		81.594
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	457		457
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	24.221		24.221
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	3.304		3.304
**D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	26.195		26.195
**D	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	6.893		6.893
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	21.896		21.896
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	1.294.176		1.294.176
**D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL.SERIES FUND IN	5.952		5.952
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF B.VAR.SERIES FUNDS INC	226.598		226.598
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	23.014		23.014
**D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		15.770
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	107.217		107.217
**D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		50.000
**D	ACMBERNSTEIN SICAV	8.701		8.701
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND	13.995		13.995
**D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	8.800		8.800
**D	BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	28.224		28.224
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	1.826		1.826
**D	ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND I	7.698		7.698
**D	ARROWSTREET EAPE ALPHA EXTENSION FUND II	10.791		10.791
**D	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	9.332		9.332
**D	ARROWSTREET GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND VI	15.064		15.064
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	408.764		408.764

Azionisti: 176 Teste: 1
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 176

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE AMMINISTRATORI**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND	2.691		2.691
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	488.757		488.757
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.873		50.873
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	788		788
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	9.451		9.451
**D	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND	22.399		22.399
**D	THREADNEEDLE (LUX	63.057		63.057
**D	THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND	3.815		3.815
**D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	228.722		228.722
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	73.893		73.893
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	8.915		8.915
**D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	10.281		10.281
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	70		70
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST III	1.543		1.543
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	10.929		10.929
**D	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	363.851		363.851
**D	ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND	39.442		39.442
**D	ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND	14.000		14.000
**D	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	27.164		27.164
**D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	22.945		22.945
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	6.365		6.365
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.630		1.630
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	51.901		51.901
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	39.128		39.128
**D	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP	33.871		33.871
**D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	6.982		6.982
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	551		551
**D	MERCER QIF CCF	90.126		90.126
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	4.344		4.344
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.868		1.868
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18.620		18.620
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	2.142		2.142
**D	VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	27.104		27.104
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	491		491
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	21.854		21.854
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	6.580		6.580
**D	PENSIOENFONDS METAAL OFP	8.657		8.657
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	32.681		32.681
**D	AXA WORLD FUNDS	566.034		566.034
**D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	285.953		285.953
**D	UBS ETF	1.226		1.226
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	24.629		24.629
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	576		576
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	116.194		116.194
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	3.903		3.903
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.487		1.487
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	72		72
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	6.016		6.016
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	33		33
**D	IBM 401K PLUS PLAN	4.955		4.955
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	516		516
**D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	16.222		16.222
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	17.561		17.561
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	18.631		18.631
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	3.317		3.317
**D	ISHARES VII PLC	17.573		17.573
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	685		685
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.410		28.410
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.O.	1.481		1.481
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	19		19
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	15.099		15.099

Azionisti: 176 Teste: 1
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 176

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE AMMINISTRATORI**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.243		2.243
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	2.938		2.938
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	113		113
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	1.075		1.075
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	648		648
**D	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	51.494		51.494
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	382		382
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	1.900		1.900
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	2.892		2.892
**D	ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	6.636		6.636
**D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	78.242		78.242
**D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	15.937		15.937
**D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	17.230		17.230
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.876		11.876
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.436		572.436
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		289
**D	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		2.405
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		296
**D	MERCER OSS TRUST	893		893
**D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		746
**D	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		521
**D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	3.840		3.840
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		13.698
**D	TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		15.644
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		5.687
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	1.211		1.211
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	2.545		2.545
**D	LOMBARD ODIER FUNDS	49.217		49.217
**D	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	4.800		4.800
**D	AA FONTIS ACTIONS PETIT CAP EUROPE	18.092		18.092
**D	I.2.C. ACTIONS	32.000		32.000
**D	RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		13.380
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		2.256
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		20.477
**D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		4.569
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		194
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		56.697
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		2.233
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		10.682
**D	MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		27.799
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		34.310
**D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		163
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		7.937
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		30
**D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		6.369
**D	RIFL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		11.082
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		5.111
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		2.561
**D	WELLPOINT MASTER TRUST	1		1
**D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		765
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		970
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		155
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		940
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		3.195
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		1.513

Totale voti	8.152.798
Percentuale votanti %	36,491821
Percentuale Capitale %	28,846823

Azionisti:	176	Teste:	1
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	176

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

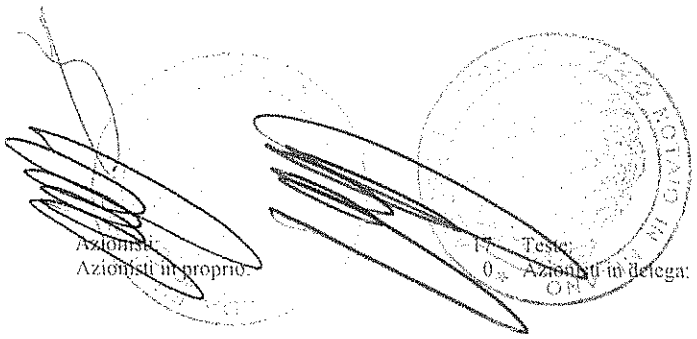
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE AMMINISTRATORI**

ASTENUTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	25.000		25.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	3.000		3.000
**D	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	36.205		36.205
**D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	14.100		14.100
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	4.863		4.863
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	74.505		74.505
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	17.611		17.611
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	361		361
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	2.854		2.854
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	6.000		6.000
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	52.075		52.075
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	69.780		69.780
**D	FCP PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		14.247
**D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	500		500
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	108		108
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		5.998
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		7.469

Totale voti	334.766
Percentuale votanti %	1,498408
Percentuale Capitale %	1,184493



Azionisti: 17 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
17 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **REMUNERAZIONE AMMINISTRATORI**

NON VOTANTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	CHALLENGE FUNDS	10.000		10.000
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	22.400		22.400
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	2.730		2.730
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	3.234		3.234
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	20.000		20.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	1.148		1.148
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	19.000		19.000
**D	MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	24.000		24.000

Totale voti	102.512
Percentuale votanti %	0,458842
Percentuale Capitale %	0,362715

Azionisti: 8 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
8 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

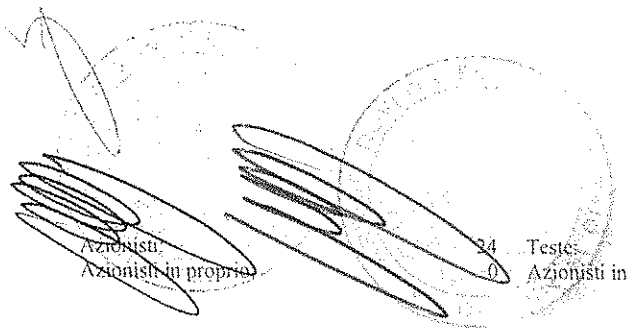
LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **REMUNERAZIONE AMMINISTRATORI**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	59.549		59.549
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	44.324		44.324
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	68.980		68.980
**D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI	24.689		24.689
**D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	175.837		175.837
**D	FCP CIC EURO OPPORTUNITES	9.000		9.000
**D	WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	221.249		221.249
**D	SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	44.000		44.000
**D	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	13.587		13.587
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	938		938
**D	SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		33.824
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		373.329
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	915		915
**D	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	56		56
**D	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	4.605		4.605
**D	SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	244.600		244.600
**D	SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	168.000		168.000
**D	SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND	59.900		59.900
**D	SENTRY CORPORATE CLASS LTD.	35.917		35.917
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	52.752		52.752
**D	EATON VANCE CORPORATION	146		146
101	MARIANI FABRIZIO			
DE*	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120		11.305.120
2	ALBANO ARTURO			
DE*	ALPHA UCITS SICAV	124.438		124.438
DE*	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	685.208		685.208

Totale voti	13.751.363
Percentuale votanti %	61,550928
Percentuale Capitale %	48,656074



Azionisti: 24 Teste:

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

3 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

24 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **AZIONI PROPRIE**

Hanno partecipato alla votazione:

Presenti alla votazione **225** per azioni ordinarie **22.341.439** pari al **79,050106%** del capitale.

Hanno votato:

Favorevoli	18.334.271	azioni pari al	82,063966	delle az. presenti
Contrari	3.712.596	azioni pari al	16,617533	delle az. presenti
Astenuti	192.060	azioni pari al	0,859658	delle az. presenti
Non Votanti	102.512	azioni pari al	0,458842	delle az. presenti
Totale	22.341.439	azioni pari al	100,000000	delle az. presenti

Azionisti: 225
Azionisti in proprio: 0

Teste: 3
Azionisti in delega: 225

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **AZIONI PROPRIE**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	FONDS RESERVE RETRAITES	77.705		77.705
**D	PICTET TOTAL RETURN	20.335		20.335
**D	FCP CIC EURO OPPORTUNITES	9.000		9.000
**D	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	30.382		30.382
**D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	866		866
**D	REXAM PENSION PLAN	1.388		1.388
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	6.980		6.980
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	231		231
**D	PEERLESS INSURANCE COMPANY	13.070		13.070
**D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURIT	178.575		178.575
**D	AFER ACTION PME	15.799		15.799
**D	BNP PARIBAS ACTIONS OBLIGATIONS PME	1.873		1.873
**D	BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	142.491		142.491
**D	FCP AXIVA ACTION 1	20.741		20.741
**D	FCP AIR FRANCE IFC	3.539		3.539
**D	AXA VALEURS EURO	40.000		40.000
**D	COLISEE IFC 1 FCP	36.000		36.000
**D	AIM CRISTAL FCP	5.171		5.171
**D	BNP PARIBAS B PENSION BALANCED	415.789		415.789
**D	METROPOLITAN RENTASTRO	58.269		58.269
**D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	23.788		23.788
**D	PARVEST REAL ESTATE SECURITIES EUR	196.659		196.659
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	21.896		21.896
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LTD.	187.217		187.217
**D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	50.000		50.000
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND	13.995		13.995
**D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	8.900		8.900
**D	BROOKFIELD GLOBAL LIST INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	28.224		28.224
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	1.826		1.826
**D	ARROWSTREET GLOBAL ALPHA EXTN FUND 1	7.698		7.698
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.791		10.791
**D	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY ALPHA EXTENSION FUND LIMITED	9.332		9.332
**D	ARROWSTREET GLOBAL MINIMUM VOLATILITY FUND VI	15.064		15.064
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	408.764		408.764
**D	VICTORY ALL COUNTRY EX US SMALL CAP COLLECTIVE FUND	2.691		2.691
**D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	488.757		488.757
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	788		788
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	9.451		9.451
**D	THREADNEEDLE (LUX	63.057		63.057
**D	THE GE UK PENSION COMMON INVESTMENT FUND	3.815		3.815
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	70		70
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST III	1.543		1.543
**D	ALPINE GLOBAL DYNAMIC DIVIDEND FUND	14.000		14.000
**D	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	27.164		27.164
**D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	22.945		22.945
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	6.365		6.365
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	1.630		1.630
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	551		551
**D	MERCER QIF CCF	90.126		90.126
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	4.344		4.344
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.868		1.868
**D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	2.142		2.142
**D	VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	27.104		27.104
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	6.580		6.580
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	32.681		32.681
**D	AXA WORLD FUNDS	566.034		566.034
**D	UBS ETF	1.226		1.226
**D	IBM 401K PLUS PLAN	4.955		4.955
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	516		516
**D	[illegible]/EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	16.322		16.322

Azionisti: 104 Teste: 1

Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 104

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **AZIONI PROPRIE**

CONTRARI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	17.561		17.561
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	3.317		3.317
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	685		685
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	1.481		1.481
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	19		19
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	15.098		15.098
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	2.938		2.938
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	113		113
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	1.075		1.075
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	648		648
**D	ZURICH FINANCIAL SERVICES UK PENSION SCHEME	51.494		51.494
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	382		382
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	1.900		1.900
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	2.892		2.892
**D	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	11.876		11.876
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	289		289
**D	FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL TRUST-FRANKLIN WORLD PERSPECTIV	2.405		2.405
**D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	296		296
**D	MERCER OSS TRUST	893		893
**D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	746		746
**D	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	521		521
**D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	3.840		3.840
**D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	13.698		13.698
**D	TEMPLETON EUROPE FUND	15.644		15.644
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	1.211		1.211
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	2.545		2.545
**D	LOMBARD ODIER FUNDS	49.217		49.217
**D	NATIXIS ASSET MANAGEMENT SA	4.809		4.809
**D	FCP PORTFOLIO MICROCAPS EUROPE	14.247		14.247
**D	AA FORTIS ACTIONS PETIT CAP EUROPE	18.092		18.092
**D	I.I.C. ACTIONS	32.000		32.000
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2.256		2.256
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	194		194
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	10.682		10.682
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	34.310		34.310
**D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	163		163
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	7.937		7.937
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	108		108
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.561		2.561
**D	WELLPOINT MASTER TRUST	1		1
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	970		970
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	155		155
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	940		940
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	1.513		1.513

Totale voti	3.712.596
Percentuale votanti %	16,617533
Percentuale Capitale %	13,136177

Azionisti: 104 Teste: 1
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 104

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

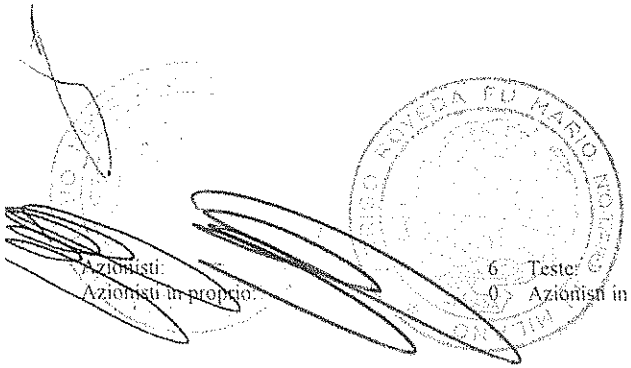
Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **AZIONI PROPRIE**

ASTENUTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	ARCA SGR SPA - FONDO ARCA AZIONI ITALIA	25.000		25.000
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA ITALIA	3.000		3.000
**D	EURIZON EASY FUND EQUITY ITALY	36.205		36.205
**D	ANIMA SGR SPA - FONDO ANIMA GEO ITALIA	6.000		6.000
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	52.075		52.075
**D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	69.780		69.780

Totale voti	192.060
Percentuale votanti %	0,859658
Percentuale Capitale %	0,679561



Azionisti: 6 Teste:
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

1 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

6 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designato

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **AZIONI PROPRIE**

NON VOTANTI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1	TONELLI GIULIO			
**D	CHALLENGE FUNDS	10.000		10.000
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	22.400		22.400
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	2.730		2.730
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	3.234		3.234
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR - FONDERSEL P.M.I.	20.000		20.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR SPA - FIDEURAM ITALIA	1.148		1.148
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR S.P.A. - FLESSIBILE ITALIA	19.000		19.000
**D	MEDIOLANUM GEST FONDI SGRS.P.A. - FLESSIBILE SVILUPPO ITALIA	24.000		24.000

Totale voti	102.512
Percentuale votanti %	0,458842
Percentuale Capitale %	0,362715

Azionisti: 8 Teste: 1
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 8

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **AZIONI PROPRIE**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
I	TONELLI GIULIO			
**D	NOMS-WIEQ-CNS ACCOUNT	22.960		22.960
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	59.549		59.549
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	44.324		44.324
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	1.850		1.850
**D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	21.984		21.984
**D	COH STEERS COLL INVESTM TOS GL LIS IN	14.163		14.163
**D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	68.980		68.980
**D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES LI	24.889		24.889
**D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	28.196		28.196
**D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	175.837		175.837
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	3.362		3.362
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	29.455		29.455
**D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	15.165		15.165
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	1.467		1.467
**D	WESTMINSTER ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	221.249		221.249
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	5.974		5.974
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	120.091		120.091
**D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	61.162		61.162
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS INTER	14.782		14.782
**D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	25.968		25.968
**D	SUN LIFE SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	44.000		44.000
**D	SUN LIFE SENTRY GLOBAL MID CAP FUND	13.587		13.587
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND-CORNERST ONE ADVISORS' GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	938		938
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALL CAP FUND	35.700		35.700
**D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	81.594		81.594
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	457		457
**D	WELL TRCO NA MULTI. COLLECT. INV FUND	24.221		24.221
**D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	3.304		3.304
**D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	26.195		26.195
**D	GOLEMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	6.893		6.893
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	1.294.176		1.294.176
**D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL.SERIES FUND IN	5.952		5.952
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF B.VAR.SERIES FUNDS INC	226.598		226.598
**D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	23.014		23.014
**D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	15.770		15.770
**D	SHINKO GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY FUND OF SHINKO GLOBAL TR	33.824		33.824
**D	ACMBERNSTEIN SICAV	6.701		6.701
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	50.873		50.873
**D	MANAGEMENT BOARD PUBLIC SERVICE PENSION FUND	22.399		22.399
**D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	14.100		14.100
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	373.329		373.329
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	4.863		4.863
**D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	228.722		228.722
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	73.893		73.893
**D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	8.915		8.915
**D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	10.281		10.281
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	10.929		10.929
**D	ARTISAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	363.851		363.851
**D	ARTISAN GLOBAL SMALL CAP FUND	39.442		39.442
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	915		915
**D	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	56		56
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	51.901		51.901
**D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	39.128		39.128
**D	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	4.605		4.605
**D	TRANSAMERICA BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VP	33.871		33.871
**D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - DOLLAR SIGNIA HEDGED	6.982		6.982
**D	SENTRY INFRASTRUCTURE FUND	244.800		244.800
**D	SENTRY GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	168.000		168.000
**D	SENTRY GLOBAL BALANCED INCOME FUND	59.900		59.900
**D	[illegible] CORPORATE CLASS LTD.	35.917		35.917

Azionisti: 107 Teste: 3
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 107

DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
**D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

Assemblea Ordinaria del 21 aprile 2015

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **AZIONI PROPRIE**

FAVOREVOLI

	Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	52.752		52.752
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	18.620		18.620
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM EUROPE SMALLER CO PTF	491		491
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	21.854		21.854
**D	PENSIOENFONDS METAAL OFP	8.657		8.657
**D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	285.953		285.953
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	24.629		24.629
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	576		576
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	116.194		116.194
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	3.903		3.903
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.487		1.487
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	72		72
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	6.016		6.016
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	33		33
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	74.505		74.505
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	17.611		17.611
**D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COMM INT SMALL CAP OPPORT	18.631		18.631
**D	ISHARES VII PLC	17.573		17.573
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	28.410		28.410
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.243		2.243
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	361		361
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	2.854		2.854
**D	ARDAGH GLASS, INC. RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	6.636		6.636
**D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	78.242		78.242
**D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	15.937		15.937
**D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	17.230		17.230
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	572.435		572.435
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	5.687		5.687
**D	RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE POOL	13.380		13.380
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	20.477		20.477
**D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	4.569		4.569
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	56.697		56.697
**D	EATON VANCE CORPORATION	146		146
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	2.233		2.233
**D	MAKENA CAPITAL HOLDINGS M L.P.	27.799		27.799
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	30		30
**D	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST .	6.369		6.369
**D	RIFL-RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	11.082		11.082
**D	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	590		590
**D	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	5.111		5.111
**D	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	765		765
**D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	3.195		3.195
**D	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	5.998		5.998
**D	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	7.469		7.469
101	MARIANI FABRIZIO			
DE*	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120		11.305.120
2	ALBANO ARTURO			
DE*	ALPHA UCITS SICAV	124.438		124.438
DE*	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	685.208		685.208

Totale voti	18.334.271
Percentuale votanti %	82,063966
Percentuale Capitale %	64,871653

Azionisti: 107 Teste:
Azionisti rappresentati: 0 Azionisti in delega:

3 DE* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
107 **D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)
RL* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica
RA rappresentante designato D** Delega al rappresentante designaot

La presente copia composta di n. 5 4 5
facciate è conforme all'originale
regolarmente firmato e si rilascia oggi.
Milano li, 28 Aprile 2015

