Repertorio n. 48265 Raccolta n. 16459 -

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

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

Il ventiquattro aprile duemilaquattordici, alle ore 11,00 ----------

---------- 24/4/2014 ----------

In Lissone, via Zanella 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 2.826.237,70 sottoscritto e versato, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Monza e Brianza e codice fiscale 12916980159 - Partita Iva 01055010969, società di nazionalità italiana. ----------

Registrato a MILANO 6
AGENZIA delle ENTRATE
il 7-5-2014
al N. 9710
€ 356,00

Detto signore, della cui identità personale sono certo, assunta la presidenza, a' sensi di statuto sociale, dell'assemblea della società convocata per oggi, in questo luogo ed alle ore 11, 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, ----------

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

- per il collegio sindacale sono presenti i sindaci effettivi, signori: ----------
- Francesco Vittadini, Presidente del collegio sindacale; ----------
- Marco Armarolli, ----------
- 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 14 marzo 2014 sul sito internet della società, sul sito internet di Borsa Italiana e, per estratto, sul quotidiano "Il Sole 24Ore" con il seguente ----------

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

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013. ----------

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

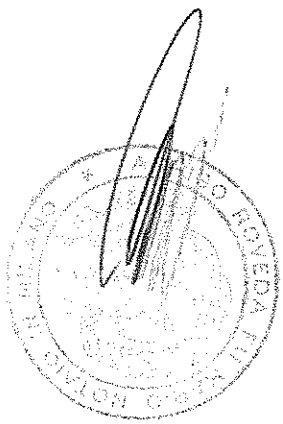
3. Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente. ----------

4. Determinazione del compenso del Collegio Sindacale, ----------
5. Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie. ----------
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. 164 aventi diritto, rappresentanti in proprio o per delega n. 20.202.217 azioni ordinarie pari al 71,48% 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. --
Informa che le deleghe sono a disposizione e potranno essere visionate dopo la chiusura dei lavori assembleari, terminato il lavoro di riscontro del personale incaricato, presso il banco di registrazione degli 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. ----------
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; ----------
- alla data odierna i soggetti che 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'art. 120 del Testo Unico della Finanza e da altre informazioni a disposizione, sono quelli risultanti dall'elenco analitico di cui dà lettura (allegato -**A**-). ---------
Il Presidente: ----------
- 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 2% 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, in data 14 marzo 2014, é stata depositata e messa a disposi-

zione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della società e sul sito internet di Borsa Italiana, la documentazione relativa ai punti 3, 4 e 5 all'ordine del giorno dell'assemblea. ----------
La documentazione relativa ai punti 1 e 2 all'ordine del giorno, ivi compresa la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, é stata depositata e messa a disposizione del pubblico in data 31 marzo 2014. ----------
Precisa, da ultimo, che in data 3 aprile 2014, sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della società e sul sito internet di Borsa Italiana, le liste dei candidati per la nomina del collegio sindacale della società depositate dai soci. ----------
Del deposito della predetta documentazione é stata data comunicazione al pubblico ai sensi della normativa vigente. ----------
La documentazione è stata inviata a coloro che ne hanno fatto richiesta, nonchè consegnata agli intervenuti all'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'intermediario 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 2013, 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 Spa ha impiegato n. 840 ore per un corrispettivo di euro 70.750 (settantamilasettecentocinquanta). ----------
Per la revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, la società di revisione Deloitte & Touche Spa ha impiegato n. 178 ore per un corrispettivo di euro 15.000 (quindicimila). ----------
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. ----------
Agli interventi aventi lo stesso contenuto potrà essere fornita una risposta unica. ----------
Il Presidente provvede infine a comunicare le modalità tecniche di gestione dei lavori assembleari e di svolgimento delle votazioni. ----------
Per le votazioni relative alla nomina del Collegio Sindacale il voto dovrà essere espresso utilizzando l'apposito tagliando, di cui riferirà in seguito, contrassegnando con una "x" la casella relativa al voto espresso e consegnando il tagliando stesso al personale incaricato per le opportune rilevazioni. ----------
Tutte le altre votazioni, ivi comprese quelle relative alle modalità di svolgimento dei lavori assembleari, avverranno per alzata di mano con obbligo per coloro che esprimono voto contrario o astenuto di comunicare il nominativo ed il numero di azioni portate in proprio e/o per delega. ----------
Comunica che coloro che desiderino essere considerati non votanti, dovranno farne richiesta espressa per la relativa verbalizzazione. ----------
Ciascun partecipante, all'atto della registrazione, ha ricevuto: ----------
a) una scheda di partecipazione ovvero ----------
b) una o più schede di partecipazione se rappresenta in delega altri legittimati al voto e se ha manifestato l'intenzione di esprimere "voto divergente" in presenza di più deleganti. ----------
Nel corso dell'assemblea ciascun partecipante potrà uscire dalla sala dell'assemblea consegnando al personale di sorveglianza la relativa scheda di partecipazione. ----------
Segnala che, nel caso di rilascio di più schede di partecipazione ad un unico delegato, la procedura considererà automaticamente escluse dalla votazione eventuali schede non consegnate al personale di sorveglianza. ----------
Il rientro del partecipante comporterà la restituzione della scheda 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 2013; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013**". ----------
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 e 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 2013 ----------
---------- delibera ----------
- di approvare il bilancio al 31 dicembre 2013 che si è chiuso con un utile di esercizio di euro 21.318.389,78 (ventunmilionitrecentodiciottomilatrecentoottantanove virgola settantotto) e la relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione; ----------
- di destinare l'utile di esercizio di euro 21.318.389,78 (ventunmilionitrecentodiciottomilatrecentoottantanove virgola settantotto) a riserva straordinaria." ----------
Il Presidente apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Prende la parola l'avvocato Dario Trevisan, in rappresentanza di Eurizon --- Capital, dando lettura dell'intervento il cui testo si allega sotto -C1-. ---------
Risponde l'amministratore delegato Guido Barbieri ringraziando per il sostegno manifestato. ----------
Riguardo alle prospettive di sviluppo spiega come molti elementi non siano ancora noti e che si è in attesa di evoluzioni per quanto riguarda le eventuali dismissioni di Telecom Italia e di Wind. ----------
La società è focalizzata sul broadcasting, ma l'intenzione è quella di provare ad incrementare il proprio peso nel settore telco, percorso già avviato anche attraverso progetti relativi a piccole operazioni di crescita esterna. ----------
Quando i progetti di dismissione da parte dei suddetti operatori si concretizzeranno, la società li valuterà con attenzione, con riferimento alle condizioni di vendita proposte, alle caratteristiche dell'infrastruttura messa a disposizione ed agli accordi tecnici e commerciali conseguenti all'eventuale cessione, eventualmente candidandosi all'acquisizione. ----------
La società è il principale operatore del settore e quindi è un interlocutore naturale. ----------
Prosegue spiegando come il processo di efficienza nel contenimento dei costi sia stato realizzato in anticipo rispetto ai tempi pianificati. L'attenzione a tale voce da parte della società permarrà anche nel corrente esercizio e nei successivi. I nuovi target verranno resi noti con il nuovo piano pluriennale.
Nessuno altro chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione e mette in votazione la proposta di deliberazione di cui ha dato lettura.
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. ----------

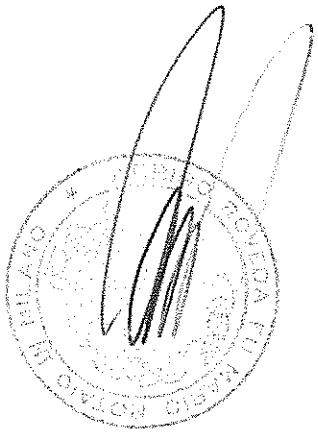
Invita inoltre i legittimati al voto che desiderino essere considerati non votanti, a farne espressa richiesta per la relativa verbalizzazione. ----------
Prima dell'apertura della votazione, chiede al personale addetto di fornirgli i dati aggiornati sulle presenze ed invita i legittimati al voto a non assentarsi dalla riunione, sino a quando non siano terminate le procedure di votazione. ----------
Comunica che sono presenti in proprio e/o per delega n. 164 legittimati al voto, rappresentanti n. 20.202.217 azioni pari al 71,48% del capitale sociale. ----------
Il Presidente apre per alzata di mano la votazione alle ore 11,48. ----------
Dichiara chiusa la votazione e comunica che la proposta é approvata all'unanimità. ----------
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 nel 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 18 marzo 2014, ha formulato la suddetta proposta di politica di remunerazione esaminata ed approvata dal consiglio di amministrazione in data 19 marzo 2014. 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 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 chiede la parola. ----------
Il Presidente dichiara chiusa la discussione ed 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 votazione. ----------
Il Presidente comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze.
Apre per alzata di mano la votazione alle ore 11,52. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 19.440.041 voti favorevoli, pari al 96,227% ----------
- n. 762.176 voti contrari, pari al 3,773%. ----------
Nessun astenuto. ----------
Dichiara che la proposta é pertanto approvata a maggioranza. ----------
Il Presidente passa alla trattazione del terzo punto all'ordine del giorno dell'assemblea: **"Nomina del collegio sindacale e del presidente.".** ----------
Il Presidente ricorda che l'argomento è trattato nella relazione del consiglio di amministrazione illustrativa delle materie all'ordine del giorno contenuta nel fascicolo di bilancio distribuito. ----------
Ricorda, altresì, che la nomina del collegio sindacale è disciplinata dalle disposizioni normative e dall'articolo 18 dello statuto sociale. In particolare: -
- la nomina dei membri del collegio sindacale 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 il 2,5% del capitale sociale, quota di partecipazione individuata dalla Consob con delibera n. 18775/2014; ----------
- le liste devono essere depositate presso la sede legale, secondo le modalità indicate nell'avviso di convocazione, entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea; ----------
- se entro tale termine è stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci che risultino collegati tra loro ai sensi dell'articolo 144-quinquies del Regolamento Emittenti Consob, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo alla suddetta data. In tal caso la quota di partecipazione sopra prevista è ridotta alla metà. ----------
Sulla base di quanto sopra previsto: ----------
- in data 28 marzo 2014 è stata depositata la lista di candidati da parte del socio di maggioranza Elettronica Industriale S.p.a. (lista n. 1); ----------
- in data 31 marzo 2014, è stato pubblicato apposito comunicato stampa per informare dell'ulteriore termine del 2 aprile 2014 per il deposito di liste da parte dei soci titolari di una partecipazione pari ad almeno l'1,25% del capitale sociale; ----------
- in data 2 aprile 2014 è stata depositata una lista di candidati da parte di azionisti di minoranza ed in particolare da Amber Capital UK LLP, in qua-

lità di gestore del Fondo Amber Southern European Equity Limited e da Amber Capital Italia SGR S.p.A., in qualità di gestore del Fondo Alpha Ucits Sicav / Amber Equity Fund, rappresentanti complessivamente il 2,0489% del capitale sociale (lista n. 2). ----------
Le liste, corredate della documentazione prevista, sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della società e sul sito internet di Borsa Italiana in data 3 aprile 2014. ----------
Le stesse sono, altresì, a disposizione degli azionisti e vengono allegate al verbale della presente assemblea formandone parte integrante (allegati **-D- e - E-**). ----------
In conformità alla normativa vigente e allo statuto sociale le liste, unitamente alle informazioni relative all'identità dei soci che le hanno presentate, con indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, sono corredate per ciascun candidato da: ----------
- l'informativa sulle caratteristiche personali e professionali di ciascuno; ---
- le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la loro candidatura e attestano, sotto la loro responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge e il rispetto del limite al cumulo degli incarichi, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti normativamente e statutariamente dalla normativa vigente per i membri del collegio sindacale; ----------
- l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società. ----------
Per la lista presentata dai soci di minoranza è 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 dalla normativa vigente in materia di equilibrio tra generi e dallo statuto sociale, entrambe le liste presentate, sia nella sezione dei sindaci effettivi che in quella dei sindaci supplenti, hanno incluso, ai primi due posti, candidati di genere diverso. ----------
Il Presidente segnala che non sono state depositate dai candidati variazioni intervenute negli incarichi ricoperti fino alla data odierna. ----------
Tenuto conto che le liste presentate dagli azionisti sono state rese pubbliche ai sensi di legge e messe a disposizione dei presenti, propone, se l'assemblea è d'accordo, di dare lettura dei soli nominativi dei candidati alla carica di componente il collegio sindacale della società, omettendo la lettura integrale delle stesse. ----------
Viene quindi data lettura delle liste. ----------
Il Presidente ricorda che, ai sensi dell'articolo 18 dello statuto sociale, alla nomina dei componenti del collegio sindacale si procederà 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. ----------
La presidenza spetta al primo candidato sindaco effettivo, elencato in ordine progressivo, della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti dopo la

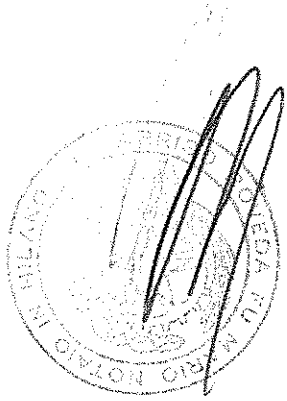
prima. ----------
Ricorda, infine, che il collegio sindacale resterà in carica per tre esercizi con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica. ----------
Il Presidente apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Non essendovi interventi, il Presidente dichiara chiusa la discussione e invita a votare sulle due liste presentate dai soci utilizzando il tagliando di votazione n. 1 consegnato all'ingresso. In particolare, invita gli aventi diritto a barrare con una "x" la casella prescelta e a consegnare il tagliando al personale addetto al ritiro. ----------
Il Presidente ricorda che ogni azionista può votare soltanto una lista e che i soci appartenenti al medesimo gruppo e i soci che aderiscono ad un patto parasociale avente ad oggetto azioni della società non possono votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. ----------
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. ----------
Il Presidente 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. ----------
Comunica che nessuna variazione è intervenuta nelle presenze. ----------
Chiede la parola Carlo Maria Giambalvo Zilli in rappresentanza di fondi comuni dichiarandosi non votante per n. 413.491 azioni. ----------
Apre la votazione alle ore 12,00 e quindi invita ad attendere l'esito degli scrutini. ----------
Dichiara chiusa la votazione alle ore 12,02 e proclama i risultati: ----------
La lista 1 ha ottenuto 11.489.414 preferenze pari al 56,872%. ----------
La lista 2 ha ottenuto 8.087.881 preferenze pari al 40,035%. ----------
Ci sono stati 211.431 voti contrari, pari all'1,046%. ----------
Ci sono stati 413.491 non votanti, pari al 2,047%. ----------
Il Presidente comunica che risultano pertanto eletti componenti del collegio sindacale, per gli esercizi 2014/2015/2016, con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica i signori: ----------
nominativo ---------- carica ----------
Francesco Vittadini ---------- sindaco effettivo ----------
(tratto dalla lista n. 1 di maggioranza) ----------
Anna Girello ---------- sindaco effettivo ----------
(tratto dalla lista n. 1 di maggioranza) ----------
Antonio Aristide Mastrangelo ---------- sindaco effettivo ----------
(tratto dalla lista n. 2 di minoranza) ----------
Francesco Antonio Giampaolo ---------- sindaco supplente ----------
(tratto dalla lista n. 1 di maggioranza) ----------
Flavia Daunia Minutillo ---------- sindaco supplente ----------

(tratto dalla lista n. 1 di maggioranza) ----------
Federica Perli ---------- sindaco supplente ----------
(tratto dalla lista n. 2 di minoranza) ----------
Comunica poi che il signor **Antonio Aristide Mastrangelo**, elencato al primo posto della lista n. 2 di minoranza, è nominato Presidente del collegio sindacale. ----------
Ricorda che gli incarichi di amministrazione e di controllo ricoperti dai nominati sindaci presso altre società, ai sensi dell'articolo 2400 del codice civile, sono contenuti all'interno delle liste depositate dai soci a disposizione degli intervenuti. ----------
Il Presidente da atto, infine, che la composizione del collegio sindacale testè nominato rispetta le norme di legge e di statuto in materia di equilibrio tra generi. ----------
Il Presidente passa poi alla trattazione del quarto punto all'ordine del giorno **"4. Determinazione del compenso del collegio sindacale"** ed informa, in merito alla determinazione del compenso del collegio sindacale, 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 l'emolumento annuo lordo dei sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico, nella seguente misura: ------
- euro 60.000,00 al presidente del collegio sindacale; ----------
- euro 40.000,00 a ciascun sindaco effettivo". ----------
Il Presidente apre la discussione, riservandosi di rispondere alle eventuali -- domande al termine degli interventi. ----------
Non essendovi interventi, il Presidente dichiara chiusa la discussione e 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. ----------
Il Presidente 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.
Il Presidente apre per alzata di mano la votazione alle ore 12,04. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 17.517.114 voti favorevoli, pari all'86,709% ----------
- n. 2.019.226 voti contrari, pari al 9,995% ----------
- n. 665.877 astenuti, pari al 3,296%. ----------
Quindi comunica che la proposta é approvata a maggioranza. ----------
L'amministratore delegato coglie l'occasione per ringraziare il sindaco uscente Marco Armarolli per l'attività svolta nell'interesse della società. -----
Il Presidente passa alla trattazione del quinto punto all'ordine del giorno **"5. Autorizzazione al consiglio di amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie".** ----------
Il Presidente ricorda che l'argomento é trattato nella relazione del consiglio



di amministrazione illustrativa delle materie all'ordine del giorno contenuta nel fascicolo di bilancio distribuito agli intervenuti. ----------
Sottopone, quindi all'assemblea, la seguente proposta di deliberazione sul punto 5 all'ordine del giorno, in linea con quella contenuta nella citata relazione del consiglio di amministrazione all'assemblea: ----------
"L'assemblea, accogliendo le proposte formulate dal consiglio di amministrazione, ----------
---------- 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. ----------
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.
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 delle azioni é accordata, a far data dalla presente delibera, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. -----
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.
Le suddette operazioni verranno effettuate, in una o più volte, acquistando azioni, ai sensi dell'art. 144-bis comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti Consob, 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. ----------
- di autorizzare ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del codice civile, 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 distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori della società, ovvero ad amministratori, dipendenti e collaboratori di società controllate, nonchè piani di assegnazione gratuita di azioni ai soci, e le conseguenti disposizioni previste dai piani stessi. ----------
L'autorizzazione alla disposizione delle azioni é accordata, a far data dalla presente delibera, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. --
Ad eccezione dell'esecuzione dei piani 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 vendita 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 riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi. ----------
Nessuno chiede la parola. ----------
Il Presidente dichiara chiusa la discussione ed 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, 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 alle ore 12,16. ----------
Dichiara chiusa la votazione e proclama i risultati: ----------
- n. 16.060.415 voti favorevoli, pari al 79,498% ----------
- n. 3.931.576 voti contrari, pari al 19,461% ----------
- n. 210.226 astenuti, pari all'1,041%. ----------
Dichiara che la proposta é pertanto approvata a maggioranza. ----------
Il Presidente non essendovi altri argomenti da trattare e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, dichiara chiusa la riunione alle ore 12,17 ringraziando tutti gli intervenuti. ----------
---------- =&= ----------
Viene allegato sotto -**F**- l'elenco dei partecipanti con l'indicazione di tutti gli azionisti intervenuti e del numero di azioni rappresentate. ----------
Viene allegata sotto -**G**- 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 undici fogli per quarantuno facciate, da me letto alla parte e sottoscritto alle ore 12,56. ----------
ALBERTO GIUSSANI ----------
ARRIGO ROVEDA sigillo ----------

Allegato "....F....."
Alla raccolta n. 16459

Dichiarante	Azionista diretto	Numero azioni	Quota % su capitale ordinario
SILVIO BERLUSCONI	ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA	11.305.120	40,001%
BLACKROCK INC.		1.934.753	6,846%
	BLACKROCK (LUXEMBURG) SA	637.847	2,257%
	BLACKROCK ADVISORS LLC	1.112.208	3,935%
	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LIMITED	13.169	0,047%
	BLACKROCK FUND ADVISORS	25.350	0,090%
	BLACKROCK ISTITUTIONAL TRUST COMPANY, NATIONAL ASSOCIATION	57.413	0,203%
	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (AUSTRALIA) LIMITED	15.355	0,054%
	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT LLC	73.411	0,260%
OCTAVIAN ADVISORS LP in qualità di gestore di: - Octavian Special Master Fund LP, proprietario di n. 1.001.325 pari al	OCTAVIAN ADVISORS LP	1.168.835	4,136%

3,54% - Tiberius OC Fund, proprietario di n. 167.510 pari al 0,59%			
THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT HOLDINGS LIMITED	THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT HOLDINGS LIMITED	570.746	2,019%

Allegato "B"
Alla raccolta n. 16459



GRUPPO EI TOWERS

BILANCIO 2013

EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21 - 20851 Lissone (MB)
Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro
Imprese di Monza e Brianza: 12916980159
Partita IVA: 01055010969
www.eitowers.it
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A.

INDICE

Avviso di Convocazione 1

Gruppo El Towers - Bilancio 2013- Relazione sulla gestione 9

Organi sociali 10

Dati economico-finanziari di sintesi 11

Relazione degli amministratori sulla gestione 12

. Andamento generale dell'economia 14

. Il titolo El Towers sul mercato 16

. Eventi significativi e principali operazioni societarie dell'esercizio 18

. 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 27

Risultati economici 27

Situazione patrimoniale e finanziaria 28

. Prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato netto consolidato e della Capogruppo 31

. Informativa sui principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto 32

. Risorse Umane 36

. Informazioni ai sensi dell'art 2428 codice civile 40

. Altre Informazioni 46

. Eventi successivi al 31 Dicembre 2013 50

. Evoluzione prevedibile della gestione 52

Relazione illustrativa del Consiglio Di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti del 24 Aprile 2014 53

Gruppo El Towers Bilancio Consolidato 2013

- Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata 60
- Conto economico consolidato 62
- Conto economico complessivo consolidato 63

· Rendiconto finanziario consolidato....64
· Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto consolidato....65
· Situazione patrimoniale - finanziaria e Conto Economico Consolidati ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006 66

Note esplicative

· Informazioni generali 69
· Criteri generali di redazione e Principi Contabili per la predisposizione del bilancio 69
· Sommario dei Principi Contabili e dei Criteri di Valutazione....71
· Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento....90
· Aggregazioni di impresa 91
· Commenti alle principali voci dell'Attivo....92
· Commenti alle principali voci del Passivo....103
· Commenti alle principali voci del Conto economico....112
· Commenti alle principali voci del Rendiconto finanziario 120
· Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi 121
· Pagamenti basati su azioni....129
· Rapporti con Parti Correlate 130
· Impegni....131
· Passività potenziali....132
· Prospetto riepilogativo delle partecipazioni assunte nella situazione contabile consolidata al 31 Dicembre 2013 133
· Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob....134
· Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 154 - bis del D.Lgs 58/98 135
· Relazione della Società di Revisione....137

EI Towers S.p.A. Bilancio 2013

Prospetti contabili

Situazione patrimoniale - finanziaria....141
Conto economico 143

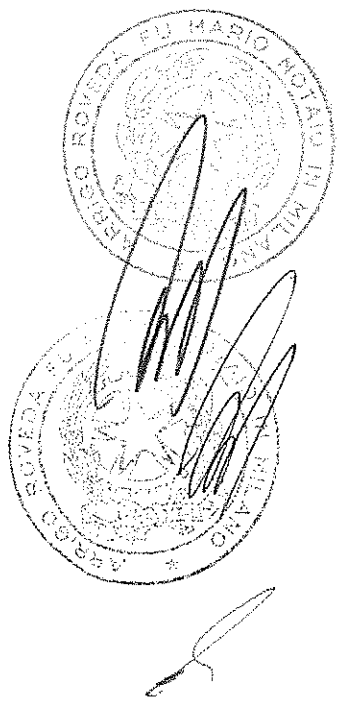
Conto economico complessivo 144
Rendiconto finanziario 145
Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto 146
Situazione patrimoniale - finanziaria e Conto Economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006 147

Note esplicative
Informazioni generali 149
Adozione dei principi contabili internazionali 149
Criteri generali di redazione e Principi contabili per la predisposizione del bilancio e criteri di valutazione 149
Altre informazioni 171
Commenti alle principali voci delle Attività 174
Commenti alle principali voci del Patrimonio Netto e delle Passività 185
Commenti alle principali voci del Conto economico 197
Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi 205
Impegni di investimento e garanzie 210
Altre informazioni ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile 211

Allegati 214
Prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento 215
Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate e a controllo congiunto al 31 dicembre 2013 (art. 2427 n. 5 c.c.) 216
Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob 217
Relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione 218
Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154 - bis del D.Lgs. 58/98 231

Assemblea Ordinaria 2014

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 24 aprile 2014 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 2013; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

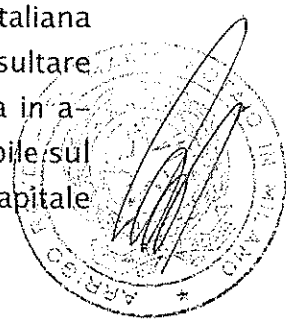
2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.

3. Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente.

4. Determinazione del compenso del Collegio Sindacale.

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

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 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 dell'11 aprile 2014 (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 pre-

sentata 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 22 aprile 2014. 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) e di Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it) nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

In particolare, sono a disposizione del pubblico dalla data odierna le relazioni illustrative sui punti 3, 4 e 5 all'ordine del giorno dell'assemblea. La documentazione relativa ai punti 1 e 2 all'ordine del giorno, ivi compresa la Relazione

sul governo societario e gli assetti proprietari, sarà messa a disposizione del pubblico entro il 31 marzo 2014.

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 al punto 3 all'ordine del giorno dell'assemblea, ai sensi dell'art. 18 dello Statuto sociale, il controllo della Società è affidato a un Collegio Sindacale composto da 3 (tre) membri effettivi e da 3 (tre) membri supplenti.

Tutti i sindaci devono essere iscritti nell'apposito registro istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. I sindaci devono, inoltre, possedere i requisiti di cui alle previsioni di legge e regolamentari vigenti.

La nomina dei membri del Collegio Sindacale viene effettuata sulla base di liste presentate dagli azionisti. In particolare, le liste sono 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. Nella sezione dei sindaci effettivi e in quella dei sindaci supplenti, le liste devono includere ai primi due posti candidati di genere diverso.

Ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto di presentare una lista gli azionisti che rappresentino, da soli o insieme ad altri azionisti, almeno il 2,5 % (quota di partecipazione individuata dalla Consob con delibera n. 18775/2014 e pari alla quota prevista nello Statuto sociale) delle azioni aventi diritto al voto nell'assemblea ordinaria.
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 da un'informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati, dovranno essere depositate

tate presso la sede legale (rivolgendosi all'Ufficio Affari Societari, aperto da lunedì a venerdì dalle ore 9.00 alle ore 18.00 e sabato 29 marzo 2014 dalle ore 9.00 alle ore 13.00), ovvero trasmesse mediante notifica elettronica all'indirizzo di posta certificata das.eitowers@legalmail.it o via fax al n. +39 039 2432390, entro il 30 marzo 2014. Nel caso in cui, alla data di scadenza del termine per il deposito, sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci tra i quali sussistano rapporti di collegamento rilevanti in base a quanto stabilito dalle vigenti norme di legge e regolamentari, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale termine e le soglie di partecipazione previste per la presentazione delle liste sono ridotte della metà.

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, la relativa comunicazione, rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi della disciplina applicabile, dovrà essere prodotta, al più tardi, entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste medesime da parte della Società. All'atto della presentazione della lista devono essere comunque 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 dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento previsti dalle norme di legge con questi ultimi. Unitamente a ciascuna lista, entro il termine indicato per il deposito della stessa, dovranno depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la loro candidatura e attestano, sotto la loro responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge e il rispetto del limite al cumulo degli incarichi, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti normativamente e statutariamente dalla normativa vigente per i membri del Collegio Sindacale, unitamente ad ogni altro documento richiesto dalla normativa applicabile.

Si invitano, infine, gli Azionisti che intendessero presentare liste per la nomina del Collegio Sindacale 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.

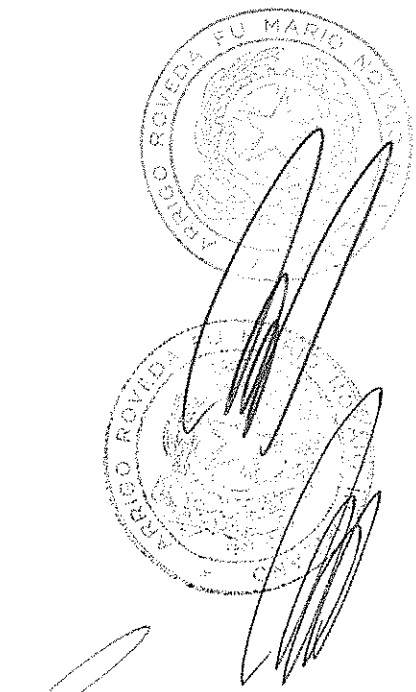
Le liste presentate verranno messe a disposizione del pubblico presso la sede legale, presso Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it) e sul sito Internet della Società www.eitowers.it (sezione Governance - Assemblea degli Azionisti), entro il 3 aprile 2014.

***

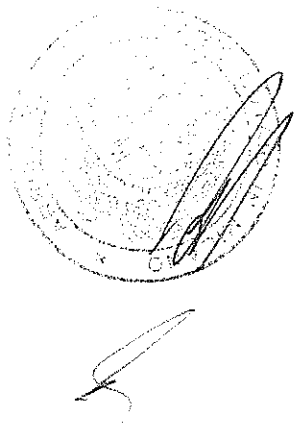
Si invitano i Signori Azionisti a presentarsi almeno un'ora prima dell'inizio dei lavori dell'assemblea al fine di agevolare le operazioni di registrazione.

Lissone, 14 marzo 2014

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
(Alberto Giussani)

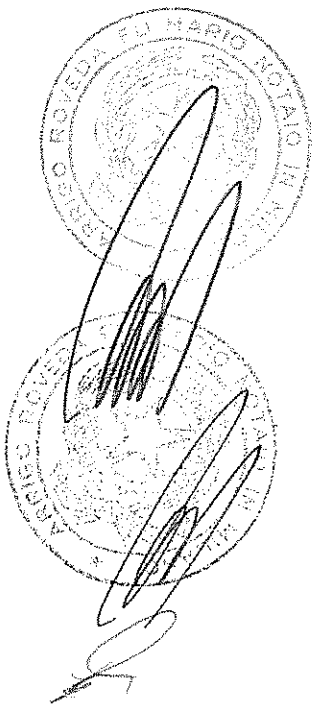


Bilancio consolidato e Bilancio d'esercizio 2013



Bilancio consolidato 2013

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	Francesco Vittadini
Sindaci Effettivi	Marco Armarolli Anna Girello

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



Principali dati economici

milioni di euro	2013	2012
Ricavi	231,6	232,6
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti	106,0	95,2
EBITDA (*)	105,6	94,6
Risultato operativo (EBIT)	58,4	44,5
Risultato prima delle imposte	50,5	38,4
Risultato netto	32,9	23,6

Principali dati patrimoniali/finanziari

milioni di euro	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Capitale investito netto	687,7	724,9
Patrimonio netto	556,5	535,7
Posizione finanziaria netta	(131,2)	(189,2)

Personale

	31 dicembre 2013	*31 dicembre 2012*
N. Dipendenti	588	591

Principali indicatori

	2013	2012
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	45,8%	40,9%
EBITDA (*)/Ricavi	45,6%	40,7%
EBIT/Ricavi	25,2%	19,1%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	21,8%	16,5%
Risultato netto/Ricavi	14,2%	10,2%
Utile per azione (euro per azione)	1,17	0,84
Utile per azione diluito (euro per azione)	1,17	0,84

(*) 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,

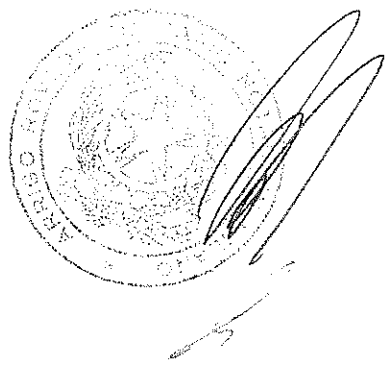
nell'esercizio appena trascorso il Gruppo EI Towers ha consolidato i risultati raggiunti nel 2012, primo anno di attività della nuova realtà industriale nata dall'aggregazione tra il Gruppo DMT ed il business "Tower" del Gruppo Mediaset dedicato principalmente alla gestione dell'infrastruttura di rete e alla gestione del traffico di contribuzione da e verso i centri di produzione, proseguendo nell'implementazione del piano di sinergie operative iniziato subito dopo l'operazione di fusione.

In particolare, nel corso dell'esercizio i ricavi si sono mantenuti sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente in quanto a fronte di un pressoché totale azzeramento del fatturato relativo ai servizi prestati a favore degli operatori televisivi per le attività inerenti il processo di digitalizzazione del segnale televisivo (c.d. "switch-off") ed una riduzione dei ricavi verso operatori televisivi locali a seguito della riallocazione delle relative frequenze agli operatori telecom, si sono incrementati i volumi relativi a servizi di ospitalità e gestione del segnale a favore della controllante Elettronica Industriale S.p.A. conseguente all'incremento della copertura del segnale digitale post switch-off, e si sono inoltre stipulati nuovi contratti di ospitalità prevalentemente nei confronti di operatori di telecomunicazioni mobili (inclusi gli operatori Wifi e Wi-Max).

Il differente mix di ricavi, unitamente alla riduzione dei costi operativi, ha determinato un sensibile incremento degli indicatori reddituali.

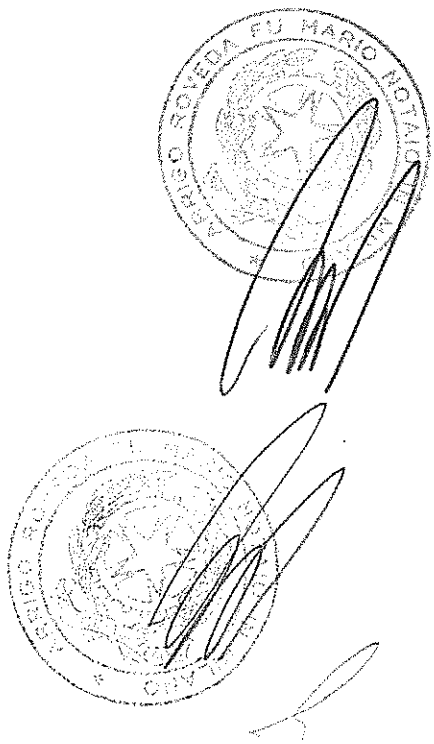
Nel corso dell'esercizio si è proceduto al rifinanziamento del Gruppo attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario sul mercato Eurobond, descritto dettagliatamente in seguito, che ha permesso di rimborsare integralmente l'esposizione verso il sistema bancario e verso la controllante indiretta Mediaset S.p.A., fornendo nel contempo al Gruppo una rilevante flessibilità finanziaria.

Il contenimento degli investimenti rispetto all'esercizio precedente, anche grazie al venir meno dei capex relativi alle attività di switch-off, ed una efficiente gestione del capitale circolante hanno determinato una significativa generazione di cassa ed una conseguente rilevante riduzione dell'indebitamento netto rispetto al dato di fine 2012.



Di seguito si riporta una sintesi dei risultati economico-finanziari dell'esercizio 2013; con riferimento ai dati comparativi del 2012 si rimanda al successivo paragrafo Analisi dei risultati consolidati.

- Nell'esercizio 2013 i ricavi consolidati si attestano a euro 231,6 milioni;
- il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo componenti economici di natura non ricorrente pari ad euro 0,4 milioni, è di euro 106 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 45,8%;
- il margine operativo lordo (EBITDA) è pari ad euro 105,6 milioni (45,6% dei ricavi);
- il risultato operativo (EBIT) si attesta ad euro 58,4 milioni al netto di ammortamenti e svalutazioni per euro 47,3 milioni;
- la redditività operativa (EBIT/Ricavi) è pari al 25,2%;
- il risultato ante imposte è positivo per euro 50,5 milioni;
- il risultato netto del periodo si attesta ad euro 32,9 milioni, con un'incidenza del 14,2% sui ricavi;
- il Capitale investito netto del Gruppo è pari ad euro 687,7 milioni, il Patrimonio netto ammonta ad euro 556,5 milioni e la Posizione finanziaria netta si attesta ad euro 131,2 milioni;
- la generazione di cassa (Free Cash Flow) nell'esercizio è stata pari a circa euro 58 milioni;
- la capogruppo El Towers S.p.A. chiude con un utile d'esercizio di euro 21,3 milioni.



ANDAMENTO GENERALE DELL'ECONOMIA

Nel corso del 2013 i principali indicatori congiunturali hanno progressivamente registrato il consolidamento di una fase di lieve ripresa dell'economia mondiale. L'andamento di tale processo è risultato caratterizzato da un ritmo comunque ancora contenuto e differenziato tra le diverse aree geografiche e monetarie.

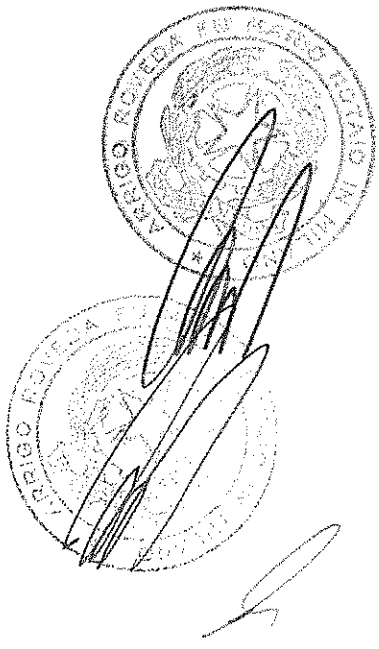
Negli Stati Uniti il mantenimento della politica monetaria espansiva ha favorito il mantenimento di un moderato tasso di crescita del Pil stimato su base annua al +1,9% (in calo rispetto al +2,8% registrato nel 2012) ed un progressivo miglioramento del mercato del lavoro. Le principali economie emergenti hanno invece evidenziato un rallentamento del loro ciclo espansivo.

Nell'area euro, dopo sei trimestri consecutivi di flessione, il PIL ha registrato un segno positivo a partire dal terzo trimestre dell'anno chiudendo il 2013 con una crescita annua pari allo 0,3%, favorito dal graduale allentamento delle restrizioni fiscali e dalla seppur moderata crescita della domanda mondiale, impatto quest'ultimo in parte frenato dalla perdurante elevata quotazione dell'euro a sua volta riconducibile all'afflusso di capitali verso i paesi periferici dell'area euro.

Il 2013 ha anche registrato una positiva evoluzione sul piano istituzionale registrando progressi nelle tappe di avvicinamento alla realizzazione di un quadro finanziario integrato a livello comunitario attraverso il delinearsi dei criteri di Asset Quality Review e di stress testing, preliminari all'avvio del meccanismo di sorveglianza unica sul sistema bancario, elementi che vanno nella direzione di un rafforzamento dell'integrazione monetaria e che contestualmente al ritorno a tassi di crescita dopo due anni di recessione ha innescato la riduzione dei rendimenti a lunga scadenza dei titoli pubblici periferici. A partire dalla seconda metà dell'anno i differenziali di interesse a lungo termine rispetto alla Germania si sono infatti ridotti in tutti i paesi dell'area più esposti alla crisi del debito sovrano, favoriti dall'azione di sostegno della BCE la cui priorità rimane però quella di fronteggiare il rischio di deflazione attraverso un maggior sostegno all'aumento del flusso di credito alle imprese e quindi all'economia reale.

La congiuntura dell'economia italiana a partire dal terzo trimestre del 2013 ha registrato l'arresto della caduta del PIL che si protraeva dal terzo trimestre del 2011. Anche il quarto trimestre ha evidenziato un seppur lieve segno positivo (0,1%) rispetto al trimestre precedente, sostenuto da una lenta ripresa del set-

tore manifatturiero, mentre servizi e costruzioni hanno evidenziano ancora difficoltà. Il PIL dell'Italia ha comunque registrato su base annua un calo ancora marcato pari al -1,9% (che segue la riduzione pari al -2,6% registrata nel 2012), attestandosi ad un livello leggermente al di sotto di quello registrato nel 2000. Hanno contribuito a tale variazione la contrazione sia dei consumi finali (-2,2%) che degli investimenti fissi lordi (-4,7% che segue il -8% dell'anno precedente), mentre un contributo positivo è venuto dalla domanda estera (+0,8%). In particolare l'andamento dei consumi finali ha registrato un'ampia contrazione in volume (-2,6%) che si aggiunge a quella ancor più accentuata registrata nel 2012 (-4%) ed è stata particolarmente marcata per i beni (-4%), mentre la spesa per servizi è scesa dell'1,2%. La perdurante debolezza dei consumi ha determinato la discesa dell'inflazione che si è attestata all'1,2%, nonostante l'incremento dell'aliquota dell'IVA intervenuta ad ottobre. L'occupazione è nuovamente caduta nell'ultima parte dell'anno portando il tasso di disoccupazione al 12,7%. Il lento percorso di uscita dell'economia italiana dalla recessione e il faticoso processo di riequilibrio dei conti pubblici si è accompagnato nel 2013 alla progressiva riduzione del differenziale d'interesse tra i titoli di Stato decennali italiani ed i corrispondenti titoli tedeschi che pur scontando in alcuni momenti fasi di incertezza connesse all'evoluzione della situazione politica si è attestato ai minimi storici a ridosso dei 200 punti.



IL TITOLO EI TOWERS SUL MERCATO

Il mercato azionario italiano ha riportato una crescita del 13,5% nel 2013.

La partenza è stata debole, con una perdita dell'8,0% nel primo trimestre influenzata dall'esito incerto delle elezioni politiche di febbraio che ha anche portato lo *spread* di rendimento tra BTP e Bund a superare 340bp.

In seguito, la riduzione di questa variabile, unitamente a segnali di recupero nell'economia europea, ha sospinto il FTSEMIB al rialzo, in particolare nel terzo trimestre.

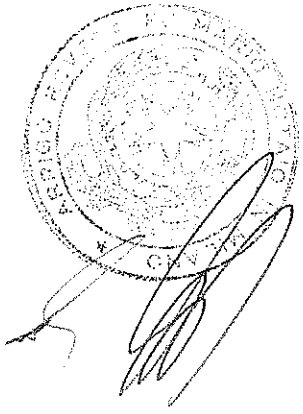
Nel quarto trimestre il mercato azionario ha avuto un andamento positivo, soprattutto all'inizio del periodo. Tuttavia, da fine novembre il crescente nervosismo dovuto a un prevedibile irrigidimento della politica monetaria statunitense ha fatto scivolare gli indici in territorio negativo per circa metà mese, per poi risalire verso la chiusura d'anno.

Il 2013 ha visto l'accesso in Borsa di 18 società, per una raccolta complessiva di circa 1,4 miliardi di euro.

L'indice delle *blue chip* FTSE MIB ha avuto un rialzo del 12,3%, mentre l'indice delle società a media capitalizzazione, il FTSE MID, è salito del 45%.

Il titolo EI Towers ha registrato una performance positiva da inizio anno, chiudendo il 2013 a +58,8% ed una capitalizzazione di 945 milioni di euro (ad inizio 2013 era pari a 595 milioni di euro).

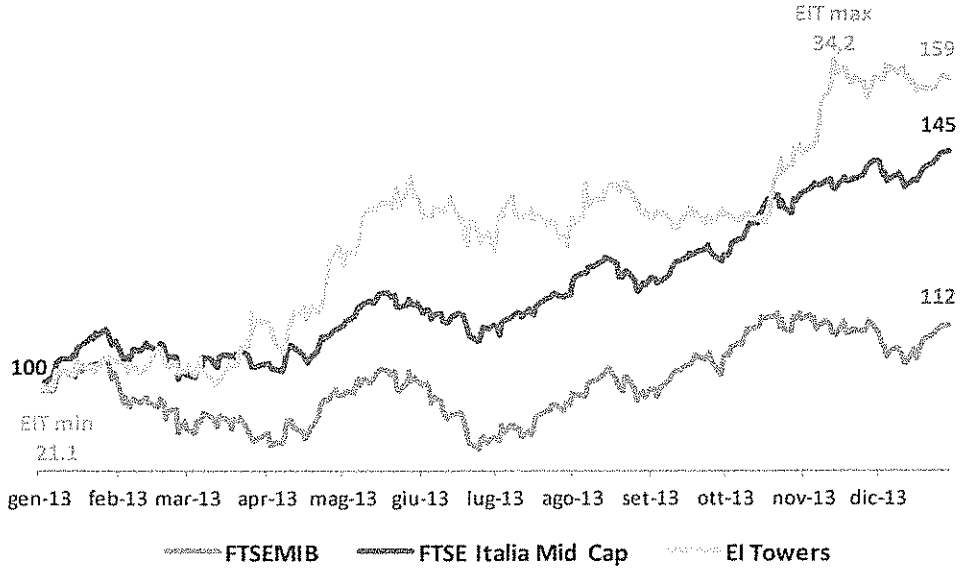
Di seguito i dati principali del 2013 (fonte: Bloomberg).



Il titolo EI Towers in Borsa nel 2013

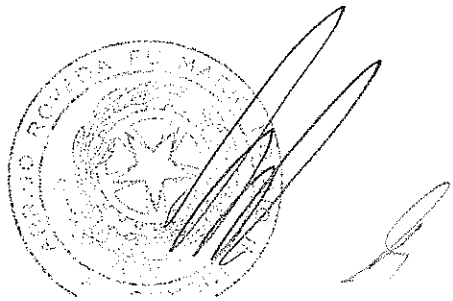
Prezzo Medio (Euro)	27,12
Prezzo Massimo (Euro)	34,20 *13 Novembre*
Prezzo Minimo (Euro)	21,07 *2 Gennaio*
Prezzo inizio anno (2 gennaio 2013, Euro)	21,07
Prezzo fine anno (28 dicembre 2013, Euro)	33,45
Performance	58,8%
Volumi Medi	33.840
Volumi Minimi	506 *19 Luglio*
Volumi Massimi	437.863 *8 Novembre*
Capitalizzazione a inizio anno (Euro/m)	595
Capitalizzazione a fine anno (Euro/m)	945

ANDAMENTO DEL TITOLO EI TOWERS RISPETTO AGLI INDICI DI BORSA NEL 2013

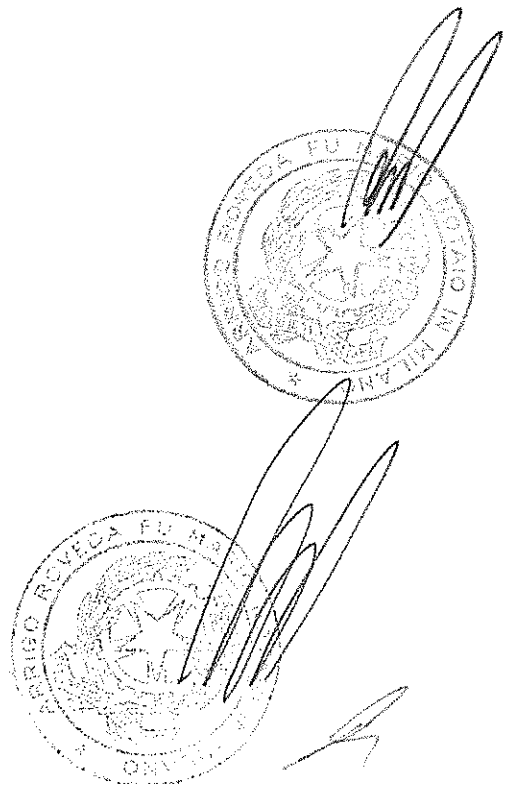


EVENTI SIGNIFICATIVI E PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE DELL'ESERCIZIO

In data 21 marzo il Consiglio di amministrazione della capogruppo El Towers S.p.A. ha deliberato di procedere all'emissione di un prestito obbligazionario sul mercato Eurobond, destinato ai soli investitori qualificati, per ammontare nominale massimo di euro 250 milioni e destinato al rifinanziamento complessivo ed alla gestione operativa del Gruppo.
In data 10 aprile Fitch Ratings ha assegnato ad El Towers S.p.A. un Long-term Issuer Default Rating (IDR) 'BBB' con outlook stabile. L'agenzia di rating ha inoltre assegnato un senior unsecured rating 'BBB(EXP)' per l'emissione obbligazionaria.
Fitch Ratings ha evidenziato la natura di quasi-utility di El Towers S.p.A., grazie al suo ruolo fondamentale nella trasmissione di una parte significativa del segnale televisivo free-to-air in Italia. Il rating assegnato riflette inoltre l'elevata visibilità, la non ciclicità e il legame all'inflazione dei ricavi. Queste caratteristiche vengono sostenute da contratti a lungo termine per l'ospitalità sulle torri degli apparati di trasmissione di operatori del settore radiofonico, televisivo e di telecomunicazioni.
In data 18 aprile si è conclusa con successo l'emissione dell'Eurobond da 230 milioni di euro di durata quinquennale con prezzo d'offerta pari a 99,444 e cedola pari al 3,875%. Il regolamento dell'emissione obbligazionaria è avvenuto in data 26 aprile. Le richieste da parte degli investitori istituzionali, pari a quasi 10 volte l'ammontare offerto, sono pervenute da circa 280 nominativi in 27 paesi.
Le obbligazioni sono state quotate presso la borsa irlandese.
L'operazione è stata curata da Banca IMI, BNP Paribas, Mediobanca e Unicredit in qualità di Joint Lead Managers e da Banca Akros come Co-manager.
In data 24 aprile Fitch Ratings ha assegnato all'emissione un rating definitivo 'BBB' con outlook stabile.
Con la liquidità riveniente dall'emissione obbligazionaria El Towers S.p.A. ha provveduto a rimborsare integralmente i debiti finanziari contratti con il sistema bancario e l'utilizzo del conto corrente infragruppo con la controllante Mediaset S.p.A. ed ha inoltre fornito alla controllata Towertel S.p.A., tramite l'accensione di un conto corrente intercompany, i mezzi finanziari necessari al rimborso integrale dell'esposizione debitoria di quest'ultima verso il sistema bancario.



In data 30 luglio è stato approvato il progetto di scissione parziale di Towertel S.p.A. in El Towers S.p.A. da parte dei rispettivi Consigli di amministrazione. L'operazione di scissione, finalizzata ad una migliore integrazione operativa del Gruppo, concentrando in Towertel S.p.A. le infrastrutture dedicate agli operatori "Telecom" e scorporando a favore di El Towers S.p.A. le infrastrutture dedicate agli operatori "Broadcast", si è perfezionata in data 16 dicembre 2013 con la stipula dell'atto di scissione. Gli effetti della scissione decorrono dal 1 gennaio 2014.



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.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Come noto, il Gruppo El 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.

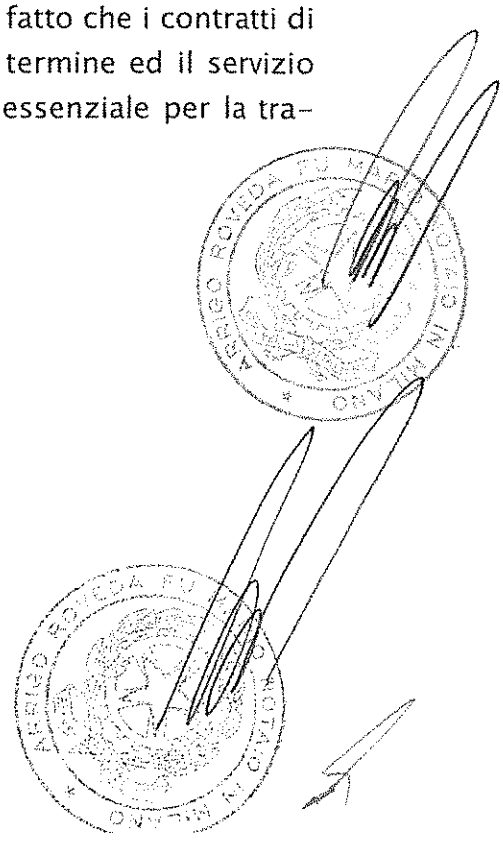
In particolare, il Gruppo fornisce l'ospitalità sulla propria infrastruttura (le "torri" o "postazioni" di trasmissione) nonché una serie di servizi connessi quali assistenza tecnica, manutenzione ordinaria e straordinaria, logistica, progettazione.

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 due dinamiche contrapposte che hanno portato ad una conferma dei ricavi registrati nel 2012.

A fronte di un sostanziale azzeramento dei servizi forniti agli operatori televisivi per lo switch-off del segnale analogico ed un calo del volume d'affari nei confronti di operatori televisivi locali che hanno ridotto l'attività a seguito della riallocazione delle frequenze, è invece cresciuto il fatturato per servizi di ospitalità nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A. e degli operatori di telecomunicazioni mobili.

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.



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	2013		2012	
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	**231.601**	**100,0%**	**232.600**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	1.629		1.219	
Ricavi totali	**233.230**		**233.819**	
Costi operativi	127.203		138.662	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	**106.027**	**45,8%**	**95.157**	**40,9%**
Componenti economici non ricorrenti	(379)		(590)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	**105.648**	**45,6%**	**94.567**	**40,7%**
Ammortamenti e svalutazioni	47.274		50.035	
Risultato operativo (EBIT)	**58.374**	**25,2%**	**44.532**	**19,1%**
Oneri finanziari, netti	(7.433)		(6.094)	
Risultato delle partecipazioni	(393)		-	
Risultato prima delle imposte (EBT)	**50.548**	**21,8%**	**38.438**	**16,5%**
Imposte	(17.610)		(14.794)	
Risultato netto	**32.938**	**14,2%**	**23.644**	**10,2%**

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nell'esercizio 2013 ad euro 231.601 mila, e si riferiscono per euro 178.464 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 1.629 mila, si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive e proventi di varia natura.

I costi operativi, pari complessivamente ad euro 127.203 mila, sono principalmente composti da costi per il personale per euro 42.251 mila, al netto di euro 379 mila relativi ad incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti, costi per il godimento di beni di terzi per euro 43.318 mila e costi per servizi ed altri oneri di gestione per euro 41.634 mila.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 106.027 mila, con un'incidenza sui ricavi pari al 45,8%.

L'EBITDA includendo i componenti economici non ricorrenti si attesta ad euro 105.648 mila (45,6% dei ricavi).

Gli ammortamenti e svalutazioni, pari complessivamente ad euro 47.274 mila, si riferiscono quanto ad euro 36.337 mila ad immobilizzazioni materiali, euro 9.468 mila ad immobilizzazioni immateriali ed euro 1.469 mila a svalutazioni di posizioni creditorie ritenute di dubbio realizzo.

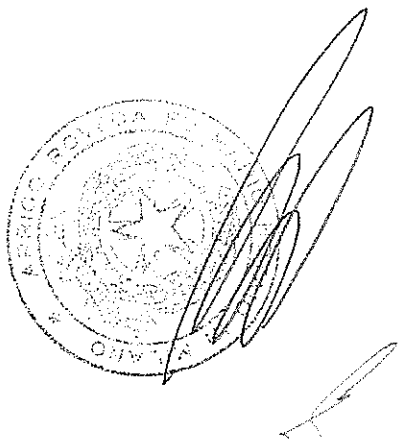
Il risultato operativo (EBIT) è pari ad euro 58.374 mila; la redditività operativa è del 25,2%.
Gli oneri finanziari netti, pari ad euro 7.433 mila, includono euro 6.618 mila relativi al prestito obbligazionario in essere calcolati secondo il criterio del costo ammortizzato e proventi finanziari per euro 1.683 mila, in gran parte relativi alla remunerazione della liquidità.
Il risultato delle partecipazioni, negativo per euro 393 mila, si riferisce a minusvalenze relative alla cessione di alcune partecipazioni di minoranza in società non facenti parte del core business.
Il risultato ante imposte è pari ad euro 50.548 mila (21,8% dei ricavi).
Le imposte dell'esercizio si attestano complessivamente ad euro 17.610 mila, per un tax rate effettivo del 34,8%.
L'esercizio si chiude con un utile netto di euro 32.938 mila, pari al 14,2% 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 *migliaia di euro*	31 dicembre 2013		31 dicembre 2012	
Capitale circolante netto	(33.402)	-4,9%	(31.745)	-4,4%
Avviamento	454.231		454.130	
Altre attività non correnti	325.196		361.940	
Passività non correnti	(58.320)		(59.414)	
Capitale immobilizzato	721.107	104,9%	756.656	104,4%
Capitale investito netto	**687.705**	**100,0%**	**724.911**	**100,0%**
Posizione finanziaria netta	**131.247**	**19,1%**	**189.247**	**26,1%**
Patrimonio netto	**556.458**	**80,9%**	**535.664**	**73,9%**
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	687.705	100,0%	724.911	100,0%

Al 31 dicembre 2013 il Capitale investito netto consolidato è pari ad euro 687.705 mila, composto da attività non correnti per euro 779.427 mila, di cui euro 454.231 mila relative ad avviamenti, passività non correnti per euro 58.320 mila e capitale circolante netto negativo per euro 33.402 mila.
La riduzione del Capitale investito netto rispetto a fine 2012 è essenzialmente dovuta agli ammortamenti del periodo, sensibilmente superiori agli investimenti effettuati.
Il Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2013 è di euro 556.458 mila, pari all'80,9% del Capitale investito netto, mentre la Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 è pari ad euro 131.247 mila.

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 *migliaia di euro*	2013	2012
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	78.527	72.834
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(8.096)	(25.391)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	8.955	(25.765)
Flusso monetario netto del periodo	79.386	21.678

Il flusso monetario generato da attività operativa include euro 13.196 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo; si evidenzia che, nell'ambito dell'adesione al consolidato fiscale con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., non sono stati versati nel periodo acconti IRES.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti in attività materiali (euro 9.186 mila), investimenti in attività immateriali per euro 316 mila di cui euro 280 mila relativi al portafoglio contratti e clienti relativo ad un ramo d'azienda acquisito ed euro 101 mila relativi all'avviamento acquisito con il predetto ramo d'azienda.

L'attività di finanziamento ha generato un flusso netto di euro 8.955 mila come saldo tra un incremento di passività finanziarie per complessivi euro 231.826 mila relativi all'emissione obbligazionaria effettuata nell'esercizio e valutata al costo ammortizzato, un corrispondente decremento di passività finanziarie per complessivi euro 210.440 mila relativi al rimborso dei debiti bancari e degli utilizzi sul conto corrente intercompany con Mediaset S.p.A. con la liquidità riveniente dal prestito obbligazionario citato, dividendi distribuiti agli azionisti per euro 11.844 mila ed interessi netti corrisposti per euro 587 mila.

ANALISI DEI RISULTATI DELLA CAPOGRUPPO

Risultati economici

Di seguito viene esposto il conto economico sintetico dell'esercizio 2013 della capogruppo El Towers S.p.A., raffrontato rispetto al precedente esercizio.

CONTO ECONOMICO *migliaia di euro*	2013		2012	
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	**178.303**	**100,0%**	**177.179**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	228		262	
Ricavi totali	**178.531**		**177.441**	
Costi operativi	104.173		114.155	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	**74.359**	**41,7%**	**63.286**	**35,7%**
Componenti economici non ricorrenti	(379)		(103)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	**73.980**	**41,5%**	**63.183**	**35,7%**
Ammortamenti e svalutazioni	35.281		35.340	
Risultato operativo (EBIT)	**38.698**	**21,7%**	**27.843**	**15,7%**
Oneri finanziari, netti	(5.375)		(3.108)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	**33.324**	**18,7%**	**24.735**	**14,0%**
Imposte	(12.005)		(9.479)	
Risultato netto	**21.318**	**12,0%**	**15.256**	**8,6%**

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nell'esercizio 2012 ad euro 178.303 mila, e si riferiscono per euro 170.145 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 di operatori di telecomunicazione wireless.

I costi operativi sono principalmente composti da costi per il personale per euro 38.633 mila, al netto di euro 379 mila relativi ad incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti, costi per il godimento di beni di terzi per euro 35.633 mila e costi per servizi ed altri oneri di gestione per euro 29.906 mila.

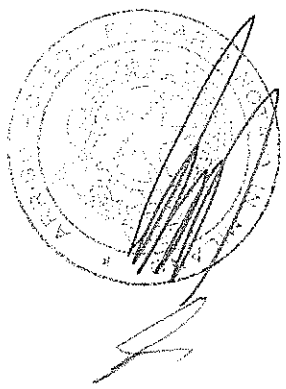
Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 74.359 mila, con un'incidenza sui ricavi pari al 41,7%.

L'EBITDA includendo i componenti economici non ricorrenti si attesta ad euro 73.980 mila (41,5% dei ricavi).
Gli ammortamenti e svalutazioni, pari complessivamente ad euro 35.281 mila, si riferiscono quanto ad euro 30.858 mila ad immobilizzazioni materiali, euro 3.671 mila ad immobilizzazioni immateriali ed euro 752 mila a svalutazioni di posizioni creditorie ritenute di dubbio realizzo.
Il risultato operativo (EBIT) è pari ad euro 38.698 mila; la redditività operativa è del 21,7%.
Gli oneri finanziari netti, pari ad euro 5.375 mila, includono oneri finanziari per euro 6.618 mila relativi al prestito obbligazionario in essere calcolati secondo il criterio del costo.
Il risultato ante imposte è pari ad euro 33.324 mila (18,7% dei ricavi).
Le imposte dell'esercizio si attestano complessivamente ad euro 12.005 mila, per un tax rate effettivo del 36%.
L'esercizio si chiude con un utile netto di euro 21.318 mila, pari al 12% 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 2013		31 dicembre 2012	
Capitale circolante netto	(30.364)	-4,5%	(7.808)	-1,2%
Avviamento	255.772		255.671	
Partecipazioni in società controllate	213.020		213.020	
Altre attività non correnti	247.773		192.656	
Passività non correnti	(13.172)		(12.433)	
Capitale immobilizzato	703.393	104,5%	648.914	101,2%
Capitale investito netto	**673.029**	**100,0%**	**641.106**	**100,0%**
Posizione finanziaria netta	**136.521**	**20,3%**	**113.799**	**17,8%**
Patrimonio netto	**536.508**	**79,7%**	**527.307**	**82,2%**
Posizione finanziaria e patrimonio netto	673.029	100,0%	641.106	100,0%

Al 31 dicembre 2013 il Capitale investito netto è pari ad euro 673.029 mila, composto da Avviamento per euro 255.772 mila, partecipazione nella società interamente controllata Towertel S.p.A. per euro 213.020 mila, Altre attività non correnti per euro 247.773 mila di cui euro 80.582 mila relativi a crediti nei confronti della predetta Towertel S.p.A., Passività non correnti per euro 13.172 mila e Capitale circolante netto negativo per euro 30.364 mila.
La riduzione del Capitale investito netto rispetto a fine 2012 è essenzialmente dovuta agli ammortamenti del periodo, sensibilmente superiori agli investimenti effettuati.
Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2013 è di euro 536.508 mila, pari al 79,7% del capitale investito netto, mentre la Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 è pari ad euro 136.521 mila.

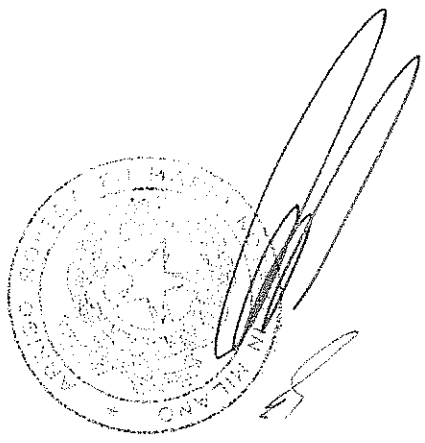
Nel prospetto seguente viene esposto il rendiconto finanziario sintetico con l'indicazione dei flussi di cassa delle attività operative, di investimento e di finanziamento generati o assorbiti nell'esercizio.

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA *migliaia di euro*	2013	2012
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	75.952	45.416
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(6.534)	(24.953)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	13.372	(7.524)
Flusso monetario netto del periodo	82.789	12.939

Il flusso monetario generato da attività operativa include euro 12.024 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo; si evidenzia che, nell'ambito dell'adesione al consolidato fiscale con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., non sono stati versati nel periodo acconti IRES.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti in attività materiali (euro 8.173 mila), investimenti in attività immateriali per euro 316 mila di cui euro 280 mila relativi al portafoglio contratti e clienti relativo ad un ramo d'azienda acquisito ed euro 101 mila relativi all'avviamento acquisito con il predetto ramo d'azienda.

L'attività di finanziamento ha generato un flusso netto di euro 13.372 mila come saldo tra un incremento di passività finanziarie per complessivi euro 231.826 mila relativi all'emissione obbligazionaria effettuata nell'esercizio e valutata al costo ammortizzato, un corrispondente decremento di passività finanziarie per complessivi euro 125.595 mila relativi al rimborso dei debiti bancari e degli utilizzi sul conto corrente intercompany con Mediaset S.p.A. con la liquidità riveniente dal prestito obbligazionario citato, un incremento di crediti finanziari nei confronti della controllata Towertel S.p.A. per euro 80.582 mila, dividendi distribuiti agli azionisti per euro 11.844 mila ed interessi netti corrisposti per euro 433 mila.

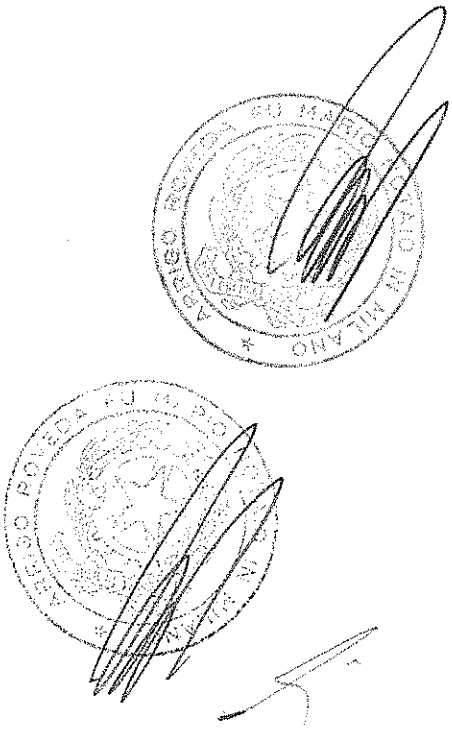


PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO E DELLA CAPOGRUPPO

(Comunicazione CONSOB 6064293 del 27 luglio 2006)

(valori in migliaia di euro)

	Patrimonio netto al 31/12/2013	Utile dell'esercizio 31/12/2013	Patrimonio netto al 31/12/2012	Utile dell'esercizio 31/12/2012
Come da situazione patrimoniale ed economica di El Towers S.p.A.	**536.508**	**21.035**	**527.307**	**14.294**
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati d'esercizio rispetto ai valori di carico delle partecipazioni	(113.522)	14.463	(127.985)	11.195
Maggiori valori attribuiti all'attivo delle partecipate	133.738	(2.918)	136.656	(2.914)
Altre rettifiche di consolidato	(266)	50	(314)	51
Totale	**556.458**	**32.630**	**535.664**	**22.626**
Quota di terzi	-	-	-	-
Come da bilancio consolidato	**556.458**	**32.630**	**535.664**	**22.626**



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.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2012, ha emanato le nuove Linee di indirizzo del Sistema di Controllo Interno e di gestione dei rischi. Tali Linee di indirizzo identificano l'Enterprise Risk Management, già applicato dalla capogruppo Mediaset S.p.A., quale modello di riferimento per il presidio del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Per maggiori dettagli sulle caratteristiche 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) po-

trebbe 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. Un incremento di questo indicatore si riflette dunque direttamente sui ricavi e sulla 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 2013 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, 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 televi-

sivi 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

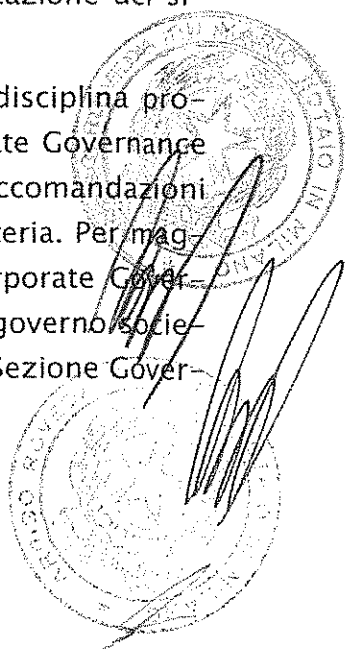
Il Gruppo è potenzialmente soggetto nello svolgimento delle proprie attività al rischio di azioni giudiziali.

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 S.p.A. 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, 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 2013 è pari a 588 unità, di cui 585 a tempo indeterminato.

Organico puntuale personale dipendente	2013	Media 2013	2012
Dirigenti	22	22	24
Quadri	58	57	54
Impiegati	504	507	509
Operai	4	4	4
Totale	**588**	**590**	**591**

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	31/12/2013		31/12/2012	
	Unità	%	Unità	%
Lissone	208	36%	210	36%
Altre sedi	377	64%	380	64%
Totale	**585**	**100**	**590**	**100**

Età media per qualifica del personale dipendente a tempo indeterminato

Organico puntuale	31/12/2013		31/12/2012
	Età	Anzianità	Età
Dirigenti	48	18	49
Quadri	51	22	50
Impiegati/TDS	48	22	47
Operai	46	18	45
Media ponderata	**49**	**22**	**48**

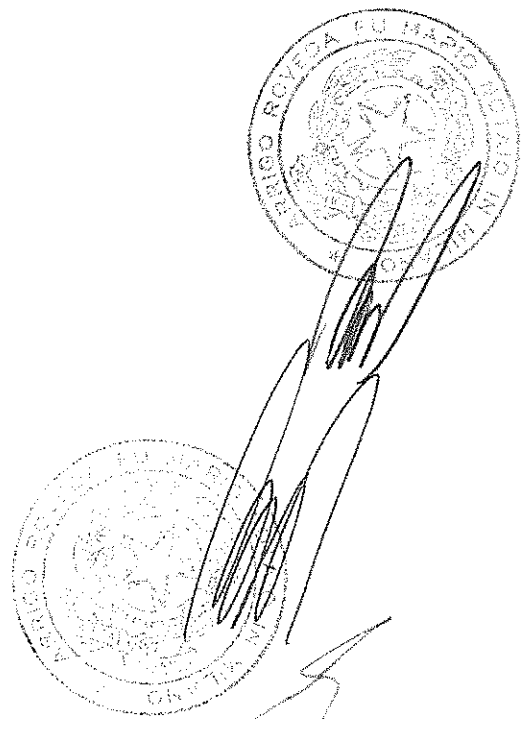
Personale dipendente a tempo indeterminato per qualifica e sesso

Qualifiche	31/12/2013		31/12/2012	
	Unità	% Donne	Unità	% Donne
Dirigenti	22	5%	24	4%
Quadri	58	9%	54	7%
Impiegati	501	19%	508	19%
Operai	4	-	4	1%
Totale	**585**	**17%**	**590**	**17%**

Iniziative di formazione

Ore di formazione per tipologia di intervento

Iniziative Formative	2013	2012
Manageriale	66	-
Professionale	18	220
Adempimenti	7.222	168
Linguistica	41	22
Totale	**7.347**	**410**



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

Composizione del personale

L'organico dei dipendenti di EI Towers S.p.A. a fine 2013 è pari a 545 unità, di cui 542 a tempo indeterminato.

Organico puntuale personale dipendente	2013	Media 2013	2012
Dirigenti	21	20	20
Quadri	49	47	42
Impiegati	475	476	474
Operai	-	-	-
Totale	**545**	**543**	**536**

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	31/12/2013		31/12/2012	
	Unità	%	Unità	%
Lissone	189	35%	180	34%
Altre sedi	353	65%	355	66%
Totale	**542**	**100**	**535**	**100**

Età media per qualifica del personale dipendente a tempo indeterminato

Organico puntuale	31/12/2013		31/12/2012
	Età	Anzianità	Età
Dirigenti	48	19	48
Quadri	51	24	51
Impiegati/TDS	49	23	48
Media ponderata	**49**	**23**	**48**

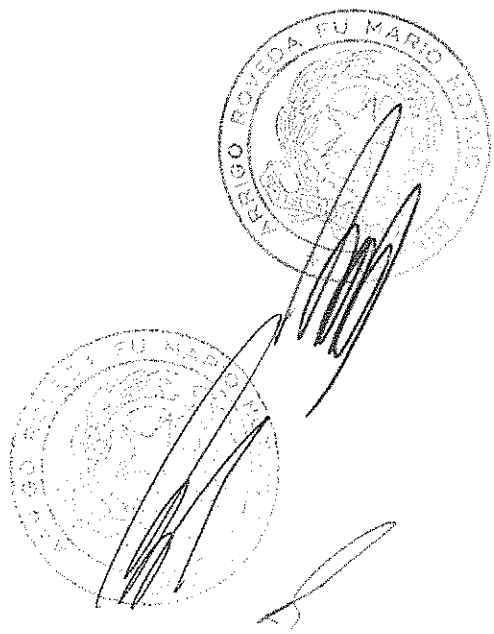
Personale dipendente a tempo indeterminato per qualifica e sesso

Qualifiche	31/12/2013		31/12/2012	
	Unità	% Donne	Unità	% Donne
Dirigenti	21	5%	20	5%
Quadri	49	8%	42	7%
Impiegati	472	18%	473	17%
Operai	-	-	-	-
Totale	**542**	**16%**	**535**	**16%**

Iniziative di formazione

Ore di formazione per tipologia di intervento

Iniziative Formative	2013	2012
Manageriale	66	-
Professionale	18	206
Adempimenti	5.884	105
Linguistica	41	22
Totale	**6.009**	**333**



INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428 CODICE CIVILE

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'anno 2013 le attività di Ricerca e Sviluppo sono state principalmente 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 di nuovi parametri di trasmissione per le reti satellitari di trasporto in tecnica DVB-S2;
- studi di valutazione preliminari volti alla comprensione delle architetture e delle sistemistiche da implementare nella prossima evoluzione, in tecnologia IP, della infrastruttura di rete;
- valutazione di specifici apparati, in tecnologia IP, per le reti di contribuzione e per le reti di trasporto;
- valutazione di apparati di "test&monitoring" necessari alla comprensione del corretto funzionamento della infrastruttura di rete, con particolare riguardo a quelli orientati al protocollo IP.

DTT (Televisione Digitale Terrestre)

Nell'ambito del consolidamento delle infrastrutture di Head-End per la Televisione Digitale Terrestre sono continuate le attività riguardanti la modifica e la definizione delle configurazioni dei multiplex DTT.

Facendo seguito alla standardizzazione del nuovo sistema di codifica dei segnali televisivi, denominato HEVC, sono stati condotti studi e verifiche preliminari sulle efficienze che tale sistema di codifica audio/video può introdurre nell'utilizzo della capacità trasmissiva dei multiplex DTT.

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

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 state condotte una serie di attività 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.

Per questi fini sono state effettuate nel 2013 una serie di sperimentazioni "in campo" nell'area di Milano e della pianura Padana in Lombardia e Veneto, in un area con più di cinque milioni di abitanti potenzialmente serviti, utilizzando 3 trasmettitori SFN con diverse modalità di trasmissione T2.

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 del Consorzio DGTVi, 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.
- controparte: Towertel S.p.A., controllata diretta di EI Towers S.p.A.;
- oggetto: Il contratto disciplina e regola in particolare:
a) le modalità di rendicontazione da parte di EI Towers S.p.A.;
b) l'organizzazione e gestione da parte di EI Towers S.p.A. delle partite di conto corrente non bancario (servizio di conto corrente).
- corrispettivo: il corrispettivo per il Conto Corrente Infragruppo, che non potrà in nessun momento superare l'importo massimo complessivo di Euro 120 milioni, è pari alla 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 di 300 punti base. Le somme eventualmente a credito depositate sul Conto Corrente Infragruppo sono remunerate alla Media Euribor 1 mese su base 365/365, rilevato mensilmente da Il Sole 24 Ore "Tassi a breve termine - Euribor - Europeo - Media % me-

se di ..." il secondo giorno lavorativo precedente la data di chiusura di ciascun mese aumentato di 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., nel febbraio del 2013 le parti, fermo restando il limite massimo di utilizzo pari a euro 140 milioni, hanno modificato i tassi di interesse applicati 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 150 punti base (in precedenza 50 punti base).

Tasso passivo: 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 300 punti base (in precedenza 200 punti base).

Successivamente, nell'agosto del 2013, le parti hanno concordato di integrare il Contratto con la previsione della facoltà per EI Towers S.p.A. di accreditare sul Conto Corrente Infragruppo somme di denaro, nel rispetto del suddetto limite di utilizzo, con vincolo di deposito fino a un massimo di tre mesi da concordare, di volta in volta, tra le parti ("Integrazione per Depositi Vincolati"). Con riferimento ai predetti depositi vincolati, è stato previsto il riconoscimento da parte di Mediaset S.p.A. in favore di EI Towers S.p.A. di uno specifico e diverso Tasso attivo, pari al Tasso Euribor a una settimana, due settimane, uno, due o tre mesi (a seconda del periodo di interessi prescelto), quotato per valuta del giorno di inizio del rispettivo periodo di interessi maggiorato di un margine pari a 200 (duecento) punti base p.a.

Le suddette modifiche al Contratto di Conto Corrente Infragruppo EI Towers S.p.A. - Mediaset S.p.A. sono state approvate 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 EI Towers S.p.A. e comunicate alla Consob ai sensi di Regolamento.

Nel mese di marzo 2014, EI Towers S.p.A. e Mediaset S.p.A. hanno convenuto di risolvere l'Integrazione per Depositi Vincolati con decorrenza ed effetto dal

25 marzo 2014. Rimarranno invariati tutti gli altri termini e condizioni del Contratto di Conto Corrente Infragruppo come medio tempore emendato.

Consolidato fiscale

El Towers S.p.A. e la propria controllata Towertel S.p.A., in qualità di società consolidate, hanno esercitato l'opzione di adesione, per la durata di tre esercizi sociali (a partire dal 2013), 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, avente Mediaset S.p.A. quale soggetto consolidante. In base a tale opzione, le posizioni creditorie e debitorie verso l'Erario per l'IRES di El Towers S.p.A. e Towertel S.p.A. sono trasferite al valore nominale a Mediaset S.p.A. e regolate secondo quanto previsto dagli accordi tra le singole parti.

Azioni Proprie detenute da società controllate

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

Piano di stock option 2008, 2009, 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
2008	2	100.000	4,86	24.06.2011/23.06.2014	Diritti esercitabili
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 2007.

Pagamenti basati su azioni

Al 31 dicembre 2013 sono stati oggetto di valutazione ai fini IFRS 2 i piani di Stock option assegnati negli esercizi 2008/2009/2010, 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 2008	Piano 2009	Piano 2010
Grant date	23/06/2008	29/09/2009	22/06/2010
Vesting Period	dal 01/01/2008 al 23/06/2011	dal 01/01/2009 al 29/09/2012	dal 01/01/2010 al 22/06/2013
Periodo di esercizio	dal 24/06/2011 al 23/06/2014	dal 30/09/2012 al 29/09/2015	dal 23/06/2013 al 22/06/2016
Fair Value	0,30 euro	1,35 euro	0,68 euro
Prezzo di esercizio	4,86 euro	4,72 euro	4,92 euro

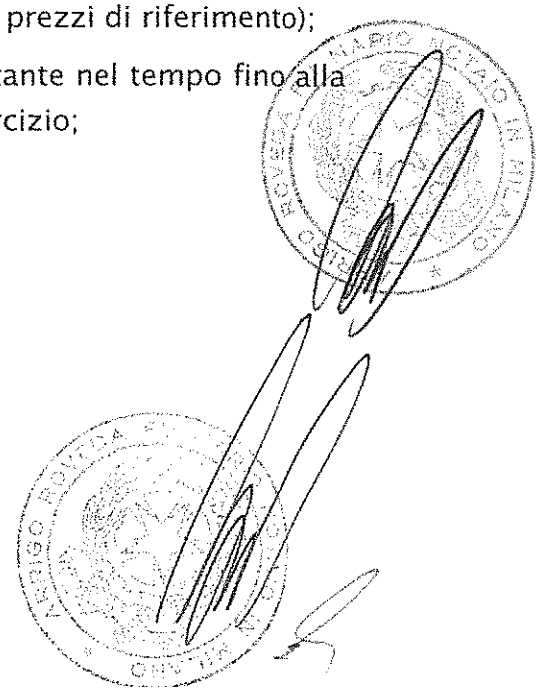
Le Stock option sono iscritte a bilancio al loro fair value pari a:

- 0,30 euro per le opzioni del piano 2008;
- 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 dato avvio a un processo di revisione complessiva del sistema di gestione della privacy del Gruppo EI Towers, ad esito del quale si procederà anche all'eventuale 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 della società controllata Towertel S.p.A.

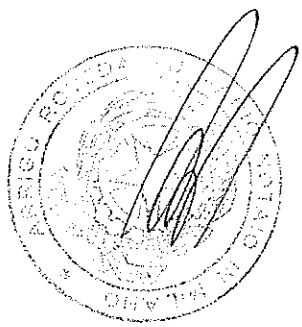
Vigilanza e controllo

El Towers S.p.A. ha dato seguito all'attuazione del D. Lgs. 231/2000, 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.

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

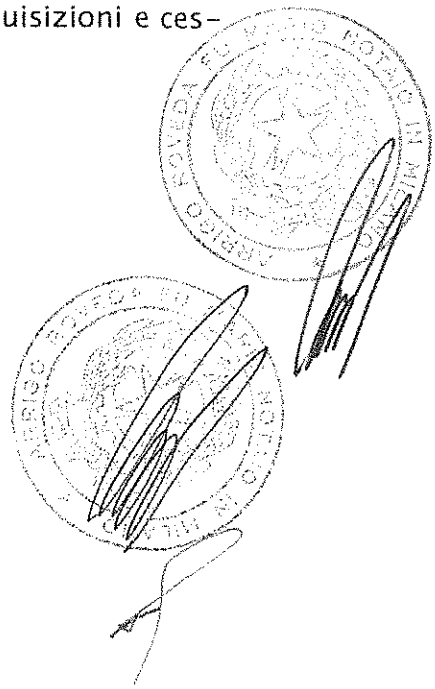
Comitato per la	Alberto Giussani (Presidente)
Remunerazione	Manlio Cruciatti
	Richard Hurowitz

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 2012, il Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2012 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 2013

In data 1 gennaio 2014 ha avuto efficacia 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. Per maggiori dettagli si rinvia alle comunicazioni già effettuate al mercato e alla documentazione pubblicata sul sito www.eitowers.it Sezione Governance/Informazione societaria.

In data 7 febbraio 2014 Il Ministero dello Sviluppo Economico ha firmato il bando e il disciplinare di gara per l'assegnazione di nuovi diritti d'uso per frequenze televisive nazionali in DVB-T, tramite un'asta con offerte economiche con rilanci competitivi.

Il bando, redatto in aderenza a quanto disposto dall' AGCOM e alle indicazioni pervenute dalla Commissione europea, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 12 febbraio 2014 e le domande potranno essere presentate entro 60 giorni dalla pubblicazione.

All'asta andranno frequenze che compongono tre reti televisive digitali terrestri nazionali con un diritto d'uso ventennale non trasferibile per i primi tre anni (Lotti L1, L2, L3).

Il provvedimento consente di concorrere per tutti e tre i lotti ai soli nuovi entranti o piccoli operatori (cioè che detengono un solo multiplex), di concorrere per due lotti (L1 e L3) agli operatori titolari di due reti in DVB-T; agli operatori integrati, attivi su altre piattaforme con una quota di mercato superiore al 50% della tv a pagamento (Sky) al solo lotto L1.

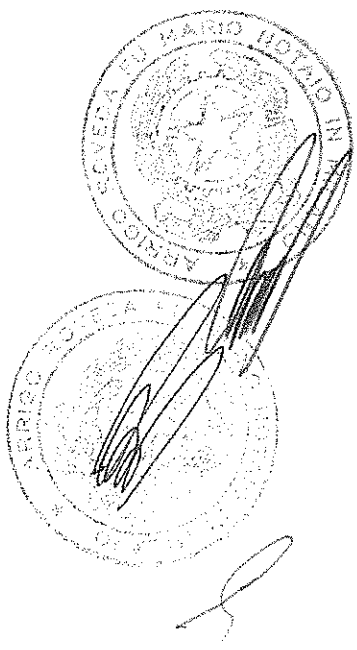
Il bando esclude dalla partecipazione alla gara gli operatori che detengono tre o più multiplex (Mediaset, Rai e Telecom Italia Media Broadcasting); gli aggiudicatari hanno l'obbligo di raggiungere la copertura del 51% (purché comprendente il 10% della popolazione di ogni regione) entro 5 anni, in modo graduale.

La base d'asta è pari a circa euro 30 milioni per Lotto.

Ad oggi si ritiene che la procedura di assegnazione delle frequenze venga completata nel corso del terzo trimestre del 2014.

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 provvisoriamente determinato in circa euro 4 milioni è soggetto ad aggiustamenti di prezzo da determinarsi entro il primo semestre dell'esercizio 2014, sulla base di parametri in corso di verifica.



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il recente significativo decremento registrato dall'inflazione rispetto alle medie storiche determinerà nel 2014 un minor contributo alla crescita organica dei ricavi e della redditività operativa, in quanto solo una parte dei costi operativi è indicizzata all'inflazione.

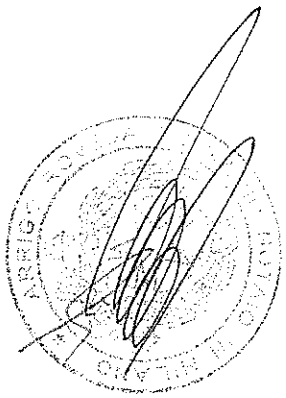
Le principali linee di sviluppo organico continueranno a basarsi sull'offerta di nuovi servizi di ospitalità agli operatori di telecomunicazione mobile ed agli operatori televisivi e radiofonici di maggiore standing, anche per bilanciare riduzioni dei servizi offerti agli operatori a carattere locale.

Con riferimento all'assegnazione di nuove frequenze ad operatori televisivi nazionali, ad oggi prevista nel terzo trimestre dell'anno, non si attendono per l'esercizio impatti positivi per l'attività del gruppo.

In relazione ai costi, anche nell'esercizio in corso proseguirà l'attività volta alla ricerca di efficienze operative: l'obiettivo del Gruppo è più che compensare il calo dell'inflazione, grazie all'ulteriore ottimizzazione dei costi non indicizzati contrattualmente.

La combinazione del trend di ricavi in leggera crescita e di quello dei costi in calo è alla base della previsione di un'ulteriore crescita dell'EBITDA di 3-4 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, nonostante un contesto macroeconomico contingente con assenza di crescita e inflazione ai minimi storici dal dopoguerra.

La dinamica dell'EBITDA, unitamente alla previsione di investimenti ricorrenti di poco superiori a quelli esercizio appena trascorso (al massimo 15 milioni di euro), dovrebbe consentire una solida generazione di cassa da impiegare in progetti di crescita esterna o, in alternativa, da distribuirsi agli azionisti.



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DEL 24 APRILE 2014 SUI SEGUENTI ARGOMENTI ALL'ORDINE DEL GIORNO:

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013; Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013

Signori Azionisti,

Vi invitiamo, esaminata anche la Relazione sulla Gestione che l'accompagna, ad approvare il Bilancio al 31.12.2013 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 2013 nei termini sopra detti e della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione.

Vi proponiamo infine di destinare l'utile di esercizio di euro 21.318.389,78 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.

3. Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 verrà a scadere il mandato conferito al Collegio Sindacale con deliberazione assembleare del 6 maggio 2011.

Conseguentemente, Vi invitiamo a deliberare in ordine alla nomina dei componenti il Collegio Sindacale ai sensi di legge e di statuto. In particolare, Vi ricordiamo che 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. Tutti i sindaci devono essere iscritti nell'apposito registro istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni. I Sindaci devono, inoltre, possedere i requisiti di cui alle previsioni di legge e regolamentari vigenti. La nomina dei membri del Collegio Sindacale avviene in conformità a quanto disposto dall'art. 18 lettera D) dello Statuto sociale.

4. Determinazione del compenso del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che l'Assemblea è chiamata altresì a determinare il compenso del Collegio Sindacale.

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

5. 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 2013 scadrà la facoltà attribuita al Consiglio di Amministrazione 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 (Regolamento Emittenti) e successive modifiche.

Ad oggi, 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.

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 codice civile.

Il Consiglio ritiene utile sottoporre all'Assemblea il rinnovo dell'autorizzazione 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 l'Emittente 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 dello stesso emittente;

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 2014.

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 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 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 c.c., 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.

L'autorizzazione all'alienazione è richiesta, in egual modo, a far data dalla delibera dell'assemblea dei soci e con validità fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2014.

Ad eccezione dell'esecuzione dei piani 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 vendita 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 ammesse di cui al precedente punto 1, 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.

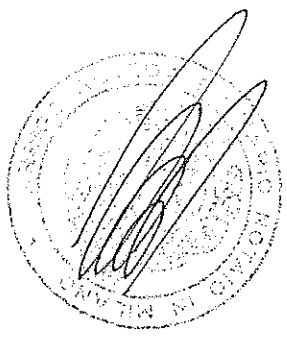
La disposizione delle azioni può avvenire nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, e in ogni caso nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse. Le opzioni su azioni o le azioni da assegnare nell'ambito di piani di distribuzione saranno assegnate con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

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

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

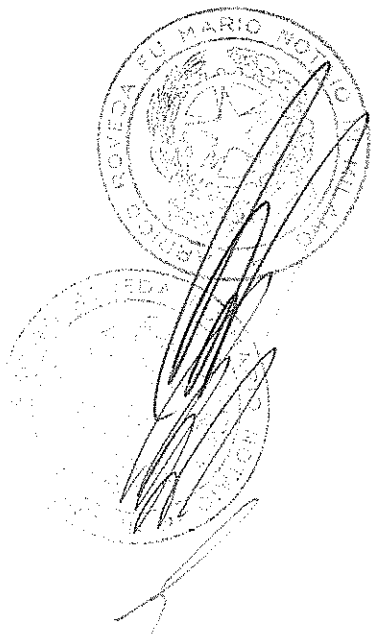
Il Presidente

Alberto Giussani



GRUPPO EI TOWERS

Prospetti contabili e Note esplicative



Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata (*)

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/12/2013	31/12/2012
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	6.1	216.066	243.217
Avviamento	6.2	454.231	454.130
Altre immobilizzazioni immateriali	6.3	102.632	111.784
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	6.4	28	28
Altre attività finanziarie	6.5	558	1.092
Attività per imposte anticipate	6.6	5.912	5.819
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**779.427**	**816.070**
Attività correnti			
Rimanenze	7.1	3.105	3.227
Crediti commerciali	7.2	17.856	23.629
Altri Crediti e attività correnti	7.3	4.851	6.014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.4	101.073	21.687
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**126.885**	**54.557**
TOTALE ATTIVITA'		**906.312**	**870.627**

(*) 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	31/12/2013	31/12/2012
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale	8.1	2.826	2.826
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	194.220	206.533
Azioni proprie	8.3	(1.845)	(1.845)
Altre riserve	8.4	320.723	320.833
Riserve da valutazione	8.5	(1.218)	(883)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti	8.6	8.814	(15.444)
Utile/(perdita) del periodo	8.7	32.938	23.644
TOTALE PATRIMONIO NETTO	8	**556.458**	**535.664**
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	9.1	11.409	11.315
Passività fiscali differite	6.6	43.636	45.481
Debiti e passività finanziarie	9.2	225.208	66.119
Fondi rischi e oneri	9.3	3.275	2.618
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**283.528**	**125.533**
Passività correnti			
Debiti verso banche	10.1	432	82.987
Debiti verso fornitori	10.2	30.003	37.081
Fondi rischi e oneri		0	75
Debiti tributari	10.3	15.666	10.112
Altre passività finanziarie	10.4	6.680	61.828
Altre passività correnti	10.5	13.545	17.347
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**66.326**	**209.430**
TOTALE PASSIVITA'		**349.854**	**334.963**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**906.312**	**870.627**

(*) 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 2013	Esercizio 2012
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	11.1	231.601	232.600
Altri ricavi e proventi	11.2	1.629	1.219
TOTALE RICAVI		**233.230**	**233.819**
Costo del personale	11.3	42.630	45.038
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	11.4	84.952	94.214
Ammortamenti e svalutazioni	11.5	47.274	50.035
TOTALE COSTI		**174.856**	**189.287**
RISULTATO OPERATIVO		**58.374**	**44.532**
Oneri finanziari	11.6	(9.116)	(6.539)
Proventi finanziari	11.7	1.683	445
Risultato delle partecipazioni	11.9	(393)	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**50.548**	**38.438**
Imposte sul reddito	11.10	17.610	14.794
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	**11.11**	**32.938**	**23.644**
Utile per azione (Euro):	11.12		
- Base		1,17	0,84
- Diluito		1,17	0,84

(*) 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

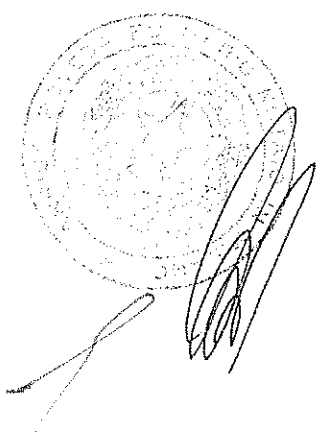
(valori in migliaia di euro)

	Note	Esercizio 2013	Esercizio 2012
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		32.938	23.644
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		-	-
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)		-	52
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		-	52
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	8.5	(426)	(1.471)
Effetto fiscale	8.5	118	401
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(308)	(1.018)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		32.630	22.626

Rendiconto Finanziario Consolidato

(valori in migliaia di euro)

	note	Esercizio 2013	Esercizio 2012
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		58.374	44.532
+ Ammortamenti e svalutazioni		47.274	50.035
+ variazione crediti commerciali		4.304	4.950
+ variazione debiti commerciali		(7.078)	(15.021)
+ variazione altre attività e passività		(11.151)	(2.583)
- imposte sul reddito pagate		(13.196)	(9.079)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	12	**78.527**	**72.834**
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(9.186)	(28.047)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(316)	(8.481)
Avviamento		(101)	-
Variazione debiti per investimenti		1.617	8.709
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie		(110)	182
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite		-	2.246
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	12	**(8.096)**	**(25.391)**
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione netta debiti finanziari		21.386	(20.418)
pagamento dividendi		(11.844)	-
interessi (versati)/incassati		(587)	(5.347)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall' attività di finanziamento [C]	12	**8.955**	**(25.765)**
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		**79.386**	**21.678**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		**21.687**	**9**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		**101.073**	**21.687**



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 da Valutazione Attuariale	Altre Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
(A) Saldo 31/12/2011	**1.130**	**89.278**	**209.070**	**-**	**(58)**	**75**	**-**	**5.185**	**304.680**
(B) Variazione area di consolidamento	-	82.281	25.478	(5.091)	-	-	(15.444)	-	87.224
(C) Aggregazioni di imprese	1.696	54.974	84.346	-	-	-	-	-	141.016
Saldo (A)+(B)+(C)	**2.826**	**206.533**	**318.894**	**(5.091)**	**(58)**	**75**	**(15.444)**	**5.185**	**512.920**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	5.185	-	-	-	-	(5.185)	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(3.246)	3.246	-	-	-	-	-
Stock option	-	-	-	-	-	118	-	-	118
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(1.070)	52	-	23.644	22.626
Saldo 31/12/2012	**2.826**	**206.533**	**320.833**	**(1.845)**	**(1.128)**	**245**	**(15.444)**	**23.644**	**535.664**
Saldo 01/01/2013	**2.826**	**206.533**	**320.833**	**(1.845)**	**(1.128)**	**245**	**(15.444)**	**23.644**	**535.665**
Copertura perdite pregresse da Delibera Assembleare	-	(12.314)	(4.977)	-	-	-	17.292	-	-
Ripartizione 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**



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

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/12/2013	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %	31/12/2012	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %
ATTIVITA'							
Attività non correnti							
Immobili, impianti e macchinari	6.1	216.066			243.217		
Avviamento	6.2	454.231			454.130		
Altre immobilizzazioni immateriali	6.3	102.632			111.784		
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto	6.4	28			28		
Altre attività finanziarie	6.5	558			1.092		
Attività per imposte anticipate	6.6	5.912			5.819		
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		**779.427**			**816.070**		
Attività correnti							
Rimanenze	7.1	3.105			3.227		
Crediti commerciali	7.2	17.856	1.051	6%	23.629	2.230	9%
Altri Crediti e attività correnti	7.3	4.851			6.014		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.4	101.073	94.479	93%	21.687		
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		**126.885**			**54.557**		
TOTALE ATTIVITA'		**906.312**			**870.627**		

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

(valori in migliaia di euro)

	Note	31/12/2013	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %	31/12/2012	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO							
Capitale e riserve							
Capitale Sociale	8.1	2.826			2.826		
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.2	194.220			206.533		
Azioni proprie	8.3	(1.845)			(1.845)		
Altre riserve	8.4	320.723			320.833		
Riserve da valutazione	8.5	(1.218)			(883)		
Utili/(perdite) di esercizi precedenti	8.6	8.814			(15.444)		
Utile/(perdita) del periodo	8.7	32.938			23.644		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**8**	**556.458**			**535.664**		
Passività non correnti							
Trattamento di fine rapporto	9.1	11.409			11.315		
Passività fiscali differite	6.6	43.636			45.481		
Debiti e passività finanziarie	9.2	225.208			66.119		
Fondi rischi e oneri	9.3	3.275			2.618		
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		**283.528**			**125.533**		
Passività correnti							
Debiti verso banche	10.1	432			82.987		
Debiti verso fornitori	10.2	30.003	1.582	5%	37.081	1.478	4%
Fondi rischi e oneri		0			75		
Debiti tributari	10.3	15.666	15.458	99%	10.112		
Altre passività finanziarie	10.4	6.680			61.828	61.769	100%
Altre passività correnti	10.5	13.545	441	3%	17.347	234	1%
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		**66.326**			**209.430**		
TOTALE PASSIVITA'		**349.854**			**334.963**		
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**906.312**			**870.627**		

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

(valori in migliaia di euro)

	Note	Esercizio 2013	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %	Esercizio 2012	di cui Parti correlate (nota 15)	Incidenza %
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	11.1	231.601	180.312	78%	232.600	178.484	77%
Altri ricavi e proventi	11.2	1.629	14	1%	1.219	37	3%
TOTALE RICAVI		233.230			233.819		
Costo del personale	11.3	42.630	1.072	3%	45.038	77	0%
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	11.4	84.952	3.485	4%	94.214	3.957	4%
Ammortamenti e svalutazioni	11.5	47.274			50.035		
TOTALE COSTI		174.856			189.287		
RISULTATO OPERATIVO		58.374			44.532		
Oneri finanziari	11.6	(9.116)	(406)	4%	(6.539)	(2.117)	32%
Proventi finanziari	11.7	1.663	725	43%	445		
Risultato delle partecipazioni	11.9	(393)			-		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		50.548			38.438		
Imposte sul reddito	11.10	17.610			14.794		
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	11.11	32.938			23.644		
Utile per azione (Euro):	11.12						
- Base		1,17			0,84		
- Diluito		1,17			0,84		

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 2013 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.

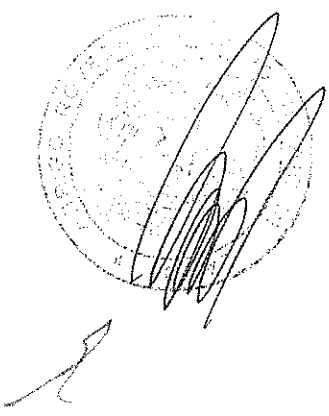
Le stime si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle conoscenze disponibili e sono riesaminate periodicamente e gli effetti riflessi nel conto economico. In particolare l'attuale contesto macroeconomico, reso instabile dagli effetti della crisi finanziaria in corso, ha comportato che le stime 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 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 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

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2013

A partire dal 1 gennaio 2013 sono applicabili dal Gruppo i seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti.

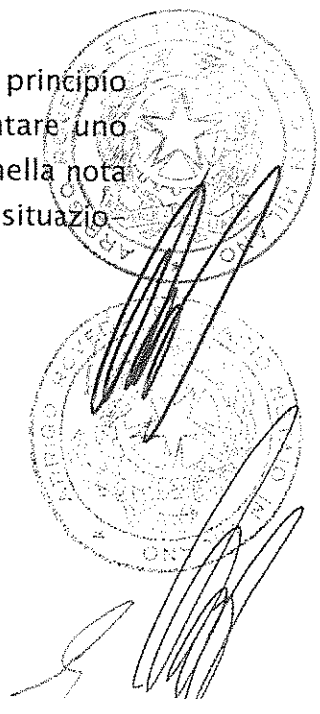
IAS 1 Presentazione di Bilancio – Presentazione delle altre componenti di conto economico complessivo

La modifica allo IAS 1 cambia il raggruppamento delle altre componenti di conto economico complessivo. Le voci che potrebbero essere riclassificate (o "riciclate") nel conto economico in futuro (per esempio, l'utile netto sulle coperture di investimenti netti, le differenze di conversione di bilanci esteri, l'utile netto su cash flow hedge e l'utile/perdita netto da attività finanziarie disponibili per la vendita) sono presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate (per esempio, l'utile/perdita attuariale su piani a benefici definiti e la rivalutazione di terreni e fabbricati). La modifica riguarda solo la modalità di presentazione e non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria del Gruppo o sui risultati.

IAS 1 Presentazione del bilancio – Chiarimenti in merito alle informazioni comparative

L'emendamento chiarisce la differenza tra informativa comparativa addizionale volontaria e l'informativa comparativa minima richiesta. Generalmente l'informativa comparativa minima richiesta è il periodo precedente.

Inoltre, il principio chiarisce meglio che, in caso di modifica di un principio contabile o di una rettifica/riclassifica retrospettica, occorre presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo, mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale situazione patrimoniale, a parte informazioni relative alle voci interessate.



IAS 16 Immobili, impianti e macchinari - Classificazione dei *Servicing Equipment*

Questo emendamento chiarisce che le parti di ricambio significative e i macchinari dedicati alla manutenzione (*servicing equipment*), che rispettano la definizione di immobili, impianti e macchinari, non sono rimanenze di magazzino. La modifica non ha avuto impatti a livello di Gruppo.

IAS 19 Benefici ai dipendenti (modifica)

Lo IASB ha emesso numerose modifiche allo IAS 19. Queste spaziano da cambiamenti radicali quali l'eliminazione del meccanismo del corridoio e del concetto dei rendimenti attesi dalle attività del piano, a semplici chiarimenti e terminologia. La modifica più rilevante riguardante l'eliminazione del metodo del corridoio non ha impatti a livello di Gruppo in quanto si era già optato in sede di *First Time Adoption* per l'opzione prevista dal par. 93 A-D dello IAS 19 che prevede la contabilizzazione degli utili e perdite attuariali direttamente a patrimonio netto.

IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio

Questo emendamento chiarisce che le imposte legate alle distribuzioni agli azionisti sono contabilizzate in accordo con IAS 12 *Imposte sul reddito.*

IFRS1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards

L'emendamento chiarisce che un'entità che ha cessato l'applicazione degli IFRS nel passato e che decide, o a cui è richiesto, di applicare gli IFRS, ha l'opzione di applicare nuovamente l'IFRS 1. Se non viene applicato nuovamente l'IFRS 1, l'entità deve riesporre retrospettivamente il proprio bilancio, come se non avesse mai cessato di applicare gli IFRS. Tale emendamento non ha avuto effetti sul Gruppo.

IFRS 1 Governement Loans - Modifiche all' IFRS 1

Questa modifica richiede alle entità che adottano per la prima volta gli IFRS di applicare prospetticamente le disposizioni dello IAS 20 Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica ai finanziamenti governativi esistenti alla data di transizione agli IFRS. L'entità può scegliere di applicare le disposizioni dello IAS 39 e IAS 20 ai finanziamenti governativi re-

trospettivamente se le informazioni necessarie per farlo erano state ottenute al momento della contabilizzazione iniziale del finanziamento. L'esenzione darà al neo-utilizzatore il beneficio di non dover valutare retrospettivamente i finanziamenti governativi con tasso di interesse inferiore a quello di mercato. La modifica non ha alcun impatto sul Gruppo.

IFRS 7 Informazioni integrative - Compensazione di attività e passività finanziarie - Modifiche all'IFRS 7

Queste modifiche richiedono all'entità di dare informativa sui diritti di compensazione e relativi accordi (ad esempio garanzie). L'informativa darà al lettore di bilancio informazioni utili per valutare l'effetto degli accordi di compensazione sulla posizione finanziaria dell'entità. La nuova informativa è richiesta per tutti gli strumenti finanziari, oggetto di compensazione secondo lo IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio. L'informativa è richiesta anche per gli strumenti finanziari che sono soggetti a contratti quadro esecutivi di compensazione o accordi simili, indipendentemente dal fatto che vengano compensati secondo lo IAS 32. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

IFRS 13 - Valutazione al fair value (valore equo)

L'IFRS 13 stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al fair value. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto di utilizzare il fair value, ma fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa. Il Gruppo nel corso dell'esercizio non ha posto in essere operazioni di copertura che hanno comportato l'utilizzo di strumenti derivati.

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 EI Towers S.p.A. e delle società sulle quali EI Towers S.p.A. ha il diritto di esercitare direttamente o indirettamente 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.

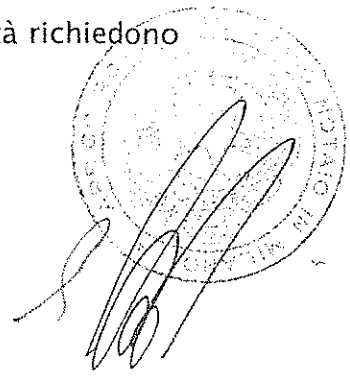
Le quote di patrimonio netto e del risultato di periodo delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono identificate ed evidenziate separatamente nella *situazione patrimoniale-finanziaria* e nel *conto economico* consolidati.

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.*

Ai sensi dello IAS 28, 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 allo IAS 31, 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.

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 ca-

rattere 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 coma 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 condizione 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.

In caso di *acquisizioni del controllo per fasi* si procede alla rideterminazione del fair value dell'interessenza precedentemente detenuta, sino a quel momento, contabilizzata a seconda dei casi secondo quanto indicato dallo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*, secondo lo IAS 28 - *Partecipazioni in imprese collegate o* secondo lo IAS 31 - *Partecipazioni in Joint ventures* come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo, rilevando eventuali utili o perdite conseguenti a tale valutazione nel conto economico. Inoltre in tali circostanze ogni valore precedentemente rilevato nel Patrimonio netto come *Altri utili e perdite complessive deve* essere riclassificato nel conto economico.

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 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 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 ven-

dita 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 rappresen-

tativo 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 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 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.

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.

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.

IAS 27 Bilancio separato (rivisto nel 2011)

A seguito dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, quello che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate, nel bilancio separato. Le modifiche sono entrate in vigore a partire dal 1 gennaio 2014.

IAS 28 Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)

A seguito dei nuovi IFRS 11 *Accordi congiunti* e IFRS 12 *Informativa su partecipazioni in altre imprese*, lo IAS 28 è stato rinominato *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto*, e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. L'applicazione di tale principio non ha impatto a livello di Gruppo in quanto si era già optato per l'utilizzo del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in società a controllo congiunto in alternativa al consolidamento proporzionale.

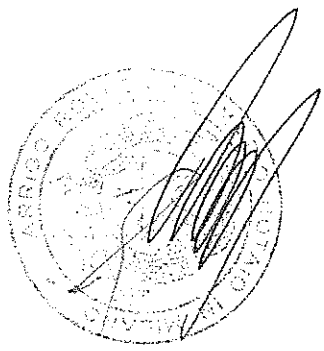
IAS 32 Compensazione di attività e passività finanziarie - Modifiche allo IAS 32

Le modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare". Le modifiche chiariscono inoltre l'applicazione del criterio di compensazione dello IAS 32 nel caso di sistemi di regolamento (come ad esempio stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non dovrebbero comportare impatti sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo ed entreranno in vigore per gli esercizi annuali con inizio dal 1 gennaio 2014.

IFRS 10 - Bilancio consolidato

L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplina la contabilizzazione del bilancio consolidato. Esso comprende anche le problematiche sollevate nel SIC-12 Consolidamento - Società a destinazione specifica.

L'IFRS 10 stabilisce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società a destinazione specifica (special purpose entities). I cambiamenti introdotti dall'IFRS 10 richiederanno al management, rispetto alle richieste che erano presenti nello IAS 27, valutazioni discrezionali rilevanti per determinare quali società sono controllate e, quindi, devono essere consolidate dalla controllante. Questo principio si applica a partire dal 1 gennaio 2014. Da una valutazione preliminare non ci si attende che tale principio abbia alcun impatto sulle partecipazioni attualmente detenute dal Gruppo.



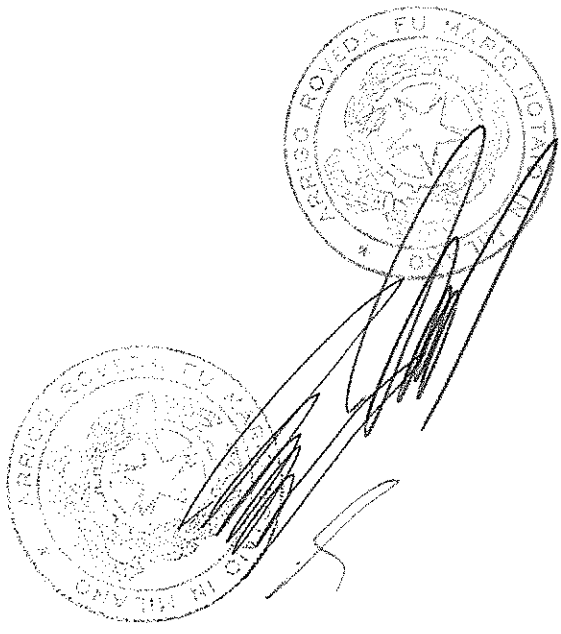
IFRS 11 Accordi congiunti (Joint Arrangements)

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo.

L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di una joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto. Questo principio si applica a partire dal 1 gennaio 2014. Da una valutazione preliminare non ci attende che tale principio abbia impatti rilevanti sul Gruppo.

IFRS 12 Informativa su partecipazioni in altre imprese

L'IFRS12 da indicazioni in merito a tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché a tutte le disposizioni di informativa previste dallo IAS 31 e dallo IAS 28. Il nuovo principio fornisce i requisiti di informativa per le partecipazioni in società controllate, accordi a controllo congiunto, società collegate ed entità strutturate introducendo nuove casistiche di informativa rispetto al passato. Il nuovo principio non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo. Questo principio si applicherà dagli esercizi con inizio al 1 gennaio 2014.



4. Principali operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento

In data 21 marzo il Consiglio di amministrazione della capogruppo El Towers S.p.A. ha deliberato di procedere all'emissione di un prestito obbligazionario sul mercato Eurobond, destinato ai soli investitori qualificati, per ammontare nominale massimo di euro 250 milioni e destinato al rifinanziamento complessivo ed alla gestione operativa del Gruppo.
In data 10 aprile Fitch Ratings ha assegnato ad El Towers S.p.A. un Long-term Issuer Default Rating (IDR) 'BBB' con outlook stabile. L'agenzia di rating ha inoltre assegnato un senior unsecured rating 'BBB(EXP)' per l'emissione obbligazionaria.
Fitch Ratings ha evidenziato la natura di quasi-utility di El Towers S.p.A., grazie al suo ruolo fondamentale nella trasmissione di una parte significativa del segnale televisivo free-to-air in Italia. Il rating assegnato riflette inoltre l'elevata visibilità, la non ciclicità e il legame all'inflazione dei ricavi. Queste caratteristiche vengono sostenute da contratti a lungo termine per l'ospitalità sulle torri degli apparati di trasmissione di operatori del settore radiofonico, televisivo e di telecomunicazioni.
In data 18 aprile si è conclusa con successo l'emissione dell'Eurobond da 230 milioni di euro di durata quinquennale con prezzo d'offerta pari a 99,444 e cedola pari al 3,875%. Il regolamento dell'emissione obbligazionaria è avvenuto in data 26 aprile. Le richieste da parte degli investitori istituzionali, pari a quasi 10 volte l'ammontare offerto, sono pervenute da circa 280 nominativi in 27 paesi.
Le obbligazioni sono state quotate presso la borsa irlandese.
L'operazione è stata curata da Banca IMI, BNP Paribas, Mediobanca e Unicredit in qualità di Joint Lead Managers e da Banca Akros come Co-manager.
In data 24 aprile Fitch Ratings ha assegnato all'emissione un rating definitivo 'BBB' con outlook stabile.
Con la liquidità riveniente dall'emissione obbligazionaria El Towers S.p.A. ha provveduto a rimborsare integralmente i debiti finanziari contratti con il sistema bancario e l'utilizzo del conto corrente infragruppo con la controllante Mediaset S.p.A. ed ha inoltre fornito alla controllata Towertel S.p.A., tramite l'accensione di un conto corrente intercompany, i mezzi finanziari necessari al rimborso integrale dell'esposizione debitoria di quest'ultima verso il sistema bancario.
In data 30 luglio è stato approvato il progetto di scissione parziale di Towertel S.p.A. in El Towers S.p.A. da parte dei rispettivi Consigli di amministrazione.

L'operazione di scissione, finalizzata ad una migliore integrazione operativa del Gruppo, concentrando in Towertel S.p.A. le infrastrutture dedicate agli operatori "Telecom" e scorporando a favore di El Towers S.p.A. le infrastrutture dedicate agli operatori "Broadcast", si è perfezionata in data 16 dicembre 2013 con la stipula dell'atto di scissione. Gli effetti della scissione decorrono dal 1 gennaio 2014.

Si rileva che nel corso dell'esercizio non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

5. Aggregazioni d'impresa

In data 20 dicembre 2012 si è perfezionato l'acquisto di un ramo d'azienda afferente due postazioni trasmissive site in Toscana ed i relativi contratti di ospitalità e locazione per un corrispettivo complessivo di euro 400 mila.
L'allocazione del prezzo di acquisto sulle attività nette acquisite è stata completata alla data di autorizzazione alla pubblicazione del presente Bilancio Consolidato. 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	
Attività nette acquisite	5
Allocazione del corrispettivo pagato a portafoglio contratti	295
Allocazione residuale del corrispettivo pagato ad avviamento	101
Totale corrispettivo	**401**

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 provvisoriamente determinato in circa euro 4 milioni è soggetto ad aggiustamenti di prezzo da determinarsi entro il primo semestre dell'esercizio 2014, sulla base di parametri in corso di verifica.

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 01/01/2012	56.875	-	227.442	52.656	21.337	15.001	373.311
Variazioni area di consolidamento	122.954	-	1.823	1.816	1.808	2.019	130.420
Riclassifiche	(133.394)	147.507	-	(14.113)	-	-	-
Altri movimenti	1.228	2.214	5.999	469	503	(9.271)	1.142
Acquisizioni	824	2.294	11.881	2.995	1.160	8.891	28.045
Disinvestimenti	(7)	(203)	(2.702)	(717)	(248)	(89)	(3.966)
Saldo finale 31/12/2012	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

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 01/01/2012	16.976	-	128.119	32.141	15.571	-	192.808
Variazioni area di consolidamento	53.899	-	1.732	1.266	1.347	-	58.244
Riclassifiche	(57.014)	64.581	-	(7.567)	-	-	-
Altri movimenti	416	-	472	124	32	-	1.044
Disinvestimenti	(7)	(77)	(2.541)	(613)	(205)	-	(3.443)
Ammortamenti	1.790	6.264	23.089	3.585	2.233	-	36.961
Svalutazioni	-	122	-	-	-	-	122
Saldo finale 31/12/2012	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

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 01/01/2012	39.899	-	99.323	20.515	5.766	15.001	180.503
Variazioni area di consolidamento	69.055	-	91	550	461	2.019	72.176
Riclassifiche	(76.380)	82.926	-	(6.546)	-	-	-
Altri movimenti	812	2.214	5.527	345	471	(9.271)	98
Acquisizioni	824	2.294	11.881	2.995	1.160	8.891	28.045
Disinvestimenti	-	(126)	(161)	(104)	(43)	(89)	(523)
Ammortamenti	(1.790)	(6.264)	(23.089)	(3.585)	(2.233)	-	(36.961)
Svalutazioni	-	(122)	-	-	-	-	(122)
Saldo finale 31/12/2012	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

Le principali variazioni del periodo sono relative a:

- Incrementi di immobilizzazioni in corso ed acconti per euro 10.015 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 8.710 mila e incrementi delle Postazioni trasmissive per euro 4.028 mila principalmente riconducibili a giroconti di immobilizzazioni in corso relative ad anni precedenti ultimate nel corso dell'esercizio.

Le svalutazioni operate nel corso dell'esercizio 2013 per un importo pari a euro 651 mila riguardano per euro 465 mila impiantistica ritenuta tecnologicamente obsoleta e non riutilizzabile, per euro 145 mila un fabbricato e per euro 41 mila Postazioni trasmissive non più utilizzate ed in corso di dismissione.

6.2 Avviamento

	Totale
Saldo iniziale 01/01/2012	**255.671**
Variazioni area di consolidamento	198.459
Saldo finale 31/12/2012	**454.130**
Altri movimenti	101
Saldo Netto Finale 31/12/2013	**454.231**

L'incremento della voce in oggetto rispetto all'esercizio precedente è riconducibile all'effettuazione del processo di Purchase Price Allocation, come previsto dall'IFRS 3, relativo all'acquisizione di un ramo d'azienda.

Al 31 dicembre 2013 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%.

Tali valutazioni sono state condotte utilizzando un tasso di attualizzazione base pari al costo medio ponderato del capitale al netto delle imposte del 6,26% mentre il tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione è stato prudentemente assunto pari al 1%.

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.

Si evidenzia che il WACC che rende il value in use della CGU pari al valore contabile e' pari all'11,18%, considerando un tasso di crescita per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione pari all'1%.

A parità di tassi la riduzione dei flussi attesi che rende il value in use della CGU pari al valore contabile è pari al 44,8%.

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 01/01/2012	7.705	-	-	12.032	-	-	19.737
Variazioni area di consolidamento	1.905	115.467	-	-	33	8.816	126.221
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	209	-	-	-	-	(755)	(546)
Acquisizioni	398	-	-	200	416	7.500	8.514
Disinvestimenti	-	-	-	-	(33)	-	(33)
Saldo finale 31/12/2012	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

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 01/01/2012	7.511	-	-	1.842	-	-	9.353
Variazioni area di consolidamento	1.847	13.548	-		-	8.280	23.675
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	13	-	-	-	-	(416)	(403)
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	343	5.715	-	827	-	2.599	9.484
(Svalutazioni)/Ripristini	-	-	-	-	-	-	-
Saldo finale 31/12/2012	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

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 01/01/2012	194	-	-	10.190	-	-	10.384
Variazioni area di consolidamento	58	101.919	-	-	33	536	102.546
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	196	-	-	-	-	(339)	(143)
Acquisizioni	398	-	-	200	416	7.500	8.514
Disinvestimenti	-	-	-	-	(33)	-	(33)
Ammortamenti	(343)	(5.715)	-	(827)	-	(2.599)	(9.484)
(Svalutazioni) / Ripristini	-	-	-	-	-	-	-
Saldo finale 31/12/2012	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

La voce Portafoglio contratti e clienti si è incrementata di euro 295 mila in sede di allocazione dell'avviamento derivante dalla Purchase Price Allocation relativa all'acquisizione di un ramo d'azienda.

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 per Towertel S.p.A. dell'ERP Sap di EI Towers S.p.A. e allo sviluppo di un nuovo 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.

La Voce Altre immobilizzazioni immateriali accoglie per euro 2.500 mila l'accordo di non concorrenza stipulato con il Presidente e Amministratore delegato di DMT S.p.A. ante business combination con EI Towers S.p.A., che prevede l'obbligo di non svolgere attività in concorrenza con il Gruppo per un periodo triennale.

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.

	31/12/2013		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**

6.5 Altre attività finanziarie

	31/12/2013	31/12/2012
Altre Partecipazioni	43	685
Depositi Cauzionali	345	407
Altre Attività Finanziarie	170	-
Totale	**558**	**1.092**

La voce Altre Attività Finanziarie pari a euro 170 mila, accoglie il corrispettivo corrisposto per l'opzione di acquisto avente ad oggetto le quote rappresentative della totalità del capitale sociale della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l.

Il dettaglio della voce Altre Partecipazioni è il seguente:

	31/12/2013		31/12/2012	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
Alto Adige TV	-	-	8,33%	50
Gruppo TCA (GET srl, Trentuno srl)	-	-	8,33%	559
Partecipazioni in Consorzi		43		76
Totale		**43**		**685**

Il decremento dell'esercizio è relativo alla cessione delle quote detenute nelle società Alto Adige TV S.r.l., GET S.r.l. e Trentuno S.r.l. perfezionato nel corso dell'esercizio.

6.6 Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

	31/12/2013	31/12/2012
Imposte anticipate	5.912	5.819
Imposte differite passive	(43.636)	(45.481)
Posizione netta	**(37.724)**	**(39.662)**

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 2012	1.931	(115)	401	3.568	34	5.819
Esercizio 2013	5.819	(24)	117	-	-	5.912

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 2012	(1.337)	2.178	-	(46.296)	(26)	(45.481)
Esercizio 2013	(45.481)	1.845	-	-	-	(43.636)

La Voce Imposte anticipate, pari a euro 5.912 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 43.636 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.

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 31/12/2013	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2012
Attività per imposte anticipate per:				
Immobilizzazioni materiali	2.927	886	2.988	891
Fondo svalutazione crediti	9.780	2.689	11.047	3.038
Fondi rischi e oneri	684	215	156	49
Fondo trattamento di fine rapporto	2.757	758	2.330	641
Rimanenze	2.455	765	2.440	761
Altre differenze temporanee	1.329	599	1.530	439
TOTALE	**19.932**	**5.912**	**20.490**	**5.819**

Si segnala tra le componenti più significative delle imposte anticipate l'effetto fiscale relativo al Fondo svalutazione crediti per un importo pari a euro 2.689 mila, l'effetto relativo alle immobilizzazioni materiali per un importo pari a euro 886 mila derivante dalla svalutazione delle immobilizzazioni e dal fondo di ripristino delle Postazioni trasmissive e l'effetto relativo alla svalutazione delle rimanenze per un importo pari a euro 765 mila.

	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2013	Differenze temporanee	Effetto fiscale 31/12/2012
Passività per imposte differite per:				
Immobilizzazioni materiali	24.929	7.763	26.619	8.252
Immobilizzazioni immateriali	106.942	33.580	111.341	34.961
Fondo trattamento di fine rapporto	3.228	887	3.136	861
Altre differenze temporanee	4.262	1.406	4.262	1.407
TOTALE	**139.361**	**43.636**	**145.358**	**45.481**

Si segnala tra le componenti più significative delle imposte differite l'effetto fiscale per un importo pari a euro 33.580 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 7.763 mila.

7 ATTIVITA' CORRENTI

7.1 Rimanenze

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

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.522	5.559
Merci	-	-
Prodotti finiti	39	109
Totale	5.561	5.668
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie, di consumo	(2.452)	(2.395)
Fondo svalutazione prodotti finiti	(4)	(46)
Rimanenze nette	**3.105**	**3.227**

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

	Valore al 31/12/2012	Accantonamenti	Utilizzi	Valore al 31/12/2013
Fondo svalutazione materie prime	(2.395)	(369)	312	(2.452)
Fondo svalutazione prodotti finiti	(46)	-	42	(4)
Totale	**(2.441)**	**(369)**	**354**	**(2.456)**

Le materie prime, sussidiarie e di consumo per un valore netto pari a euro 3.070 mila comprendono componenti di ricambio ed accessori per la manutenzione ed installazione di impianti trasmissivi. Le rimanenze di prodotti finiti per un valore netto pari a euro 35 mila si riferiscono ad attrezzature tecniche.

Il fondo svalutazione materie prime per un importo pari a euro 2.452 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 369 mila e decrementato principalmente a seguito dell'utilizzo per la rottamazione di prodotti di ricambio integralmente svalutati per euro 312 mila.

Il fondo svalutazione prodotti finiti è decrementato di euro 42 mila principalmente a seguito dell'utilizzo per la rottamazione di attrezzature tecniche.

7.2 Crediti commerciali

I crediti commerciali sono così composti:

	Saldo al 31/12/2013		Saldo al 31/12/2012
	Totale	Scadenza entro l'anno	
Crediti verso clienti	16.805	12.989	21.399
Crediti verso parti correlate	1.051	1.051	2.230
Totale	**17.856**	**14.040**	**23.629**

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 31/12/2012	Accantonamenti	Utilizzi	Valore al 31/12/2013
Fondo svalutazione crediti	9.303	1.479	(1.536)	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 3.816 mila e si riferiscono principalmente ad una dilazione concessa al cliente Prima TV S.p.A.

7.3 Altri crediti e attività correnti

	31/12/2013	31/12/2012
Crediti verso altri	2.864	3.546
Ratei e risconti	1.987	2.468
Totale	**4.851**	**6.014**

La voce Crediti verso altri, esposta al netto di svalutazioni pari a euro 1.484 mila, si è decrementata rispetto al precedente esercizio principalmente a fronte del recupero di un credito IVA per euro 513 mila e per effetto dell'istanza di recupero effettuata con dichiarazione IVA del 28 febbraio 2013.

La voce crediti verso altri comprende principalmente:

- Crediti verso Erario per IVA di Gruppo per un importo pari a euro 1.184 mila;
- Altri Crediti verso Erario principalmente relativi a crediti IRES di anni precedenti connessi alla richiesta di rimborso ex D.L. 16/2012, per un importo pari a euro 202 mila;
- Anticipi a fornitori per euro 396 mila;
- Anticipi a dipendenti per trasferte per euro 220 mila;
- Altri crediti diversi per un importo pari a euro 531 mila.

La voce Ratei e Risconti si è decrementata rispetto al precedente esercizio essenzialmente a fronte della ridefinizione del piano di rientro con il cliente Prima TV S.p.A.

Nell'ambito della voce ratei e risconti gli importi più significativi sono relative a risconti attivi su affitti passivi euro 1.515 mila e risconti attivi pluriennali per euro 472 mila relativi ad affitti passivi per la quota oltre i 12 mesi.

7.4 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2013	31/12/2012
Denaro e valori in cassa	14	13
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	101.059	21.674
Totale	**101.073**	**21.687**

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 6.580 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari delle Società del Gruppo e per euro 94.479 mila dal saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.

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 2013 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 2013 la Riserva sovrapprezzo ammonta a euro 194.220 mila (euro 206.533 mila al 31 dicembre 2012). Il decremento rispetto all'esercizio precedente, pari a euro 12.314 mila, è dovuto all'utilizzo a copertura delle perdite pregresse, come da delibera assembleare del 18 aprile 2013.

8.3 Azioni proprie

Tale voce accoglie azioni di El Towers S.p.A. acquistate di tempo in tempo in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti. L'Assemblea di El Towers S.p.A., con delibera del 18 aprile 2013, 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 2013 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

	Esercizio 2013		Esercizio 2012	
	Numero	Valore (euro/000)	Numero	Valore (euro/000)
Saldo iniziale	62.526	1.845	-	-
Aumenti	-	-	-	-
Diminuzioni	-	-	(110.000)	(3.246)
Variazione area di consolidamento	-	-	172.526	5.091
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 2013 la voce Altre Riserve ammonta a euro 320.723 mila (euro 320.833 mila al 31 dicembre 2012).

La voce si è movimentata nel corso dell'esercizio in ragione della copertura delle perdite pregresse come da delibera assembleare del 18 aprile 2013, nonché della destinazione di quota parte dell'utile dell'esercizio 2012.

Si segnala infine la movimentazione in aumento per euro 33 mila a seguito della scadenza di un piano di stock option non più esercitabile.

8.5 Riserve da valutazione

	31/12/2013	31/12/2012
Piani di Stock Option	218	245
Utili/(Perdite) attuariali	(1.436)	(1.128)
Totale	**(1.218)**	**(883)**

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	245	(36)	-	-	9	-	218
Utili/(perdite) attuariali su Piani a benefici definiti	(1.128)	(426)	-	-	-	118	(1.436)
Totale	(883)	(462)	-	-	9	118	(1.218)

La Riserva per Piani di Stock Option accoglie la contropartita delle quote di costo maturata al 31 dicembre 2013, determinata ai sensi dell'IFRS 2, per i Piani di Stock Option triennali assegnati da Mediaset S.p.A. negli esercizi 2008, 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 1.436 mila, accoglie le componenti attuariali relative alla valutazione dei piani a benefici definiti, imputate direttamente a patrimonio netto.

8.6 Utili (perdite) esercizi precedenti

	31/12/2013	31/12/2012
Utili (perdite) esercizi precedenti	8.814	(15.444)
Totale	**8.814**	**(15.444)**

La voce si è principalmente incrementata a seguito della copertura delle perdite pregresse come da delibera dell'assemblea dei soci di El Towers S.p.A. del 18 aprile 2013.

8.7 Utili (perdite) dell'esercizio

La voce accoglie il risultato netto dell'esercizio pari ad euro 32.938 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 di-

pendente 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, del 2010
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 31.12.2013.
Ipotesi economico-finanziarie	
Tasso di inflazione	Lo scenario inflazionistico è stato desunto dal documento "*Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza 2013*" adottando un tasso pari all'inflazione programmata dell'1,5%.
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 31.12.2013.

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

	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Fondo iniziale	**11.315**	**8.863**
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti (service cost)	19	12
(Utili)/perdite attuariali	426	1.457
Oneri finanziari (interest cost)	75	218
Indennità liquidate	(479)	(488)
Altri movimenti	53	300
variazioni area di consolidamento	-	953
Fondo al 31/12	**11.409**	**11.315**

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 570 mila;
- una variazione del tasso di inflazione di +/-50 basis point comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 378 mila;
- una variazione della probabilità di cessazione del rapporto lavorativo pari a +/-50% comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 143 mila.

9.2 Debiti e passività finanziarie

	31/12/2013	31/12/2012
Prestito obbligazionario	225.208	-
Debiti verso banche	-	66.119
Totale	**225.208**	**66.119**

La voce Prestito Obbligazionario si riferisce alla quota non corrente relativa all'Eurobond emesso da EI 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%.

I finanziamenti bancari facenti capo alla controllata Towertel S.p.A. che componevano, per la quota oltre i 12 mesi, la voce Debiti verso Banche al 31 dicembre 2012 sono stati estinti nel corso dell'esercizio con la liquidità rivenente dalla sopra citata emissione obbligazionaria.

9.3 Fondi per rischi e oneri

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

	Esercizio 2013	Esercizio 2012
Fondi al 1/1	**2.693**	**156**
Accantonamenti	1.058	56
Utilizzi	(489)	(69)
Altri movimenti	13	(1.021)
Variazioni area di consolidamento	-	3.571
Fondi al 31/12	**3.275**	**2.693**
Di cui:		
Entro 12 mesi	-	75
Oltre 12 mesi	3.275	2.618
Totale	**3.275**	**2.693**

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 1.781 mila e, per il residuo, principalmente per accantonamenti concernenti rischi contrattuali.

La voce utilizzi è riferibile principalmente all'erogazione del trattamento di fine mandato di un precedente amministratore.

10 PASSIVITA' CORRENTI

10.1 Debiti verso banche

	31/12/2013	31/12/2012
Finanziamenti	-	67.916
Linee di credito	-	15.071
Scoperto di conto corrente	432	-
Totale	**432**	**82.987**

I finanziamenti bancari e le linee di credito sono state integralmente rimborsate nel corso dell'esercizio con la liquidità riveniente dalla già citata emissione obbligazionaria.

La voce Scoperto di conto corrente si riferisce al temporaneo saldo negativo di un conto corrente bancario.

10.2 Debiti verso fornitori

	Saldo 31/12/2013			
	Totale	Scadenza in anni		Saldo al 31/12/2012
		Entro 1	Oltre 1	
Debiti verso fornitori	28.421	28.421	-	35.601
Debiti verso parti correlate	1.582	1.582	-	1.480
Totale	**30.003**	**30.003**	**-**	**37.081**

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).

10.3 Debiti tributari

La voce pari a euro 15.666 mila rappresenta il debito delle società del Gruppo per IRES e Irap dell'esercizio.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio El Towers S.p.A. e la controllata Towertel S.p.A., hanno esercitato, in qualità di società consolidate, l'opzione di adesione al consolidato fiscale nazionale avente Mediaset S.p.A. quale soggetto consolidante.

10.4 Altre passività finanziarie

	31/12/2013	31/12/2012
Prestito Obbligazionario	6.618	-
Debiti finanziari verso Società del Gruppo	-	61.789
Altri debiti finanziari	62	39
Totale	**6.680**	**61.828**

La voce Prestito Obbligazionario si riferisce alla quota corrente relativa all'Eurobond emesso da EI Towers S.p.A. commentato in precedenza.

La variazione della voce Debiti finanziari verso Società del Gruppo che al 31 dicembre 2012 accoglieva il saldo negativo del rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., è riconducibile all'utilizzo della liquidità riveniente dalla citata emissione obbligazionaria.

10.5 Altre passività correnti

	31/12/2013	31/12/2012
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.825	1.621
Debiti verso altri	7.718	10.713
Ratei e risconti	4.002	5.013
Totale	**13.545**	**17.347**

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 2013.

La voce Debiti verso altri accoglie il debito pari ad euro 2.500 mila relativo all'accordo di non concorrenza stipulato con il Presidente e Amministratore delegato di DMT S.p.A. ante business combination con EI Towers S.p.A., debiti verso dipendenti per euro 2.811 mila (14° mensilità e relativi contributi, debiti per straordinari e contributi e debiti per premi di produzione), debiti verso amministratori e sindaci per euro 438 mila, debiti per ritenute per euro 1.337 mila, debiti verso terzi per previdenza integrativa per euro 221 mila.

La voce ratei e risconti accoglie risconti passivi per ricavi oltre l'esercizio per un valore pari a euro 3.999 mila.

10.6 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.

	31/12/2013	31/12/2012
Cassa	14	13
Altre Disponibilità Liquide	101.059	21.674
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità	**101.073**	**21.687**
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	(432)	(65.005)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.618)	(17.982)
Debiti e passività finanziarie correnti	(62)	(61.828)
Indebitamento finanziario corrente	**(7.112)**	**(144.815)**
Posizione finanziaria netta corrente	**93.961**	**(123.128)**
Debiti verso banche non correnti	-	(66.119)
Prestiti obbligazionari	(225.208)	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	**(225.208)**	**(66.119)**
Posizione finanziaria netta	**(131.247)**	**(189.247)**

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 Altre disponibilità liquide è costituita per euro 6.580 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari delle società del Gruppo e per euro 94.479 mila dal saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.

La voce debiti verso banche si riferisce al temporaneo saldo negativo di un conto corrente bancario.

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 Debiti e passività finanziarie correnti include debiti per leasing e altri debiti finanziari.

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

Al 31 dicembre 2013 la Posizione finanziaria netta migliora di euro 58.000 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2012 grazie al cash flow prodotto nell'esercizio.

CONTO ECONOMICO

11.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

	2013	2012
Ricavi per ospitalità e servizi contrattualizzati	230.246	224.014
Ricavi per installazione e riparazione impianti	1.296	8.393
Ricavi per vendita di materiali	59	193
Totale	**231.601**	**232.600**

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 177.927 mila. L'incremento di tale voce rispetto al precedente esercizio è riconducibile all'incremento contrattuale del servizio di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, Head-End e progettazione fornito a Elettronica Industriale S.p.A. nonché da nuovi contratti di ospitalità e servizi con operatori telefonici e wireless internet service providers (operatori Wifi e Wi-Max).

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 537 mila. Il decremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla riduzione dei servizi offerti ai clienti televisivi a causa del completamento del processo di digitalizzazione del segnale televisivo che si è concluso nel 2012 con il completo spegnimento del segnale analogico (c.d. switch off).

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

11.2 Altri Ricavi e Proventi

La voce comprende principalmente sopravvenienze attive per euro 1.244 mila e costi rifatturati ai clienti per euro 156 mila.

11.3 Costi del personale

	2013	2012
Retribuzioni ordinarie	23.374	24.135
Retribuzioni straordinarie	593	1.067
Indennità speciali	2.603	3.430
13ª e 14ª mensilità	3.221	3.201
Ferie maturate non godute	(230)	95
Totale salari e stipendi	**29.561**	**31.928**
Oneri sociali	9.740	10.140
Trattamento di fine rapporto	19	12
Trattamento di quiescenza e simili	7	7
Altri costi	3.303	2.951
Totale costi del personale	**42.630**	**45.038**

Il decremento della componente variabile dei costi del personale rispetto all'esercizio precedente è riconducibile al completamento, nel corso dell'esercizio 2012, delle attività legate alla digitalizzazione del segnale televisivo (c.d. switch off).

Le componenti di costo che hanno subito i maggiori decrementi rispetto all'anno precedente a causa dell'evento sopra citato sono state le retribuzioni straordinarie, le indennità speciali, l'accantonamento al fondo ferie e le relative quote contributive.

La voce Altri costi per un importo pari a euro 3.303 mila include principalmente oneri per riallineamento TFR ai fini dello IAS 19 (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 379 mila e compensi agli amministratori dipendenti delle società del Gruppo per euro 225 mila.

11.4 Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

	2013	2012
Acquisti	**2.571**	**3.699**
Variazioni magazzino materie prime, semilavorati, prodotti finiti	**122**	**1.201**
Incremento per lavori interni	**(1.596)**	**(8.090)**
Costi per prestazioni professionali, tecniche e amm.ve	3.562	4.220
Personale in comando, spese viaggio e note spese	1.221	1.591
Utenze	13.953	14.800
Manutenzioni	12.326	19.391
Servizi bancari e assicurativi	910	980
Altre prestazioni di servizi	4.274	6.366
Prestazioni di servizi	**36.246**	**47.348**
Godimento beni di terzi	**43.318**	**46.816**
Accantonamenti netti per rischi	**958**	**(13)**
Altri oneri di gestione	**3.333**	**3.253**
Totale acquisti, prestazioni di servizi e altri costi	**84.952**	**94.214**

Il decremento complessivo della voce Acquisti, prestazioni di servizi e altri costi è riconducibile al completamento, nel corso dell'esercizio 2012, delle attività legate alla digitalizzazione del segnale televisivo (c.d. switch off) nonché al processo di razionalizzazione dei costi.

La voce acquisti include principalmente acquisti di materie prime e materiali (accessori e ricambistica) per euro 2.296 mila.

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 1.596 mila.

La voce altre prestazioni di servizio include spese di vigilanza e guardiania presso la sede centrale e le sedi regionali per euro 1.215 mila, il service del sistema informativo aziendale fornito dalla controllante indiretta R.T.I. S.p.A. per euro 1.700 mila, spese di trasporto, magazzinaggio e facchinaggio per euro 458 mila, spese di pulizia e smaltimento rifiuti per euro 606 mila.

La voce Godimento beni di terzi include spese per l'affitto di segmenti satellitari per un importo di euro 24.815 mila, affitto di terreni e ospitalità su postazioni di terzi per euro 15.085 mila, altri affitti relativi principalmente alla sede di Lissone e altre sedi secondarie per euro 1.723 mila.

La voce accantonamenti al fondo rischi riflette le valutazioni degli amministratori 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 1.093 mila, minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali per euro 168 mila, perdite su crediti per euro 361 mila, rettifica di ricavi relativi ad esercizi precedenti e costi di competenza di esercizi precedenti per euro 1.153 mila.

11.5 Ammortamenti e svalutazioni

	2013	2012
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	35.686	36.962
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	9.468	9.485
Svalutazioni immobilizzazioni	651	122
Svalutazioni nette attività correnti	1.469	3.466
Totale ammortamenti e svalutazioni	**47.274**	**50.035**

Gli ammortamenti ammontano a euro 35.686 mila per le immobilizzazioni materiali e euro 9.468 mila per le immobilizzazioni immateriali.

La voce svalutazione delle attività correnti, al netto dell'utilizzo a Conto Economico per euro 39 mila, riguarda accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

Le svalutazioni operate nel corso dell'esercizio per un importo pari a euro 651 mila riguardano per euro 465 mila impiantistica tecnologicamente obsoleta, per euro 145 mila un fabbricato e per euro 41 mila Postazioni Trasmissive non più utilizzate ed in corso di dismissione.

11.6 Oneri finanziari

	2013	2012
Oneri per interessi su passività finanziarie	(8.769)	(6.209)
Oneri su strumenti derivati	-	(77)
Altri oneri finanziari	(345)	(253)
Perdite su cambi	(2)	(0)
Totale oneri finanziari	**(9.116)**	**(6.539)**

Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile al Prestito obbligazionario cui ha fatto seguito l'estinzione dei finanziamenti preesistenti.

La voce Oneri per interessi su passività finanziarie accoglie:

- interessi passivi per euro 6.618 mila relativi al Prestito Obbligazionario valutato secondo il criterio del costo ammortizzato;
- interessi passivi per un importo pari a euro 445 mila relativi al finanziamento in pool di Towertel S.p.A. estinto in data 30 aprile 2013 ed euro 592 mila relativi agli oneri rilevati per la chiusura contabile del finanziamento contabilizzato secondo il criterio del costo ammortizzato;
- interessi passivi per un importo pari a euro 547 mila relativi al finanziamento concesso da Banca popolare di Milano a favore della capogruppo El Towers S.p.A. estinto in data 29 aprile, ed euro 65 mila relativi ad oneri finanziari rilevati per la chiusura contabile del finanziamento contabilizzato secondo il criterio del costo ammortizzato;
- interessi passivi per euro 93 mila relativi alla linea di credito a breve termine erogata dalla Banca Popolare di Sondrio il cui utilizzo è stato rimborsato nel corso del mese di aprile 2013;
- interessi passivi per un importo pari a euro 397 mila relativi al conto corrente infragruppo verso la controllante indiretta Mediaset S.p.A.;
- altri interessi passivi per euro 11 mila.

La voce Altri oneri finanziari accoglie oneri finanziari per euro 175 mila relativi alla chiusura anticipata del finanziamento concesso da Banca popolare di Milano, euro 95 mila relativi a spese fideiussorie ed euro 75 mila relativi a oneri finanziari per l'attualizzazione del TFR.

11.7 Proventi finanziari

	2013	2012
Proventi per interessi su attività finanziarie	1.683	445
Totale proventi finanziari	**1.683**	**445**

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 725 mila, relativi al saldo attivo del corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.;
- interessi attivi di competenza del periodo relativi a depositi bancari e postali per euro 361 mila;
- interessi attivi per dilazioni di pagamento per euro 592 mila;
- Proventi per interessi su crediti finanziari pari a euro 5 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.

	2013	2012
Passività al costo ammortizzato	7.210	(6.204)
Strumenti finanziari detenuti fino a scadenza	-	(77)
Crediti e finanziamenti	53	445
Strumenti finanziari disponibili per la vendita	-	-
Altri oneri e proventi finanziari	170	(258)
Totale proventi/(oneri) finanziari	**7.433**	**(6.094)**

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

11.9 Risultato delle partecipazioni

	2013	2012
Minusvalenze da alienazione partecipazioni	(369)	-
Svalutazione altre partecipazioni	(24)	-
Totale	(393)	-

La voce minusvalenze da alienazione partecipazioni è riconducibile alla cessione, in data 16 dicembre 2013, da parte della società Towertel S.p.A. delle quote in suo possesso nelle società Alto Adige Tv s.r.l., Gruppo Editoriale Trentino s.r.l., Trentuno s.r.l. (quota dell'8,33% in ciascuna società).

La voce Svalutazione altre partecipazioni è relativa alla svalutazione di quote detenute in consorzi.

11.10 Imposte dell'esercizio

	2013	2012
Imposte correnti (Ires)	15.521	13.423
Imposte correnti (IRAP)	3.911	3.434
Imposte anticipate	23	115
Imposte differite	(1.845)	(2.178)
Totale	**17.610**	**14.794**

La variazione delle imposte correnti di competenza dell'esercizio rispetto al 2012 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 2013 e 2012 e l'aliquota effettiva di Gruppo:

	2013	2012
Aliquota d'imposta vigente	31,4%	31,4%
Effetto oneri indeducibili Irap	3,74%	4,73%
Imposte differite e anticipate	-3,60%	-4,78%
Oneri indeducibili e altre rettifiche di consolidamento	3,28%	7,14%
Aliquota d'imposta effettiva	**34,82%**	**38,49%**

Il principale scostamento nel prospetto di raccordo rispetto all'esercizio precedente, è relativo alla diminuzione della voce Oneri indeducibili in ragione della vigente normativa tributaria.

11.11 Utile dell'esercizio e dividendo proposto

Il risultato netto consolidato al 31 dicembre 2013 ammonta a euro 32.938 mila. Il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire dividendi.

11.12 Utile per azione

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

	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Risultato netto dell'esercizio (milioni di euro)	**32.938**	**23.644**
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.199.851	28.199.851
EPS base	**1,17**	**0,84**
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.199.851	28.199.851
EPS diluiti	**1,17**	**0,84**

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.



RENDICONTO FINANZIARIO

12. RENDICONTO FINANZIARIO

Il flusso monetario generato da attività operativa include euro 13.196 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo; si evidenzia che, nell'ambito dell'adesione al consolidato fiscale con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., non sono stati versati nel periodo acconti Ires.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti in attività materiali (euro 9.186 mila), investimenti in attività immateriali per euro 316 mila di cui euro 280 mila relativi al portafoglio contratti e clienti relativo ad un ramo d'azienda acquisito ed euro 101 mila relativi all'avviamento acquisito con il predetto ramo d'azienda.

L'attività di finanziamento ha generato un flusso netto di euro 8.955 mila come saldo tra un incremento di passività finanziarie per complessivi euro 231.826 mila relativi all'emissione obbligazionaria effettuata nell'esercizio e valutata al costo ammortizzato, un corrispondente decremento di passività finanziarie per complessivi euro 210.440 mila relativi al rimborso dei debiti bancari e degli utilizzi sul conto corrente intercompany con Mediaset S.p.A. con la liquidità riveniente dal prestito obbligazionario citato, dividendi distribuiti agli azionisti per euro 11.844 mila ed interessi netti corrisposti per euro 587 mila.

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 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

Di seguito si riporta la ripartizione del valore contabile di attività e passività finanziarie nelle categorie previste dallo IAS 39 al 31 dicembre 2012.

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	-	-	713	-	-	713
crediti finanziari verso società controllante	-	-	-	-	-	-
crediti finanziari verso altre parti collegate/correlate	-	-	-	-	-	-
ATTIVITA' CORRENTI						
crediti verso clienti	-	-	21.399	-	-	21.399
crediti commerciali vs. società controllante	-	-	1.765	-	-	1.765
crediti commerciali verso società consociate	-	-	219	-	-	219
crediti commerciali verso altre parti correlate	-	-	246	-	-	246
crediti finanziari verso società controllante	-	-	-	-	-	-
crediti finanziari verso società collegate/correlate	-	-	-	-	-	-
depositi bancari e postali	-	-	21.674	-	-	21.674
denaro e valori in cassa	-	-	13	-	-	13
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	-	-	46.029	-	-	46.029

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	-	-	66.119	66.119
debiti finanziari verso controllante	-	-	-	-
debiti finanziari verso collegate	-	-	-	-
debiti finanziari verso altre società correlate	-	-	-	-
altre passività finanziarie (quota non corrente)	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI				
debiti verso banche	-	-	82.987	82.987
debiti verso fornitori	-	-	35.602	35.602
debiticommerciali verso controllanti	-	-	1.243	1.243
debiti commerciali verso consociate	-	-	206	206
debiti commerciali verso altre parti correlate	-	-	29	29
altre passività finanziarie (quota corrente)	-	-	-	-
debiti finanziari verso controllante	-	-	61.789	61.789
debiti finanziari verso collegate	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	-	-	247.975	247.975

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 2013 e 2012.

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 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

31 dicembre 2012

	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	4.550	-	-	-	4.550	4.550
Debiti verso banche correnti	49.934	-	-	-	51.590	51.590
Debiti verso banche non correnti	84.101	-	-	-	86.113	86.113

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 30 dicembre 2013 pari a 103,281.

Il fair value della voce debiti verso banche correnti e non correnti è stato calcolato senza alcuna ipotesi circa il credit spread di EI Towers S.p.A.

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.

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 2013 e 2012, evidenziando per ciascuna di esse la natura di tali oneri e proventi.

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)**

31 dicembre 2012

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	**(77)**	-	-	-	**(77)**
- strumenti derivati	(77)	-	-	-	(77)
Strumenti finanziari detenuti per negoziazione	-	-	-	-	-
Passività al costo ammortizzato	**(2.627)**	-	-	-	**(2.627)**
- rapporti finanziari infragruppo passivi	(2.099)	-	-	-	(2.099)
- altre passività al costo ammortizzato	(528)	-	-	-	(528)
Strumenti finanziari detenuti fino a scadenza					-
Crediti e finanziamenti	**280**	-	-	-	**280**
- rapporti finanziari infragruppo attivi/passivi	-	-	-	-	-
- altre attività al costo ammortizzato	**165**	-	-	-	**165**
Strumenti finanziari disponibili per la vendita					-
Totale categorie IAS 39	**(2.259)**	-	-	-	**(2.259)**
Interest cost	-	(218)	-	-	(218)
Attualizzazioni fondi	-	-	-	-	-
Attualizzazione crediti	-	-	-	-	-
Attualizzazione debiti	-	-	-	-	-
Altri oneri e proventi	(3.617)	-	-	-	(3.617)
Totale strumenti finanziari che non rientrano nelle categorie IAS 39	(3.617)	(218)	-	-	**(3.835)**
				TOTALE	**(6.094)**

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 2013 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.

Ai fini di una più completa informativa si riporta nel seguito l'analisi di sensitività svolta per l'esercizio 2012. La seguente tabella mostra, in sintesi, la variazione del Risultato d'esercizio e del Patrimonio Netto consolidato conseguente

all'analisi di sensitivity effettuata al netto dei conseguenti effetti fiscali calcolati sulla base dell'aliquota teorica vigente alla data di bilancio:

	Debito finanziario	variazione b.p.	Risultato Economico	Riserva di Patrimonio Netto	Totale Patrimonio Netto
2012	211.199	100	(1.531)	-	(1.531)
	211.199	-10	153	-	153

Rischio di liquidità

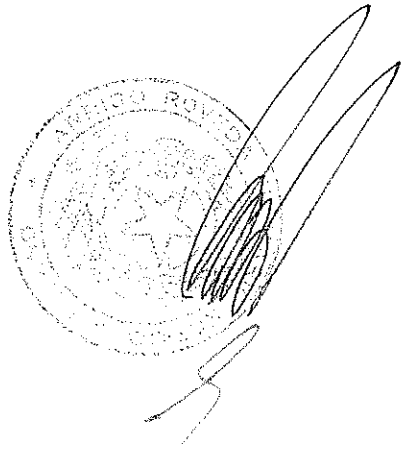
Il rischio di liquidità è connesso alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni.

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:

- il mantenimento di un sostanziale equilibrio tra le linee di finanziamento *committed* ed *uncommitted* al fine di evitare tensioni di liquidità nel caso di richieste di rientri degli utilizzi da parte delle controparti creditizie;
- Il mantenimento dell'esposizione finanziaria media nell'esercizio non superiore all' 80% del valore complessivo accordato dal sistema creditizio;
- la disponibilità di attività finanziarie liquidabili a breve per fronteggiare eventuali necessità di cassa.

Le tabelle successive evidenziano, rispettivamente al 31 dicembre 2013 e 2012, 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 2013	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	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

VOCI DI BILANCIO al 31 DICEMBRE 2012	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	66.119	-	-	-	67.207	-	67.207
debito verso banche correnti	82.987	15.580	9.910	60.097	-	-	85.587
debiti finanziari verso Controllante	-	-	-	-	-	-	-
debiti finanziari verso Consociate	-	-	-	-	-	-	-
debiti finanziari verso altre parti correlate	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso fornitori	-	-	-	-	-	-	-
debiti verso Controllante	1.243	1.243	-	-	-	-	1.243
debiti verso Consociate	206	206	-	-	-	-	206
debiti verso altre parti correlate	29	29	-	-	-	-	29
Rapporti finanziari infragruppo passivi	61.789	61.789	-	-	-	-	61.789
altri debiti e passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Totale	212.373	78.847	9.910	60.097	67.207	-	216.061

Il Gruppo prevede di far fronte a tali obbligazioni mediante il realizzo delle proprie attività finanziarie in particolare con l'incasso dei crediti connessi alle diverse attività commerciali in essere.

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 monito-

raggio 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 2013 e 2012.

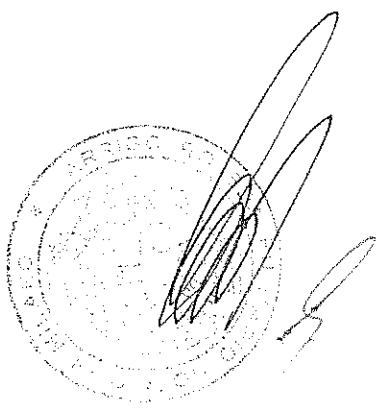
CLASSI DI RISCHIO al 31 DICEMBRE 2013	Credito Lordo	Scaduto 0-30gg	30-60gg	60-90gg	Oltre	Totale scaduto	Fondo svalutazione crediti	Totale a scadere	Totale al 31/12/2013
CREDITI VERSO CLIENTI TERZI									
Clienti	26.052	900	1.237	1.113	13.100	16.350	(9.247)	9.702	26.052
CREDITI V/CONTROLLANTI E CONSOCIATE									
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**

CLASSI DI RISCHIO al 31 DICEMBRE 2012	Credito Lordo	Scaduto 0-30gg	30-60gg	60-90gg	Oltre	Totale scaduto	Fondo svalutazione crediti	Totale a scadere	Totale al 31/12/2012
CREDITI VERSO CLIENTI TERZI									
Clienti	30.702	1.549	1.041	1.326	15.305	19.221	(9.303)	11.481	30.702
CREDITI V/CONTROLLANTI E CONSOCIATE									
Clienti	2.155	-	10	-	81	91	-	2.064	2.155
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	32.857	1.549	1.051	1.326	15.386	19.312	(9.303)	13.545	32.857

Relativamente alla principale tipologia di crediti commerciali, si segnala che in termini di concentrazione con i primi 10 clienti è stato raggiunto il 90% circa del fatturato, mentre con i primi 100 clienti è stato raggiunto il 97% 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 31/12/2012	Accantonamenti	Utilizzi	Valore al 31/12/2013
Fondo svalutazione crediti	9.303	1.479	(1.536)	9.247



14. PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

Al 31 dicembre 2013 sono stati oggetto di valutazione ai fini IFRS 2 i piani di stock option assegnati ed esercitabili negli esercizi 2008, 2009, 2010 relativi all'assegnazione di diritti a dipendenti di EI 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 2007.

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 2008	Piano 2009	Piano 2010
Grant date	23/06/2008	29/09/2009	22/06/2010
Vesting Period	dal 01/01/2008 al 23/06/2011	dal 01/01/2009 al 29/09/2012	dal 01/01/2010 al 22/06/2013
Periodo di esercizio	dal 24/06/2011 al 23/06/2014	dal 30/09/2012 al 29/09/2015	dal 23/06/2013 al 22/06/2016
Fair Value	0,30 euro	1,35 euro	0,68 euro
Prezzo di esercizio	4,86 euro	4,72 euro	4,92 euro

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

- Piano 2008: 0,30 euro per opzione;
- 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 della 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)	319	-	(20)	79.021
R.T.I. S.p.A.	313	(2.689)	-	79	(987)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	178.464	(182)	-	655	(378)	-
Totale Controllanti	**178.777**	**(2.936)**	**319**	**734**	**(1.385)**	**79.021**
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	61	-	-	1	-	-
Videotime S.p.A.	743	(481)	-	81	(131)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(45)	-	-	-	-
Milan Entertainment S.r.l.	-	(10)	-	-	-	-
Monradio S.r.l.	473	-	-	3	-	-
Promoservice	-	(58)	-	-	(65)	-
Totale Consociate	**1.277**	**(594)**	**-**	**85**	**(196)**	**-**
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	-	(1.014)	-	-	-	(210)
FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE	-	-	-	-	-	(231)
ALTRE PARTI CORRELATE	272	(13)	-	232	-	-
TOTALE PARTI CORRELATE	180.326	(4.557)	319	1.051	(1.582)	78.580

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente riconducibili a servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, lo-

gistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, Head-End e progettazione nonché ricavi a fronte del servizio di installazione di apparati trasmissivi. Gli oneri finanziari sono riconducibili al rapporto di conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A.

Nella voce Altri crediti/debiti verso Mediaset S.p.A. sono compresi il saldo attivo del conto corrente intercompany comprensivo del rateo interessi per euro 94.479 mila e il debito per Ires da consolidato fiscale per euro 15.458 mila

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 216 milioni di euro.

Il Gruppo ha rilasciato fideiussioni a garanzia di impegni commerciali e finanziari per circa 7,5 milioni di euro.

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.

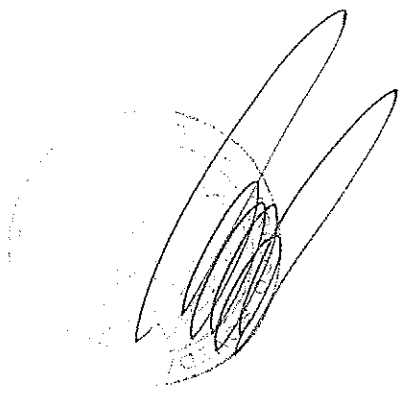
EI Towers S.p.A. ha controgarantito due fidejussioni bancarie per l'importo complessivo di euro 4,2 milioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate nell'interesse di DMT System S.p.A. in liquidazione e DMT Service S.r.l. in liquidazione, cedute in data 13 ottobre 2011, per crediti IVA utilizzati da EI Towers S.p.A. quando le due predette società erano all'interno del consolidato fiscale.

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



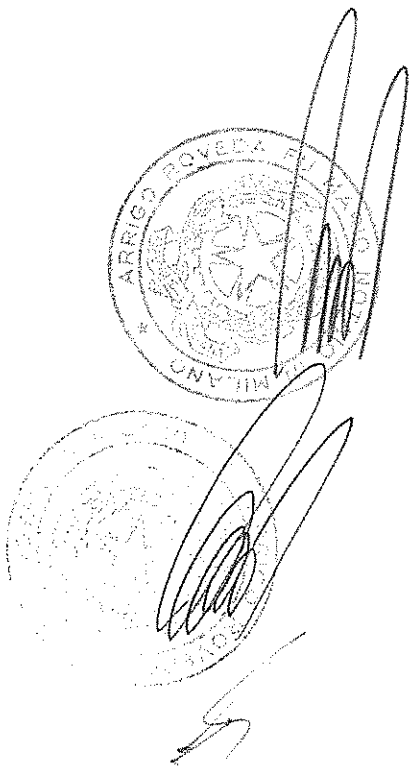
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI ASSUNTE NELLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2013

(valori in migliaia di euro)

Società consolidate integralmente	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota del Gruppo (*)
Towertel s.p.a.	Lissone	euro	22.000	100,00%
Tecnoimpianti s.a.s.	Trento	euro	4,0	50,00%

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

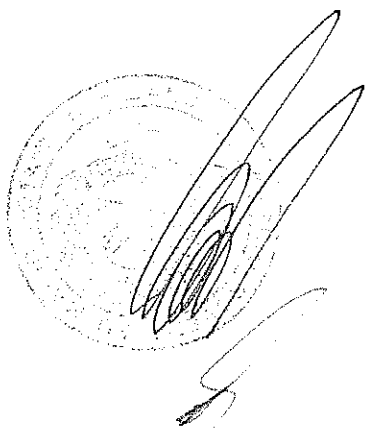


Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

valori in euro

Tipologia di incarico	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi dell'esercizio 2013
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo-EI Towers S.p.a.	110.750
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Società Controllate	36.750
Servizi di Attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo-EI Towers S.p.a. (1)	1.000
Servizi di Attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Società Controllate (1)	1.000
Totale			149.500

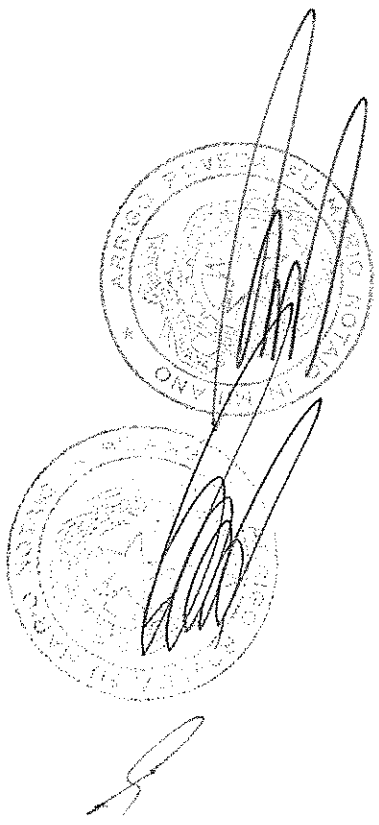
(1) Servizi di Attestazione Modelli Unico e 770





Bilancio Consolidato 2013

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 2013.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 Dicembre 2013 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 2014

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

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



Bilancio Consolidato 2013

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 2013. 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 emessa da altro revisore in data 27 marzo 2013.

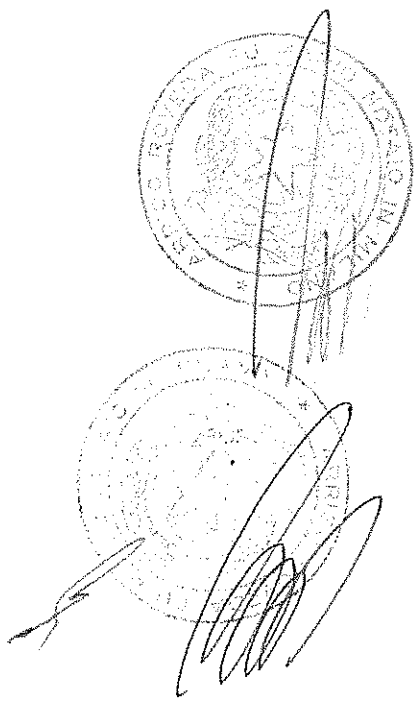
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo EI Towers al 31 dicembre 2013 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta 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 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Patrizia Arienti
Socio

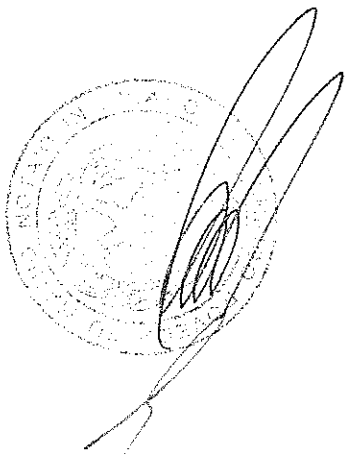
Milano, 28 marzo 2014



EI TOWERS S.p.A.

Bilancio 2013

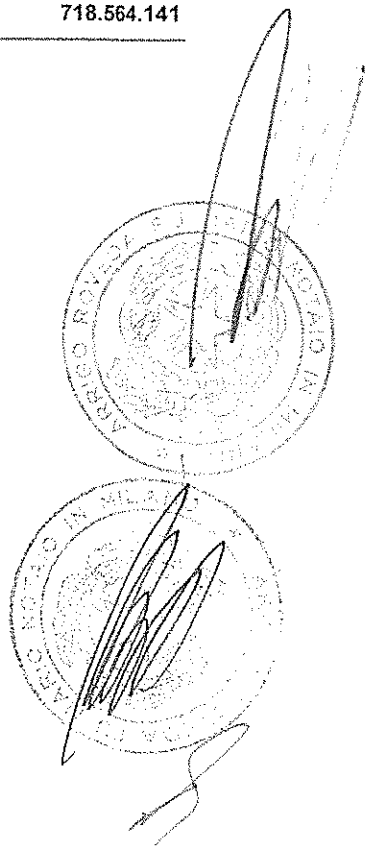
Prospetti contabili e Note esplicative



Situazione patrimoniale – finanziaria al 31 dicembre 2013

(valori in euro)

ATTIVITA'	Note	31/12/2013	31/12/2012
Attività non correnti	9		
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	9.1	151.941.023	174.626.447
Avviamento	9.2	255.771.817	255.671.052
Altre immobilizzazioni immateriali	9.3	12.116.380	15.471.784
Partecipazioni	9.4		
in imprese controllate		213.020.353	213.020.353
in imprese collegate e a controllo congiunto		27.639	27.639
Totale		213.047.992	213.047.992
Crediti e attività finanziarie non correnti	9.5	81.027.272	299.165
Attività per imposte anticipate	9.6	2.660.484	2.230.600
Totale attività non correnti		**716.564.968**	**661.347.040**
Attività correnti	10		
Rimanenze	10.1	2.911.095	3.130.974
Crediti commerciali	10.2		
verso clienti		6.119.250	7.504.698
verso imprese consociate		273.619	390.212
verso imprese controllate		1.806.621	12.206.306
verso controllanti		734.309	1.484.845
Totale		8.933.799	21.586.061
Altri crediti e attività correnti	10.3	2.908.756	19.552.652
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.4	95.736.438	12.947.414
Totale attività correnti		**110.490.088**	**57.217.101**
Attività non correnti destinate alla vendita		-	-
TOTALE ATTIVITA'		**827.055.056**	**718.564.141**



Situazione patrimoniale - finanziaria al 31 dicembre 2013

(valori in euro)

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	31/12/2013	31/12/2012
Patrimonio netto	**11**		
Capitale sociale	11.1	2.826.238	2.826.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.2	194.226.797	206.540.354
Azioni proprie	11.3	(1.844.878)	(1.844.878)
Altre riserve	11.4	321.119.219	322.649.337
Riserve da valutazione	11.5	(1.137.817)	(828.027)
Utili (perdite) portati a nuovo	11.6	-	(17.291.540)
Utile (perdita) dell'esercizio	11.7	21.318.389	15.255.690
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**536.507.948**	**527.307.174**
Passività non correnti	**12**		
Trattamento di fine rapporto	12.1	10.897.682	10.601.545
Passività fiscali differite	12.2	1.590.630	1.378.324
Debiti e Passività finanziarie	12.3	225.207.956	-
Fondi per rischi e oneri	12.4	683.917	453.000
Totale passività non correnti		**238.380.185**	**12.432.869**
Passività correnti	**13**		
Debiti verso banche	13.1	431.588	64.957.284
Debiti commerciali	13.2		
verso fornitori		24.388.572	28.565.549
verso imprese controllate		408.939	119.736
verso imprese collegate e a controllo congiunto		-	21.529
verso imprese consociate		194.955	211.477
verso controllanti		1.385.248	1.206.778
Totale		26.377.714	30.125.069
Debiti tributari	13.3	9.561.756	11.313.647
Debiti finanziari infragruppo	13.4		
verso controllanti		-	61.788.924
Totale		-	61.788.924
Altre passività finanziarie	13.5	6.617.540	-
Altre passività correnti	13.6	9.178.326	10.639.174
Totale passività correnti		**52.166.923**	**178.824.098**
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVITA'		**290.547.108**	**191.256.967**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**827.055.056**	**718.564.141**

Conto economico al 31 dicembre 2013

(valori in euro)

CONTO ECONOMICO	Note	esercizio 2013	esercizio 2012
Ricavi	**14**		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	14.1	178.303.009	177.179.478
Altri ricavi e proventi	14.2	228.190	262.301
Totale ricavi		**178.531.199**	**177.441.779**
Costi	**15**		
Costo del personale	15.1	39.012.260	40.136.718
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	15.2	65.539.304	74.121.648
Ammortamenti e svalutazioni	15.3	35.281.378	35.340.239
Totale costi		**139.832.942**	**149.598.605**
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-	-
Risultato operativo		**38.698.257**	**27.843.174**
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	**16**		
Oneri finanziari	16.1	(8.058.977)	(3.408.755)
Proventi finanziari	16.2	2.684.423	300.702
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		**(5.374.554)**	**(3.108.053)**
Risultato prima delle imposte		**33.323.703**	**24.735.121**
Imposte sul reddito dell'esercizio	**17**		
imposte correnti	17	12.115.585	9.091.615
imposte differite/anticipate	17	(110.271)	387.816
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		**12.005.314**	**9.479.431**
Risultato netto delle attività in funzionamento		**21.318.389**	**15.255.690**
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-	-
Utile (perdita) dell'esercizio		**21.318.389**	**15.255.690**

Conto economico complessivo al 31 dicembre 2013

(valori in euro)

	Note	Esercizio 2013	Esercizio 2012
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):		21.318.389	15.255.690
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	(390.208)	(1.334.274)
Effetto fiscale	11.5	107.307	372.554
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)		(282.901)	(961.720)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)		21.035.488	14.293.970

EI TOWERS S.p.A.

Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2013

(valori in migliaia di euro)

	Note	Esercizio 2013	Esercizio 2012
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		38.698	27.843
+ Ammortamenti e svalutazioni		35.281	35.340
+ variazione crediti commerciali		12.652	15.122
+ variazione debiti commerciali		(3.747)	(15.622)
+ variazione altre attività e passività		5.091	(9.780)
- imposte sul reddito pagate		(12.024)	(7.488)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	18	**75.952**	**45.416**
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(8.173)	(25.162)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(316)	(8.712)
Avviamento		(101)	-
Variazione debiti per investimenti		2.165	8.555
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie		(110)	48
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite		-	317
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	18	**(6.534)**	**(24.953)**
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione netta debiti finanziari		98.893	(4.662)
pagamento dividendi		(11.844)	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie		(74.111)	-
interessi (versati)/incassati		433	(2.862)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall' attività di finanziamento [C]	18	**13.372**	**(7.524)**
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		82.789	12.938
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		12.947	9
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		95.736	12.947

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto per i periodi chiusi al 31 dicembre 2013 e 2012

(valori in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni Proprie	Riserva legale	Riserva Straordinaria	Altre Riserve	Riserve da valutazione attuariale	Altre Riserve di valutazione	Utili Esercizi Precedenti	Utile/(perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi al 31/12/2011	**1.130**	**89.278**	**-**	**-**	**-**	**209.070**	**(110)**	**127**	**-**	**5.185**	**304.680**
Aggregazione d'impresa	1.696	117.262	(5.091)	288	53	109.131	21	2.168	(17.292)	-	208.236
Ripartizione risultato dell'esercizio 2011 come da assemblea del 11/04/2012	-	-	-	260	4.926	-	-	-	-	(5.185)	-
Movimentazione Riserva da Sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimentazione Stock Grant	-	-	3.246	-	-	(1.078)	-	(2.168)	-	-	-
Movimentazione Stock Option	-	-	-	-	-	-	-	118	-	-	118
Movimentazione Riserva Attuariale	-	-	-	-	-	-	(22)	-	-	-	(22)
Utile (perdita) complessivo	-	-	-	-	-	-	(962)	-	-	15.256	14.294
Saldi al 31/12/2012	**2.826**	**206.540**	**(1.845)**	**548**	**4.979**	**317.123**	**(1.073)**	**245**	**(17.292)**	**15.256**	**527.306**
Copertura perdite pregresse come da assemblea del 18/04/2013	-	(12.314)	-	-	(4.978)	-	-	-	17.292	-	-
Ripartizione risultato dell'esercizio 2012 come da assemblea del 18/04/2013	-	-	-	17	3.393	-	-	-	-	(3.411)	-
Erogazione Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.844)	(11.844)
Movimentazione Riserva da Sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimentazione Stock Option	-	-	-	-	-	36	-	(27)	-	-	9
Movimentazione Riserva Attuariale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessivo	-	-	-	-	-	-	(282)	-	-	21.318	21.035
Saldi al 31/12/2013	**2.826**	**194.227**	**(1.845)**	**565**	**3.394**	**317.159**	**(1.355)**	**218**	**-**	**21.319**	**536.508**

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

(valori in euro)

ATTIVITA'	Note	31/12/2013	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %	31/12/2012	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %
Attività non correnti	9						
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	9.1	151.941.623			174.626.447		
Avviamento	9.2	255.771.817			255.671.052		
Altre immobilizzazioni immateriali	9.3	12.116.380			15.471.784		
Partecipazioni	9.4						
in imprese controllate		213.020.353			213.020.353		
in imprese collegate e a controllo congiunto		27.639			27.639		
Totale		213.047.992			213.047.992		
Crediti e attività finanziarie non correnti	9.5	81.027.272	80.581.642	99%	299.155		
Attività per imposte anticipate	9.6	2.660.484			2.230.600		
Totale attività non correnti		**716.564.968**			**661.347.040**		
Attività correnti	10						
Rimanenze	10.1	2.911.095			3.130.974		
Crediti commerciali	10.2						
verso clienti		6.119.250			7.504.698		
verso imprese consociate		273.619	273.619	100%	390.212	390.212	100%
verso imprese controllate		1.806.621	1.806.621	100%	12.206.306	12.206.306	100%
verso controllanti		734.309	734.309	100%	1.484.845	1.484.845	100%
Totale		8.933.799			21.586.061		
Altri crediti e attività correnti	10.3	2.908.756			19.552.652	15.592.920	80%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.4	95.736.438	94.478.871	99%	12.947.414		
Totale attività correnti		**110.490.088**			**57.217.101**		
Attività non correnti destinate alla vendita		-			-		
TOTALE ATTIVITA'		**827.055.056**			**718.564.141**		

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Note	31/12/2013	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %	31/12/2012	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			206.540.354		
Azioni proprie	11.3	(1.844.878)			(1.844.878)		
Altre riserve	11.4	321.119.219			322.649.337		
Riserve da valutazione	11.5	(1.137.817)			(828.027)		
Utili (perdite) portati a nuovo	11.6	-			(17.291.540)		
Utile (perdita) dell'esercizio	11.7	21.316.389			15.255.690		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		**536.507.948**			**527.307.174**		
Passività non correnti	12						
Trattamento di fine rapporto	12.1	10.897.682			10.601.545		
Passività fiscali differite	12.2	1.590.630			1.378.324		
Debiti e Passività finanziarie	12.3	225.207.956			-		
Fondi per rischi e oneri	12.4	683.917			453.000		
Totale passività non correnti		**238.380.185**			**12.432.869**		
Passività correnti	13						
Debiti verso banche	13.1	431.586			64.957.284		
Debiti commerciali	13.2						
verso fornitori		24.388.572			28.565.549		
verso imprese controllate		408.939	408.939	100%	119.736	119.736	100%
verso imprese collegate e a controllo congiunto		-			21.529	21.529	100%
verso imprese consociate		194.955	194.955	100%	211.477	211.477	100%
verso controllanti		1.385.248	1.385.248	100%	1.206.778	1.206.778	100%
Totale		26.377.714			30.125.069		
Debiti tributari	13.3	9.561.756	9.252.628	97%	11.313.647		
Debiti finanziari infragruppo	13.4						
verso controllanti		-			61.788.924	61.788.924	100%
Totale		-			61.788.924		
Altre passività finanziarie	13.5	6.617.540			-		
Altre passività correnti	13.6	9.178.326	431.320	5%	10.639.174	137.931	1%
Totale passività correnti		**52.166.923**			**178.824.098**		
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita		-			-		
TOTALE PASSIVITA'		**290.547.108**			**191.256.967**		
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**827.055.056**			**718.564.141**		

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 2013	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %	esercizio 2012	di cui parti correlate (nota 21)	incidenza %
Ricavi	14						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	14.1	178.303.009	173.133.515	97%	177.179.478	171.375.000	97%
Altri ricavi e proventi	14.2	228.190	14.185	6%	262.301		
Totale ricavi		**178.531.199**			**177.441.779**		
Costi	15						
Costo del personale	15.1	39.012.260	1.067.726	3%	40.136.718		
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	15.2	65.539.304	3.799.999	6%	74.121.648	3.967.000	5%
Ammortamenti e svalutazioni	15.3	35.281.378			35.340.239		
Totale costi		**139.832.942**			**149.598.605**		
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti		-			-		
Risultato operativo		**38.698.257**			**27.843.174**		
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	16						
Oneri finanziari	16.1	(8.058.977)	(405.837)	5%	(3.408.755)	(2.098.920)	62%
Proventi finanziari	16.2	2.684.423	2.103.378	78%	300.702		
Totale (oneri)/proventi da attività finanziaria		**(5.374.554)**			**(3.108.053)**		
Risultato prima delle imposte		**33.323.703**			**24.735.121**		
Imposte sul reddito dell'esercizio	17						
imposte correnti	17	12.115.585			9.091.615		
imposte differite/anticipate	17	(110.271)			387.816		
Totale imposte sul reddito dell'esercizio		**12.005.314**			**9.479.431**		
Risultato netto delle attività in funzionamento		**21.318.389**			**15.255.690**		
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		-			-		
Utile (perdita) dell'esercizio		**21.318.389**			**15.255.690**		

El TOWERS S.p.A.

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 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 2013 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.

Comparazione con il bilancio dell'esercizio precedente

Ai fini di una migliore rappresentazione si è ritenuto opportuno riclassificare alcuni importi presentati ai fini comparativi rispetto ai dati pubblicati, peraltro non modificando il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2012. In particolare, in relazione al prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria si è provveduto ad accorpare la voce "Crediti Tributari" nella voce "Altri Crediti e attività correnti".

4. Sommario dei principi contabili e dei criteri di valutazione

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2013

A partire dal 1 gennaio 2013 sono applicabili dalla Società i seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti.

IAS 1 Presentazione di Bilancio - Presentazione delle altre componenti di conto economico complessivo

La modifica allo IAS 1 cambia il raggruppamento delle altre componenti di conto economico complessivo. Le voci che potrebbero essere riclassificate (o "riciclate") nel conto economico in futuro (per esempio, l'utile netto sulle coperture di investimenti netti, le differenze di conversione di bilanci esteri, l'utile netto su cash flow hedge e l'utile/perdita netto da attività finanziarie disponibili per la vendita) sono presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate (per esempio, l'utile/perdita attuariale su piani a benefici definiti e la rivalutazione di terreni e fabbricati). La modifica riguarda solo la modalità di presentazione e non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria della Società o sui risultati.

IAS 1 Presentazione del bilancio - Chiarimenti in merito alle informazioni comparative

L'emendamento chiarisce la differenza tra informativa comparativa addizionale volontaria e l'informativa comparativa minima richiesta. Generalmente l'informativa comparativa minima richiesta è il periodo precedente.

Inoltre, il principio chiarisce meglio che, in caso di modifica di un principio contabile o di una rettifica/riclassifica retrospettica, occorre presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo, mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale situazione patrimoniale, a parte informazioni relative alle voci interessate.

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari - Classificazione dei *Servicing Equipment*

Questo emendamento chiarisce che le parti di ricambio significative e i macchinari dedicati alla manutenzione (*servicing equipment*), che rispettano la definizione di immobili, impianti e macchinari, non sono rimanenze di magazzino. La modifica non ha avuto impatti sulla Società.

IAS 19 Benefici ai dipendenti (modifica)

Lo IASB ha emesso numerose modifiche allo IAS 19. Queste spaziano da cambiamenti radicali quali l'eliminazione del meccanismo del corridoio e del concetto dei rendimenti attesi dalle attività del piano, a semplici chiarimenti e terminologia. La modifica più rilevante riguardante l'eliminazione del metodo del corridoio non ha impatti a livello societario in quanto si era già optato in sede di *First Time Adoption* per l'opzione prevista dal par. 93 A-D dello IAS 19 che prevede la contabilizzazione degli utili e perdite attuariali direttamente a patrimonio netto.

IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio

Questo emendamento chiarisce che le imposte legate alle distribuzioni agli azionisti sono contabilizzate in accordo con IAS 12 *Imposte sul reddito*.

IFRS1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards

L'emendamento chiarisce che un'entità che ha cessato l'applicazione degli IFRS nel passato e che decide, o a cui è richiesto, di applicare gli IFRS, ha l'opzione di applicare nuovamente l'IFRS 1. Se non viene applicato nuovamente l'IFRS 1, l'entità deve riesporre retrospettivamente il proprio bilancio, come se non

avesse mai cessato di applicare gli IFRS. Tale emendamento non ha avuto effetti sulla Società.

IFRS 1 Governement Loans - Modifiche all' IFRS 1

Questa modifica richiede alle entità che adottano per la prima volta gli IFRS di applicare prospetticamente le disposizioni dello IAS 20 Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica ai finanziamenti governativi esistenti alla data di transizione agli IFRS. L'entità può scegliere di applicare le disposizioni dello IAS 39 e IAS 20 ai finanziamenti governativi retrospettivamente se le informazioni necessarie per farlo erano state ottenute al momento della contabilizzazione iniziale del finanziamento. L'esenzione darà al neo-utilizzatore il beneficio di non dover valutare retrospettivamente i finanziamenti governativi con tasso di interesse inferiore a quello di mercato. La modifica non ha alcun impatto sulla Società.

IFRS 7 Informazioni integrative - Compensazione di attività e passività finanziarie - Modifiche all'IFRS 7

Queste modifiche richiedono all'entità di dare informativa sui diritti di compensazione e relativi accordi (ad esempio garanzie). L'informativa darà al lettore di bilancio informazioni utili per valutare l'effetto degli accordi di compensazione sulla posizione finanziaria dell'entità. La nuova informativa è richiesta per tutti gli strumenti finanziari, oggetto di compensazione secondo lo IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio. L'informativa è richiesta anche per gli strumenti finanziari che sono soggetti a contratti quadro esecutivi di compensazione o accordi simili, indipendentemente dal fatto che vengano compensati secondo lo IAS 32. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società.

IFRS 13 - Valutazione al fair value (valore equo)

L'IFRS 13 stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al fair value. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto di utilizzare il fair value, ma fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa. La Società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere operazioni di copertura che hanno comportato l'utilizzo di strumenti derivati.

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.

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.

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 coma 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 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 condizione 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.

In caso di *acquisizioni del controllo per fasi* si procede alla rideterminazione del fair value dell'interessenza precedentemente detenuta, sino a quel momento, contabilizzata a seconda dei casi secondo quanto indicato dallo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*, secondo lo IAS 28 - *Partecipazioni in imprese collegate o* secondo lo IAS 31 - *Partecipazioni in Joint ventures* come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo, rilevando eventuali utili o perdite conseguenti a tale valutazione nel conto economico. Inoltre in tali circostanze ogni valore precedentemente rilevato nel Patrimonio netto come *Altri utili e perdite complessive* deve essere riclassificato nel conto economico.

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 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 e la sua controllata al 100% Towertel S.p.A.

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 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 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.

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.

IAS 27 Bilancio separato (rivisto nel 2011)

A seguito dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, quello che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate, nel bilancio separato. Le modifiche entreranno in vigore a partire dal 1 gennaio 2014.

IAS 28 Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)

A seguito dei nuovi IFRS 11 *Accordi congiunti* e IFRS 12 *Informativa su partecipazioni in altre imprese*, lo IAS 28 è stato rinominato *Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto* e descrive l'applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. L'applicazione di tale principio non ha impatto per la Società in quanto si era già optato per l'utilizzo del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazione in società a controllo congiunto in alternativa al consolidamento proporzionale.

IAS 32 Compensazione di attività e passività finanziarie - Modifiche allo IAS 32

Le modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare". Le modifiche chiariscono inoltre l'applicazione del criterio di compensazione dello IAS 32 nel caso di sistemi di regolamento (come ad esempio stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non dovrebbero comportare impatti sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società ed entreranno in vigore per gli esercizi annuali con inizio dal 1 gennaio 2014.

IFRS 11 Accordi congiunti (Joint Arrangements)

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo.

L'IFRS 11 elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di una joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto. Questo principio si applica a partire dal 1 gennaio 2014. Da una valutazione preliminare non ci si attende che tale principio abbia impatti rilevanti sulla Società.

5. Principali operazioni societarie

In data 21 marzo il Consiglio di amministrazione della Società ha deliberato di procedere all'emissione di un prestito obbligazionario sul mercato Eurobond, destinato ai soli investitori qualificati, per ammontare nominale massimo di euro 250 milioni.

In data 10 aprile Fitch Ratings ha assegnato alla Società un Long-term Issuer Default Rating (IDR) 'BBB' con outlook stabile. L'agenzia di rating ha inoltre assegnato un senior unsecured rating 'BBB(EXP)' per l'emissione obbligazionaria.

Fitch Ratings ha evidenziato la natura di quasi-utilitydella Società, grazie al suo ruolo fondamentale nella trasmissione di una parte significativa del segnale televisivo free-to-air in Italia. Il rating assegnato riflette inoltre l'elevata visibilità, la non ciclicità e il legame all'inflazione dei ricavi. Queste caratteristiche vengono sostenute da contratti a lungo termine per l'ospitalità sulle torri degli apparati di trasmissione di operatori del settore radiofonico, televisivo e di telecomunicazioni.

In data 18 aprile si è conclusa con successo l'emissione dell'Eurobond da 230 milioni di euro di durata quinquennale con prezzo d'offerta pari a 99,444 e cedola pari al 3,875%. Il regolamento dell'emissione obbligazionaria è avvenuto in data 26 aprile. Le richieste da parte degli investitori istituzionali, pari a quasi 10 volte l'ammontare offerto, sono pervenute da circa 280 nominativi in 27 paesi.

Le obbligazioni sono state quotate presso la borsa irlandese.

L'operazione è stata curata da Banca IMI, BNP Paribas, Mediobanca e Unicredit in qualità di Joint Lead Managers e da Banca Akros come Co-manager.

In data 24 aprile Fitch Ratings ha assegnato all'emissione un rating definitivo 'BBB' con outlook stabile.

Con la liquidità riveniente dall'emissione obbligazionaria la Società ha provveduto a rimborsare integralmente i debiti finanziari contratti con il sistema bancario e l'utilizzo del conto corrente infragruppo con la controllante Mediaset S.p.A. ed ha inoltre fornito alla controllata Towertel S.p.A., tramite l'accensione di un conto corrente intercompany, i mezzi finanziari necessari al rimborso integrale dell'esposizione debitoria di quest'ultima verso il sistema bancario.

In data 30 luglio è stato approvato il progetto di scissione parziale di Towertel S.p.A. in El Towers S.p.A. da parte dei rispettivi Consigli di amministrazione. L'operazione di scissione, finalizzata ad una migliore integrazione operativa del Gruppo, concentrando in Towertel S.p.A. le infrastrutture dedicate agli operatori "Telecom" e scorporando a favore di El Towers S.p.A. le infrastrutture dedicate agli operatori "Broadcast", si è perfezionata in data 16 dicembre 2013 con la stipula dell'atto di scissione. Gli effetti della scissione decorrono dal 1 gennaio 2014.

6. Aggregazioni d'impresa

In data 20 dicembre 2012 si è perfezionato l'acquisto di un ramo d'azienda afferente due postazioni trasmissive site in Toscana ed i relativi contratti di ospitalità e locazione per un corrispettivo complessivo di euro 400 mila.

L'allocazione del prezzo di acquisto sulle attività nette acquisite è stata completata alla data di autorizzazione alla pubblicazione del presente Bilancio. 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	
Attività nette acquisite	5
Allocazione del corrispettivo pagato a portafoglio contratti	295
Allocazione residuale del corrispettivo pagato ad avviamento	101
Totale corrispettivo	**401**

7. Piano di stock option 2008, 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
2008	2	100.000	4,86	24.06.2011/23.06.2014	Diritti esercitabili
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 2007.

Pagamenti basati su azioni

Al 31 dicembre 2013 sono stati oggetto di valutazione ai fini IFRS 2 i piani di Stock option assegnati negli esercizi 2008/2009/2010, 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 2008	Piano 2009	Piano 2010
Grant date	23/06/2008	29/09/2009	22/06/2010
Vesting Period	dal 01/01/2008 al 23/06/2011	dal 01/01/2009 al 29/09/2012	dal 01/01/2010 al 22/06/2013
Periodo di esercizio	dal 24/06/2011 al 23/06/2014	dal 30/09/2012 al 29/09/2015	dal 23/06/2013 al 22/06/2016
Fair Value	0,30 euro	1,35 euro	0,68 euro
Prezzo di esercizio	4,86 euro	4,72 euro	4,92 euro

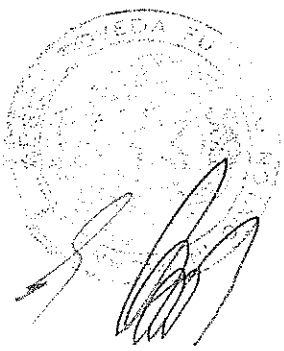
Le Stock option sono iscritte a bilancio al loro fair value pari a:

- 0,30 euro per le opzioni del piano 2008;
- 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:

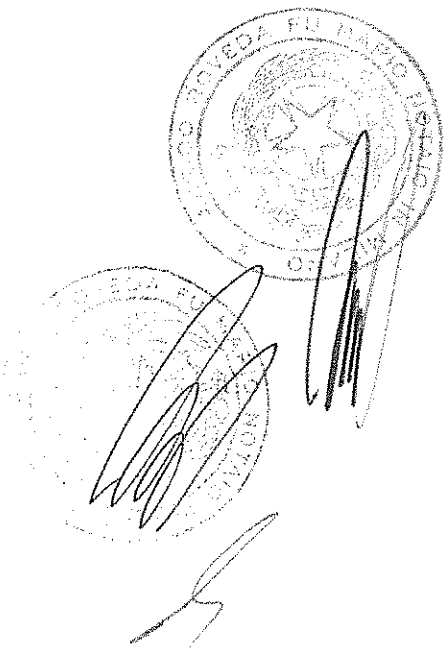
- spot price del giorno di valutazione (prezzo di riferimento);
- volatilità storica a 6 anni ex-dividend (calcolata sui prezzi di riferimento);
- expected dividend-yield calcolato ipotizzando costante nel tempo fino alla scadenza il dividendo distribuito nel corso dell'esercizio;
- curva dei tassi euro;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



8. Altre Informazioni

Attività di direzione e coordinamento

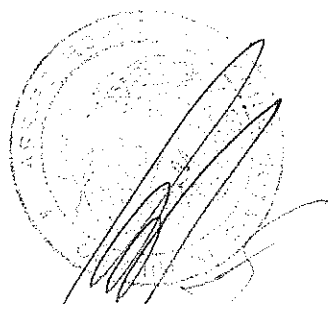
Come previsto dall'art. 2497-bis c. 4, si espone un prospetto riepilogativo dei dati essenziali (in migliaia di euro) dell'ultimo bilancio approvato di Mediaset S.p.A., società che svolge l'attività di Direzione e Coordinamento.



ATTIVITA'	31/12/2012	31/12/2011
Attività non correnti		
Immobili, impianti, macchinari e altre immobilizzazioni materiali	4.715	4.750
Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali	-	12
Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	1.499.506	1.948.965
Attività per imposte anticipate	27.753	2.837
Totale attività non correnti	**1.531.974**	**1.956.564**
Attività correnti		
Crediti commerciali	768	5.996
Crediti tributari	43.832	4.865
Crediti finanziari infragruppo	2.472.229	3.053.878
Crediti e altre attività correnti	59.149	88.108
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.536	34.340
Totale attività correnti	**2.608.514**	**3.187.187**
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVITA'	**4.140.488**	**5.143.751**

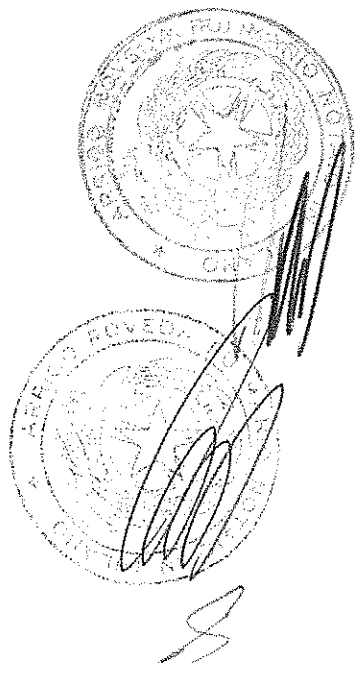
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31/12/2012	31/12/2011
Patrimonio netto		
Capitale sociale	614.238	614.238
Riserva da sovrapprezzo azioni	275.237	275.237
Azioni proprie	(416.656)	(416.656)
Altre riserve	1.159.034	1.785.603
Utile (perdita) dell'esercizio	198.786	156.261
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**1.830.639**	**2.414.683**
Passività non correnti		
Trattamento di fine rapporto	1.669	3.811
Passività fiscali differite	423	456
Altre passività non correnti	1.144.899	1.202.254
Totale passività non correnti	**1.146.991**	**1.206.521**
Passività correnti		
Debiti verso banche	605.250	639.948
Debiti commerciali	3.196	4.035
Debiti tributari	451	4.309
Debiti finanziari infragruppo	419.963	410.346
Debiti e altre passività correnti	133.998	463.909
Totale passività correnti	**1.162.858**	**1.522.547**
Passività non correnti correlate ad attività possedute per la vendita	-	-
TOTALE PASSIVITA'	**2.309.849**	**2.729.068**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	**4.140.488**	**5.143.751**

CONTO ECONOMICO	2012	2011
Ricavi	4.552	5.852
Costi	41.641	55.704
Utili/(perdite) derivanti da dismissioni di attività non correnti	-	-
Risultato operativo	**(37.089)**	**(49.852)**
(Oneri)/proventi da attività finanziaria	231.121	195.033
Risultato prima delle imposte	**194.032**	**145.181**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(4.754)	(11.080)
Risultato netto delle attività in funzionamento	**198.786**	**156.261**
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	**198.786**	**156.261**



Consolidato fiscale

La Società ha esercitato l'opzione di adesione, per la durata di tre esercizi sociali (a partire dal 2013), 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, avente Mediaset S.p.A. quale soggetto consolidante. In base a tale opzione, le posizioni creditorie e debitorie verso l'Erario per l'IRES sono trasferite al valore nominale a Mediaset S.p.A. e regolate secondo quanto previsto dagli accordi tra le singole parti.



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
01/01/2012	**56.875**	**-**	**227.442**	**52.655**	**21.337**	**15.001**	**373.310**
Aggregazione Di Impresa	1.281	-	169	8	465	-	1.923
Riclassificazione	(14.047)	28.160	-	(14.113)	-	-	-
Altri Movimenti	485	880	5.999	480	504	(7.938)	401
Acquisizioni	792	1.196	11.882	2.991	1.110	7.635	25.606
Disinvestimenti	(7)	(11)	(2.702)	(499)	(171)	-	(3.390)
31/12/2012	**45.380**	**30.225**	**242.790**	**41.523**	**23.245**	**14.698**	**397.851**
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**	**400.220**

Fondi di ammortamento e svalutazione	Terreni e fabbricati	Postazioni trasmissive	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2012	**16.976**	**-**	**128.119**	**32.142**	**15.571**	**-**	**192.808**
Aggregazione Di Impresa	957	-	121	3	378	-	1.459
Riclassificazioni	(3.825)	11.392	-	(7.567)	-	-	-
Altri Movimenti	-	-	472	144	15	-	631
Disinvestimenti	(7)	(11)	(2.539)	(437)	(169)	-	(3.163)
Ammortamenti	1.663	1.243	23.071	3.420	2.105	-	31.502
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-		
31/12/2012	**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**

Saldo netto	Terreni e fabbricati	Postazioni trasmissive	Impianti e macchinari	Attrezzature ind. e comm.	Altri beni	Immob. in corso	Totale
01/01/2012	39.900	-	99.324	20.514	5.765	15.001	180.503
Aggregazione Di Impresa	324	-	48	6	87	-	465
Riclassificazioni	(10.222)	16.768	-	(6.546)	-	-	-
Altri Movimenti	485	880	5.526	336	489	(7.938)	(221)
Disinvestimenti	800	1.207	14.420	3.428	1.279	7.635	28.769
Ammortamenti	(1.670)	(1.254)	(25.772)	(3.919)	(2.277)	-	(34.891)
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2012	29.616	17.601	93.546	13.819	5.344	14.698	174.624
Altri Movimenti	750	2.011	8.697	1.274	1.793	(14.525)	-
Riclassificazione	(350)	350	(18)	(8)	-	(55)	(81)
Acquisizioni	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	151.942

Le principali variazioni del periodo sono relative a:

- Incrementi di immobilizzazioni in corso ed acconti per euro 8.678 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 8.699 mila e incrementi delle Postazioni trasmissive per euro 2.046 mila principalmente riconducibili a giroconti di immobilizzazioni in corso relative ad anni precedenti ultimate nel corso dell'esercizio.

Le svalutazioni operate nel corso dell'esercizio 2013 per un importo pari a euro 465 mila riguardano impiantistica ritenuta tecnologicamente obsoleta e non riutilizzabile.

9.2 Avviamento

	Totale
Saldo iniziale 01/01/2012	**255.671**
Saldo finale 31/12/2012	**255.671**
Altri Movimenti	101
Saldo Netto Finale 31/12/2013	**255.772**

L'incremento della voce in oggetto rispetto all'esercizio precedente è riconducibile all'effettuazione del processo di Purchase Price Allocation, come previsto dall'IFRS 3, relativo all'acquisizione di un ramo d'azienda.

Al 31 dicembre 2013 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%.

Tali valutazioni sono state condotte utilizzando un tasso di attualizzazione base pari al costo medio ponderato del capitale al netto delle imposte del 6,26% mentre il tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione è stato prudentemente assunto pari al 1%.

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
01/01/2012	7.705	-	-	12.032	-	-	19.737
Aggregazione Di Impresa	704	-	-	-	-	-	704
Riclassificazione	-	-	-	-	-	-	-
Altri Movimenti	198	-	-	-	-	-	198
Acquisizioni	398	-	-	200	416	7.500	8.514
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2012	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

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
01/01/2012	7.512	-	-	1.842	-	-	9.353
Aggregazione Di Impresa	666	-	-	-	-	-	666
Riclassificazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	335	-	-	828	-	2.500	3.663
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2012	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

Saldo netto	Diritti di brevetto ind. e dell'ingegno	Portafoglio Contratti e Clienti	Marchi	Concessioni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
01/01/2012	194	-	-	10.190	-	-	10.384
Aggregazione Di Impresa	36	-	-	-	-	-	36
Riclassificazione	-	-	-	-	-	-	-
Altri Movimenti	198	-	-	-	-	-	198
Acquisizioni	398	-	-	200	416	7.500	8.514
Ammortamenti	(335)	-	-	(828)	-	(2.500)	(3.663)
							-
31/12/2012	492	-	-	9.563	416	5.000	15.471
Riclassificazione	79	295	-	2	(416)	-	(40)
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni	-	-	-	-	357	-	357
Ammortamenti	(328)	(15)	-	(828)	-	(2.500)	(3.671)
31/12/2013	243	280	-	8.737	357	2.500	12.116

Portafoglio contratti e Clienti

La voce Portafoglio contratti e clienti si è incrementata di euro 295 mila in sede di allocazione dell'avviamento derivante dalla Purchase Price Allocation relativa all'acquisizione di un ramo d'azienda.

Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

La voce *diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno* accoglie quanto capitalizzato in software ed applicativi tecnici per la progettazione/gestione di reti televisive.

Concessioni e Licenze

La voce C*oncessioni 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.

Altre Immobilizzazioni Immateriali

La Voce Altre immobilizzazioni immateriali accoglie per euro 2.500 mila l'accordo di non concorrenza stipulato con il Presidente e Amministratore delegato di DMT S.p.A. ante business combination con la Società, che prevede l'obbligo di non svolgere attività in concorrenza con il Gruppo El Towers per un periodo triennale.

9.4 Partecipazioni

In dettaglio la voce risulta essere la seguente:

Partecipazioni in società controllate

	31/12/2013		31/12/2012	
	quota di possesso	valore di carico	quota di possesso	valore di carico
Towertel S.p.A.	100%	213.020	100%	213.020
Totale		**213.020**		**213.020**

Come prevede lo IAS 36 per le attività finanziarie classificate come controllate (IAS 27), si è provveduto nel 2013 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 2013, 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%.

Tali valutazioni sono state condotte utilizzando un tasso di attualizzazione base pari al costo medio ponderato del capitale al netto delle imposte del 6,26% mentre il tasso di crescita utilizzato per estrapolare i flussi finanziari oltre l'orizzonte di pianificazione è stato prudentemente assunto pari al 1%.

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:

	31/12/2013			31/12/2012
	Scadenze in anni			
	Totale	Da 1 a 5	Oltre 5	
Depositi Cauzionali versati	243	-	243	267
Altre Attività Finanziarie	170	170	-	-
Quote Consortili	32	-	32	32
Towertel S.p.A. - c/c Controllata	80.137	80.137	-	-
Towertel S.p.A. - c/c Controllata per fatt. da em.	445	445	-	-
Totale	**81.027**	**80.752**	**275**	**299**

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 il corrispettivo corrisposto per l'opzione di acquisto avente ad oggetto le quote rappresentative della totalità del capitale sociale della Società Assistenza Ripetitori Televisivi s.r.l.

Il credito finanziario non corrente, pari complessivamente a euro 80.582 mila, è relativo al saldo attivo, comprensivo del rateo interessi per euro 445 mila, del conto corrente infragruppo intrattenuto con la controllata Towertel S.p.A.

9.6 Attività per imposte anticipate

	31/12/13	31/12/12
Saldo iniziale	**2.231**	**1.931**
Accrediti/(addebiti) a Conto economico	322	(352)
Accrediti/(addebiti) a Patrimonio netto	107	373
Aggregazioni di impresa	-	279
Saldo finale	**2.660**	**2.231**

La voce 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.

Si evidenzia che non esistono imposte anticipate non iscritte in bilancio.

Il seguente prospetto evidenzia il dettaglio nel periodo in esame relativamente alle imposte anticipate:

	31/12/2013		31/12/2012	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Attività per imposte anticipate per:				
Compenso Amministratori	155	43	136	37
Fondo Rischi Futuri	684	215	156	49
Oneri Tribu Oneri Tributari	101	28	146	40
Fondo Obsolescenza Magazzino	2.452	765	2.263	706
Manutenzioni Eccedenti il 5%	124	33	32	9
IAS 16 - Contributi Pubblici	83	26	137	43
Riserve attuariali - TFR	2.619	720	2.229	613
Fondo Svalutaz. Impianti e Macchinari Gap Filler	857	236	1.207	332
Fondo Svalutazione Crediti Div. - Cambiali Legge Sabatini	834	229	834	229
Fondo Svalutazione Crediti Commerciali	1.327	365	627	173
Totale attività	**9.236**	**2.660**	**7.767**	**2.231**

Si segnala tra le componenti più significative delle imposte anticipate l'effetto fiscale relativo al Fondo obsolescenza magazzino per un importo pari a euro 765 mila, l'effetto relativo al Fondo svalutazione crediti commerciali e diversi per euro 594 mila, l'effetto relativo all'effetto relativo all'attualizzazione del TFR per euro 720 mila.



10. Attività correnti

10.1 Rimanenze

La voce in oggetto è così composta:

	31/12/2013	31/12/2012
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.363	5.394
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie, di consumo	(2.452)	(2.263)
Rimanenze nette	**2.911**	**3.131**

	31/12/2012	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2013
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie, di consumo	(2.263)	(369)	180	(2.452)

Le *rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo* per un valore netto pari a euro 2.911 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 369 mila e decrementato a seguito dell'utilizzo per la rottamazione di prodotti di ricambio integralmente svalutati per un valore di euro 180 mila.

10.2 Crediti commerciali

Tale voce alla fine del periodo è così composta:

	31/12/2013	31/12/2013			31/12/2012
		Scadenze in anni			
	Totale	Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Crediti verso clienti	7.743	4.060	1.602	2.081	8.376
Fondo svalutazione crediti	(1.623)	(1.623)	-	-	(871)
Totale crediti verso clienti al netto	**6.119**	**2.436**	**1.602**	**2.081**	**7.505**
Crediti verso imprese consociate	274	274	-	-	390
Crediti verso imprese controllate	1.807	1.807	-	-	12.206
Crediti verso controllanti	734	734	-	-	1.485
Totale	**8.934**	**5.251**	**1.602**	**2.081**	**21.586**

Fondo Svalutazione Crediti	Saldo al 1/1	Altri Movimenti	Accantonamento dell'esercizio	Utilizzo dell'esercizio	Variazione area di consolidamento	Saldo al 31/12
Esercizio 2013	871	-	752	-	-	1.623
Esercizio 2012	600	-	175	-	96	871

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 4.022 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 339 mila scadenti entro l'anno, euro 1.602 mila da uno a cinque anni ed euro 2.081 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 192 mila verso il Consorzio Colle Maddalena per ospitalità su postazioni;
- euro 81 mila verso Videotime S.p.A. per la 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 1.768 mila per fatture da emettere verso Towertel S.p.A., di cui euro 790 mila per riaddebito servizi di holding ed euro 978 mila per ospitalità su postazioni;
- euro 39 mila da crediti diversi verso la società Tecno Impianti S.a.s.

Crediti commerciali verso controllanti

La voce *crediti commerciali verso controllanti,* pari a euro 734 mila, si riferisce principalmente a crediti di natura commerciale verso le seguenti società:

- Elettronica Industriale S.p.A. per euro 436 mila per cessione apparati trasmissivi, euro 128 mila per servizi di riparazione beni e apparati; euro 35

mila per locazione spazi, euro 24 mila per crediti diversi di natura finanziaria ed euro 16 mila per recupero di costi;

- RTI S.p.A. per euro 61 mila per il corrispettivo addebitato per locazione spazi presso le dipendenze regionali ed euro 18 mila per recupero di costi.

10.3 Altri crediti e attività correnti

Tale voce risulta così dettagliata:

	31/12/2013	31/12/2012
Crediti verso dipendenti	198	202
Anticipi	117	141
Crediti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	30	30
Crediti verso l'Erario	1.567	1.976
Crediti verso altri	235	456
Crediti diversi verso imprese controllate	-	15.532
Crediti diversi verso controllanti	-	61
Ratei attivi	-	441
Risconti attivi	761	713
Totale	**2.909**	**19.553**

La voce Crediti verso dipendenti accoglie gli anticipi erogati per trasferte a dipendenti per un importo pari a euro 157 mila, euro 29 mila per anticipi da carte prepagate e rimborsi per anticipi infortuni pari a euro 11 mila.

Gli anticipi verso fornitori ammontano a euro 117 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 per liquidazioni IVA mensili come da accordo di IVA di Gruppo con Towertel S.p.A. per euro 1.184 mila.
- Altri Crediti verso Erario principalmente relativi a crediti IRES di anni precedenti connessi alla richiesta di rimborso ex D.L. 16/2012, per un importo pari a euro 202 mila.
- Credito per rimborso IRES e deducibilità 10% Irap, come da DL 185/08 in attesa di rimborso dall'Agenzia delle Entrate per euro 139 mila.
- Crediti per liquidazioni IVA di anni precedenti recuperabili mediante compensazione per euro 42 euro mila.

La voce Crediti diversi verso imprese controllate si decrementa rispetto al precedente esercizio per euro 15.532 mila a fronte del rimborso da parte della

controllata Towertel S.p.A. dei crediti verso la Società relativi a IVA di Gruppo, Consolidato fiscale e crediti vari. La regolarizzazione dei crediti in oggetto è avvenuta utilizzando in contropartita il conto corrente infragruppo acceso tra la Società e Towertel S.p.A.

La voce ratei attivi si decrementa rispetto al precedente esercizio principalmente a fronte della rideterminazione del piano di rientro verso il cliente Prima TV S.p.A.

I risconti attivi ammontano a euro 761 euro mila e si riferiscono per euro 509 mila a costi per affitti di postazioni fatturati anticipatamente (di cui euro 231 mila oltre i 12 mesi) e per euro 252 mila a costi per premi assicurativi diversi.

10.4 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce risulta così composta:

	31/12/2013	31/12/2012
Denaro e valori in cassa	11	12
Diponibilità liquide e mezzi equivalenti	95.725	12.934
Totale	**95.736**	**12.947**

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 1.246 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari e per euro 94.479 mila dal saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.

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 2013 la Riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a euro 194.227 mila (euro 206.540 mila al 31 dicembre 2012).

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'utilizzo a copertura delle perdite pregresse, come da delibera assembleare del 18 aprile 2013.

11.3 Azioni Proprie

Tale voce accoglie azioni della Società acquistate di tempo in tempo in forza delle delibere delle Assemblee Ordinarie degli Azionisti (ex DMT S.p.A.). L'Assemblea della Società, con delibera del 18 aprile 2013, 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 2013 e comunque per un periodo non superiore a 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

Nel corso dell'esercizio 2013 non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

Al 31 dicembre 2013 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:

	31/12/2013	31/12/2012
Riserva Legale	565	548
Riserva Straordinaria	3.394	4.978
Versamento Soci in conto Capitale	10.200	10.200
Altre riserve	306.960	306.924
Totale altre Riserve	**321.119**	**322.650**

Riserva legale

La Riserva si è incrementata nel corso dell'esercizio 2013 per euro 17 mila con la destinazione di quota dell'utile di esercizio 2012 come da delibera dell'Assemblea del 18 aprile 2013.

Riserva Straordinaria

La Riserva straordinaria si è decrementata per euro 4.978 mila in ragione della copertura delle perdite pregresse e si è incrementata per euro 3.394 mila in seguito alla destinazione dell'Utile di esercizio 2012 come da delibera Assemblea del 18 aprile 2013.

L'incremento corrente della voce Altre riserve per euro 36 mila è riconducibile alla scadenza di un piano di stock option non più esercitabile.

11.5 Riserve da valutazione

	31/12/2013	31/12/2012
Riserva Stock options dipendenti	218	245
Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali	(1.355)	(1.073)
Totale	**(1.138)**	**(828)**

La Riserva per Piani di Stock options dipendenti si decrementa nel corso dell'esercizio di 36 migliaia di euro in seguito alla scadenza di un piano di stock option non più esercitabile e accoglie la quota maturata al 31 dicembre 2013, pari a euro 9 mila, determinata ai sensi dell'IFRS 2, dei Piani di stock option triennali assegnati dalla controllante Mediaset S.p.A., ai dipendenti delle società controllate direttamente e indirettamente negli esercizi 2008, 2009 e 2010.

La Riserva da valutazione di utili e perdite attuariali con un saldo negativo pari a euro 1.355 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 390 mila e per la relativa fiscalità differita pari ad euro 107 mila.

11.6 Utili (perdite) portate a nuovo

Nel corso dell'esercizio 2013 la voce in oggetto si è incrementata per euro 17.292 mila in ragione della copertura integrale delle perdite pregresse mediante utilizzo della riserva straordinaria e della riserva sovrapprezzo azioni come da delibera dell'Assemblea del 18 aprile 2013.

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	3.394	A B C	3.394	4.977	-
Altre Riserve - Vers. Soci in c/capitale	10.200	A	=	-	-
Altre Riserve disponibili	306.960	A B C	306.960	-	-
Riserva da valutazione	(1.138)	=	=	-	-
Utili (Perdite) esercizi precedenti	-	=	=	-	-
Totale	**515.190**		**505.146**	-	

Legenda:

=	indisponibile
A	- per aumento capitale sociale
B	- per copertura perdite
C	- per distribuzione agli azionisti

11.7 Utile dell'esercizio

Questa voce accoglie il risultato positivo dell'esercizio pari a 21.318 migliaia di euro.

Si segnala infine che nel corso dell'esercizio 2013 la Società ha proceduto alla distribuzione di dividendi agli azionisti per un importo pari a euro 11.844 mila come da delibera assembleare del 18 aprile 2013.

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:

Ipotesi demografiche	
Probabilità di decesso	Tavola di sopravvivenza ISTAT, distinta per età e sesso, del 2010
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 31.12.2013.
Ipotesi economico-finanziarie	
Tasso di inflazione	Lo scenario inflazionistico è stato desunto dal documento "*Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza 2013*" adottando un tasso pari all'inflazione programmata dell'1,5%.
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 31.12.2013.

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 536 dipendenti della Società, pari a euro 10.898 mila al 31 dicembre 2013.

La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Fondo al 01/01/13	**10.601**
Anticipi erogati nell'esercizio	(303)
Indennità liquidate nell'esercizio	(177)
Utile/(perdita) attuariale	390
Fondo trasferito da altre società controllate, collegate e consociate	295
Quota maturata e stanziata a conto economico	91
Fondo al 31/12/13	**10.898**

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.

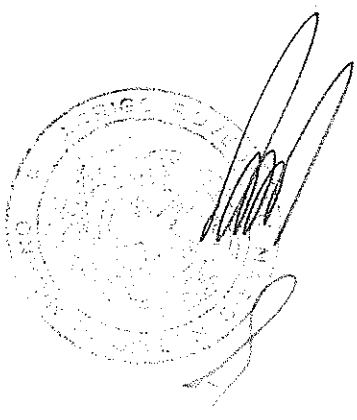
In particolare si segnala che:

- una variazione dei tassi di attualizzazione di +/-50 basis point comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 547 euro mila;
- una variazione del tasso di inflazione di +/-50 basis point comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 363 mila;
- una variazione della probabilità di cessazione del rapporto lavorativo pari a +/-50% comporta una variazione del fondo TFR pari a circa euro 136 mila.

12.2 Passività fiscali differite

La voce, pari a euro 1.591 mila, corrisponde al saldo patrimoniale relativo al debito per imposte differite determinate sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Le imposte differite sono quantificate sulla base delle aliquote fiscali in vigore, corrispondenti a quelle che si applicheranno nel momento in cui tali differenze si manifesteranno.



	31/12/2013	31/12/2012
Saldo iniziale	**1.378**	**1.337**
Addebiti/(accrediti) a Conto economico	213	36
Aggregazioni di impresa	-	302
Altri movimenti	-	(297)
Saldo finale	**1.591**	**1.378**

Il seguente prospetto evidenzia il dettaglio della movimentazione del periodo in esame relativa alle imposte differite:

	31/12/2013		31/12/2012	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Passività per imposte differite:				
Ammortamenti Fiscali	2.672	735	1.993	548
Trattamento Fine Rapporto	3.112	856	3.019	830
Totale passività	**5.784**	**1.591**	**5.012**	**1.378**

12.3 Debiti e Passività finanziarie

	31/12/2013	31/12/2012
Prestito Obbligazionario - Quota Non Corrente	225.208	-
Totale	**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%.

12.4 Fondi per rischi e oneri

	Saldo iniziale 01/01/13	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo finale 31/12/13
Fondo rischi futuri	453	528	(297)	684
Totale	**453**	**528**	**(297)**	**684**

I fondi rischi sono riconducibili principalmente ad accantonamenti concernenti rischi contrattuali.

La voce utilizzi è riferibile principalmente alla liquidazione del Trattamento di Fine Mandato dell'ex Presidente ed Amministratore Delegato di DMT S.p.A. ante business combination con la Società.

13. Passività correnti

13.1 Debiti verso banche

	31/12/2013	31/12/2012
Linee di credito	-	15.023
Finanziamenti	-	49.935
Scoperto di conto corrente	432	-
Totale	**432**	**64.957**

I finanziamenti bancari e le linee di credito sono state integralmente rimborsate nel corso dell'esercizio con la liquidità riveniente dalla già citata emissione obbligazionaria.

La voce Scoperto di conto corrente si riferisce al temporaneo saldo negativo di un conto corrente bancario.

13.2 Debiti commerciali

	31/12/2013	31/12/2013			31/12/2012
		Scadenze in anni			
	Totale	Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Acconti	-		-	-	6
Debiti verso fornitori	24.389	24.389	-	-	28.560
Debiti verso imprese controllate	409	409	-	-	142
Debiti verso imprese consociate	195	195	-	-	211
Debiti verso controllanti	1.386	1.386	-	-	1.207
Arrotondamenti	-	-	-	-	(1)
Totale	**26.378**	**26.378**	**-**	**-**	**30.125**

I debiti verso fornitori si riferiscono principalmente ad acquisti riguardanti l'approvvigionamento di beni (ricambi ed accessori) e servizi.

Il fair value dei debiti verso fornitori è prossimo al valore contabile.

I debiti commerciali verso imprese controllate sono relativi al corrispettivo per ospitalità di clienti della Società presso postazioni di Towertel S.p.A.

I debiti commerciali verso imprese consociate sono così costituiti:

- euro 131 mila verso la Società Videotime S.p.A. per locazioni;

- euro 61 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 987 mila relativi a servizi informatici (euro 519 mila), servizi amministrativi (euro 303 mila), acquisto di materiale informatico (euro 18 mila), prestazioni professionali per consulenze assicurative, certificazione fornitori e servizi di fonia (euro 117 mila) e servizi diversi (euro 27 mila);
- la controllante diretta Elettronica Industriale S.p.A. per euro 311 mila relativi ad acquisti di immobilizzazioni e affitti di tralicci e postazioni;
- la controllante indiretta Mediaset S.p.A. per euro 20 mila quale riaddebito di prestazioni professionali e commissioni su fidejussioni.

13.3 Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2013	31/12/2012
Debito per I.RE.S. da consolidato fiscale	9.253	8.745
Ritenute fiscali su redditi da lavoro dipendente	-	1.178
Ritenute fiscali su redditi da lavoro autonomo	-	24
Debiti verso Erario per IRAP	309	1.367
Totale	**9.562**	**11.314**

La voce rappresenta il debito per IRES e Irap dell'esercizio.

Nel periodo di riferimento la Società ha esercitato l'opzione di adesione al consolidato fiscale nazionale avente Mediaset S.p.A. quale soggetto consolidante.

13.4 Debiti finanziari infragruppo

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2013	31/12/2012
Mediaset S.p.A.	-	61.789
Totale	**-**	**61.789**

Al 31 dicembre 2012 la voce in oggetto accoglieva il saldo negativo del rapporto di C/C intrattenuto con la controllante Mediaset S.p.A., rimborsato nel corso dell'esercizio 2013 mediante l'utilizzo della liquidità riveniente dalla citata emissione obbligazionaria.

13.5 Altre passività finanziarie correnti

	31/12/2013	31/12/2012
Prestito Obbligazionario - Quota a Breve	6.618	-
Totale	**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%.

13.6 Altre passività correnti

	31/12/2013	31/12/2012
Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese	2.735	2.421
Debiti verso enti assicurativi	37	140
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.700	1.445
Debiti verso l'Erario	1.257	136
Debiti verso Amministratori	155	-
Debiti verso Sindaci	200	201
Altri debiti diversi verso terzi	2.854	5.986
Debiti diversi verso imprese controllate	-	103
Debiti diversi verso imprese controllante	-	36
Ratei passivi	-	1
Risconti passivi	240	171
Arrotondamenti	-	(1)
Totale	**9.178**	**10.640**

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni, mensilità aggiuntive, ferie maturate e non godute e note spese pari a euro 2.735 mila sono costituiti principalmente da debiti verso dipendenti per 14°ma mensilità e relativi contributi per euro 947 mila, debiti per premio di risultato al personale dipendente per euro 1.283 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 1.700 mila, accolgono i debiti verso Istituti Previdenziali per le quote relative agli stipendi e alle collaborazioni del mese di dicembre 2013.

La voce Altri debiti diversi verso terzi accoglie principalmente il debito pari ad euro 2.500 mila relativo all'accordo di non concorrenza stipulato con il Presidente e Amministratore delegato di DMT S.p.A. ante business combination con la Società e il debito per previdenza integrativa ai dipendenti per euro 221 mila.

La voce Risconti passivi riguarda per euro 154 mila la fatturazione anticipata di servizi di ospitalità di apparati trasmissivi verso clienti terzi e per euro 84 mila la quota dei contributi in conto capitale di competenza di esercizi futuri, concessi dal Ministero dell'Industria in applicazione della Legge 64/86.

13.7 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.

	31/12/2013	31/12/2012
Cassa	11	12
Altre Disponibilità Liquide	95.725	12.936
Totale liquidità	**95.736**	**12.948**
Crediti Finanziari Correnti	-	-
Debiti verso banche	(432)	(64.958)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.618)	-
Debiti finanziari verso controllante	-	(61.789)
Indebitamento finanziario corrente	**(7.050)**	**(126.747)**
Posizione finanziaria netta corrente	**88.686**	**(113.799)**
Prestiti Obbligazionari	(225.208)	-
Indebitamento finanziario netto non corrente	**(225.208)**	-
Posizione finanziaria netta	**(136.522)**	**(113.799)**

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.

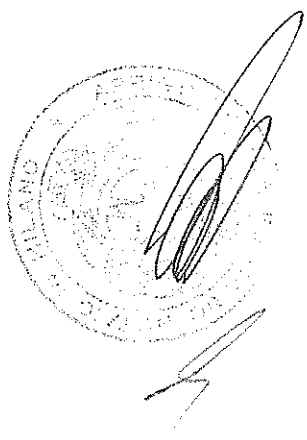
La voce Altre disponibilità liquide è costituita per euro 1.246 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari e per euro 94.479 mila dal saldo attivo, comprensivo

del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.

La voce debiti verso banche si riferisce al temporaneo saldo negativo di un conto corrente bancario.

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:

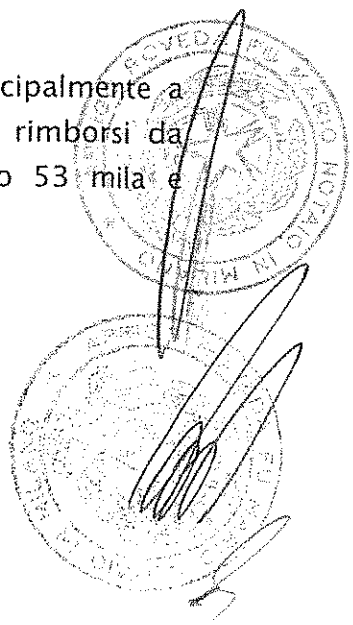
	2013	2012
Ricavi per ospitalità e servizi contrattualizzati	177.165	169.306
Ricavi per installazione e riparazione impianti	1.111	7.874
Ricavi per vendita di materiali	27	-
Totale	**178.303**	**177.180**

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 169.608 mila. L'incremento di tale voce rispetto al precedente esercizio è essenzialmente riconducibile all'incremento dei servizi forniti a Elettronica Industriale S.p.A.

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 537 mila. Il decremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla riduzione dei servizi offerti a causa del completamento del processo di digitalizzazione del segnale televisivo che si è concluso nel 2012 con il completo spegnimento del segnale analogico (c.d. switch off).

14.2 Altri ricavi e proventi

Gli *Altri ricavi* ammontano a euro 228 mila e si riferiscono principalmente a plusvalenze da alienazione immobilizzazioni per euro 68 mila, rimborsi da assicurazioni per euro 40 mila, locazioni immobiliari per euro 53 mila e contributi in conto esercizio per euro 55 mila.



15. Costi

15.1 Costo del personale

La seguente tabella indica il numero di dipendenti in forza al 31 dicembre 2013:

	Dipendenti al 31/12/2013	Media esercizio 2013	Dipendenti al 31/12/2012
Dirigenti	21	20	20
Quadri	49	47	42
Impiegati	475	476	474
	545	**543**	**536**

	2013	2012
Salari e stipendi	27.491	28.760
Oneri Sociali	9.098	9.311
Trattamento di fine rapporto	19	12
Altri costi del personale	2.222	1.922
Costi accessori del personale	836	818
Sopravvenienze su costo del personale	110	(5)
Recupero costi del personale	(763)	(681)
Totale	**39.012**	**40.137**

Il decremento della componente variabile dei costi del personale rispetto all'esercizio precedente è riconducibile al completamento, nel corso dell'esercizio 2012, delle attività legate alla digitalizzazione del segnale televisivo (c.d. switch off).

Le componenti di costo che hanno subito i maggiori decrementi rispetto all'anno precedente a causa dell'evento sopra citato sono state le retribuzioni straordinarie, le indennità speciali, l'accantonamento al fondo ferie e le relative quote contributive.

La voce Altri costi per un importo pari a euro 2.222 mila include principalmente oneri per riallineamento TFR ai fini dello IAS 19 (euro 1.608 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 379 mila e compensi agli amministratori dipendenti della società per euro 225 mila.

15.2 Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi

La composizione della voce è la seguente:

	2013	2012
Acquisti	**2.412**	**3.478**
Variazioni Magazzino, materie prime, semi lavorati, prodotti finiti	**220**	**1.052**
Incremento per lavori interni	**(1.596)**	**(8.090)**
Costi per prestazioni professionali, tecniche e amm.ve	2.498	2.634
Spese viaggio e note spese	1.131	1.456
Utenze	10.355	11.107
Manutenzioni	8.257	14.820
Servizi bancari e assicurativi	638	637
Altre prestazioni di servizi	3.913	6.223
Prestazioni di servizi	**26.792**	**36.877**
Godimento beni di terzi	**35.633**	**39.176**
Accantonamenti netti per rischi	**528**	**-**
Altri Oneri di gestione	**1.550**	**1.629**
Totale	**65.539**	**74.122**

Il decremento complessivo della voce è riconducibile al completamento, nel corso dell'esercizio 2012, delle attività legate alla digitalizzazione del segnale televisivo (c.d. switch off) nonché al processo di razionalizzazione dei costi.

La voce acquisti include principalmente acquisti di materie prime e materiali (accessori e ricambistica) per euro 2.171 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 1.596 mila.

La voce altre prestazioni di servizio include spese di vigilanza e guardiania presso la sede centrale e le sedi regionali per euro 1.215 mila, il service del sistema informativo aziendale fornito dalla controllante indiretta R.T.I. S.p.A. per euro 1.700 mila, spese di trasporto, magazzinaggio e facchinaggio per euro 453 mila, spese di pulizia e smaltimento rifiuti per euro 598 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 24.815 mila, affitto di terreni e ospitalità su postazioni di terzi per euro 7.599 mila, altri affitti relativi principalmente alla sede di Lissone e altre sedi secondarie per euro 1.592 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 957 euro mila, minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali per euro 86 mila, contributi associativi per euro 52 mila.

15.3 Ammortamenti e Svalutazioni

	2013	2012
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	30.393	31.503
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	3.670	3.663
Svalutazioni/(ripristini) delle immobilizzazioni materiali	465	-
Svalutazioni delle attività correnti	752	174
Totale	**35.281**	**35.340**

La svalutazione delle immobilizzazioni materiali pari a euro 465 mila rappresenta quanto stanziato per svalutazione di impiantistica tecnologicamente obsoleta.

La svalutazione delle attività correnti pari a euro 752 mila rappresenta l'accantonamento al Fondo svalutazione crediti.

16. Oneri e proventi da attività finanziarie

16.1 Oneri finanziari

	2013	2012
Interessi passivi su c/c Mediaset verso controllante	397	2.099
Interessi passivi su finanziamenti e linee di credito	706	1.065
Interessi passivi su prestito obbligazionario	6.618	-
Oneri accessori su finanziamenti	175	-
Altri oneri	164	244
Totale	**8.059**	**3.409**

Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile al prestito obbligazionario cui ha fatto seguito l'estinzione dei finanziamenti preesistenti.

La voce Oneri finanziari accoglie:

- interessi passivi per un importo pari a euro 397 mila relativi agli utilizzi del conto corrente infragruppo verso la controllante indiretta Mediaset S.p.A. effettuati precedentemente all'emissione obbligazionaria già citata;
- interessi passivi su finanziamenti e linee di credito per un importo pari a euro 706 mila, relativi per euro 547 mila al finanziamento concesso da Banca popolare di Milano estinto nel mese di aprile, per euro 65 mila ad oneri finanziari rilevati per la chiusura contabile del finanziamento

contabilizzato secondo il criterio del costo ammortizzato, per euro 93 mila ad interessi passivi riguardanti la linea di credito a breve termine erogata dalla Banca Popolare di Sondrio il cui utilizzo è stato rimborsato nel corso del mese di aprile;

- interessi passivi per euro 6.618 mila relativi al prestito obbligazionario valutato secondo il criterio del costo ammortizzato;
- oneri finanziari per euro 175 mila relativi alla chiusura anticipata del finanziamento concesso da Banca popolare di Milano;
- altri oneri per euro 164 mila relativi per euro 88 mila a spese fideiussorie, per euro 71 mila a oneri finanziari per l'attualizzazione del TFR, per euro 5 mila relativi ad oneri diversi.

16.2 Proventi finanziari

	2013	2012
Interessi attivi su c/c El Towers da imprese controllate	1.378	-
Interessi attivi su c/c Mediaset da controllante	725	-
Interessi attivi su c/c bancari	304	52
Proventi finanziari diversi dai precedenti	276	248
Arrotondamenti	-	1
Totale	**2.684**	**301**

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

Tale voce accoglie:

- interessi attivi per un importo pari a euro 1.378 mila relativi al saldo attivo del corrente infragruppo intrattenuto con la controllata Towertel S.p.A.;
- interessi attivi per un importo pari a euro 725 mila relativi al saldo attivo del corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.;
- interessi attivi di competenza del periodo relativi a depositi bancari e postali per euro 304 mila;
- interessi attivi per dilazioni di pagamento per euro 276 mila.

La seguente tabella evidenzia i proventi e gli oneri finanziari con la ripartizione delle categorie previste dallo IAS 39:

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)**

31dicembre 2012

Categorie IAS 39	Da interessi	Al Fair Value	Da riserva di Fair Value	Utili/ (perdite) su cambi	Utili/ (perdite) netti
Proventi su crediti	245	-	-	-	245
Rapporti finanziari infragruppo attivi/passivi	(2.099)	-	-	-	(2.099)
Finanziamenti	(1.065)	-	-	-	(1.065)
Altri (oneri) / proventi	47	-	-	(5)	42
Totale categorie IAS 39	(2.872)	-	-	(5)	(2.877)
Altri (oneri) / proventi	(28)	(204)	-	-	(232)
Totale	(2.900)	(204)	-	(5)	(3.109)

17. Imposte sul reddito del periodo

	2013	2012
Accantonamento al fondo imposte per Ires	-	102
Oneri/(proventi) per Ires da consolidato fiscale	9.350	6.706
Accantonamento al fondo imposte per Irap	2.765	2.284
Totale imposte correnti	**12.116**	**9.092**
Accantonamento al fondo imposte differite	334	399
Utilizzo del fondo imposte differite	(121)	(363)
Totale imposte differite	**212**	**36**
Utilizzo credito per imposte anticipate	372	577
Imposte anticipate	(695)	(226)
Totale imposte anticipate	**(323)**	**352**
Totale	**12.005**	**9.479**

La variazione delle imposte correnti di competenza dell'esercizio rispetto al 2012 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 12.116 mila e sono così composte:

- accantonamento per IRES da Consolidato Fiscale dell'esercizio per euro 9.350 mila;
- accantonamento per Irap dell'esercizio per euro 2.765 mila;
- accantonamenti per imposte differite per euro 212 mila e imposte anticipate euro per 323 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 2013 e 2012 e l'aliquota effettiva della Società:

I.Re.S.	31/12/2013	31/12/2012
Aliquota ordinaria applicabile	**27,50%**	**27,50%**
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione)		
rispetto all'aliquota ordinaria:		
Automezzi	1,38%	1,43%
Altri	-0,77%	0,33%
Aliquota effettiva	**28,11%**	**29,26%**

IRAP	31/12/2013	31/12/2012
Onere fiscale teorico	**4,05%**	**3,90%**
Altre differenze permanenti:		
Altri costi del personale	3,19%	2,15%
Altre variazioni permanenti	0,86%	2,99%
Differenziale plusvalenze / minusvalenze fiscali		
Imposte non deducibili	0,04%	0,00%
Aliquota effettiva	**8,14%**	**9,04%**

RENDICONTO FINANZIARIO

18. Rendiconto finanziario

Il flusso monetario generato da attività operativa include euro 12.024 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo; si evidenzia che, nell'ambito dell'adesione al consolidato fiscale con la controllante indiretta Mediaset S.p.A., non sono stati versati nel periodo acconti IRES.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti in attività materiali (euro 8.173 mila), investimenti in attività immateriali per euro 316 mila di cui euro 280 mila relativi al portafoglio contratti e clienti relativo ad un ramo d'azienda acquisito ed euro 101 mila relativi all'avviamento acquisito con il predetto ramo d'azienda.

L'attività di finanziamento ha generato un flusso netto di euro 13.372 mila come saldo tra un incremento di passività finanziarie per complessivi euro 231.826 mila relativi all'emissione obbligazionaria effettuata nell'esercizio e valutata al costo ammortizzato, un corrispondente decremento di passività finanziarie per complessivi euro 125.595 mila relativi al rimborso dei debiti bancari e degli utilizzi sul conto corrente intercompany con Mediaset S.p.A. con la liquidità riveniente dal prestito obbligazionario citato, un incremento di crediti finanziari nei confronti della controllata Towertel S.p.A. per euro 80.582 mila, dividendi distribuiti agli azionisti per euro 11.844 mila ed interessi netti corrisposti per euro 433 mila.

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 al 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2012.

Categorie IAS 39					31 dicembre 2013
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

Categorie IAS 39					31 dicembre 2012
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	-	267	-	-	267
ATTIVITA' CORRENTI					
Crediti commerciali					
Verso clienti	-	7.505	-	-	7.505
Verso imprese controllate	-	12.206	-	-	12.206
Verso controllanti	-	1.546	-	-	1.546
Verso consociate	-	219	-	-	219
Disponibilità liquide ed equivalenti					
Depositi bancari e postali	-	12.948	-	-	12.948
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	-	34.691	-	-	34.691

Categorie IAS 39			31 dicembre 2013
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

Categorie IAS 39			31 dicembre 2012	
VOCE DI BILANCIO	Strumenti finanziari detenuti per negoziazione	Passività per strumenti al fair value per designazione	Passività al costo ammortizzato	Valore di bilancio
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti verso banche				
Finanziamenti	-	-	49.935	49.935
Debiti verso fornitori		-		
Verso fornitori	-	-	28.560	28.560
Verso controllanti	-	-	1.243	1.243
Verso consociate	-	-	206	206
Verso controllate	-	-	142	142
Altre passività finanziarie				
Debiti finanziari infragruppo - controllante	-	-	61.789	61.789
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	-	-	141.875	141.875

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 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

31 dicembre 2012

	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	-	-	-	-	-	-
Crediti a m/l termine	4.550	-	-	-	4.550	4.550

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 30 dicembre 2013 pari a 103,281.

Il fair value della voce debiti verso banche correnti e non correnti è stato calcolato senza alcuna ipotesi circa il credit spread della Società.

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 2013 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.

Ai fini di una più completa informativa si riporta nel seguito l'analisi di sensitività svolta per l'esercizio 2012. La seguente tabella mostra, in sintesi, la variazione del Risultato d'esercizio e del Patrimonio netto conseguente all'analisi di sensitivity effettuata al netto dei conseguenti effetti fiscali calcolati sulla base dell'aliquota teorica vigente alla data di bilancio:

Anni	Debito Finanziario	Variazione b.p.	Risultato Economico	Riserva di Patrimonio Netto	Totale Patrimonio Netto
2012	64.958	100	-471	-	-471
	64.958	-10	47	-	47

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 sostanziale equilibrio tra le linee di finanziamento *committed* ed *uncommitted* al fine di evitare tensioni di liquidità nel caso di richieste di rientri degli utilizzi da parte delle controparti creditizie;
- Il mantenimento dell'esposizione finanziaria media nell'esercizio non superiore all' 80% del valore complessivo accordato dal sistema creditizio;
- la disponibilità di attività finanziarie liquidabili a breve per fronteggiare eventuali necessità di cassa.

Le tabelle successive evidenziano, rispettivamente al 31 dicembre 2013 e 2012, 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 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**

31 dicembre 2012

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 verso fornitori terzi	28.565	28.565	-	-	-		28.565
Altri debiti e passività	1.418	1.418	-	-	-		1.418
Debiti verso controllate	142	142	-	-	-	-	
Debito verso imprese consociate	1.418	1.418	-	-	-	-	
Debiti finanziari infragruppo - controllanti	61.789	61.789	-	-	-	-	61.789
Totale	**108.355**	**108.355**	**-**	**-**	**-**	**-**	**108.355**

La Società prevede di far fronte a tali obbligazioni mediante il realizzo delle proprie attività finanziarie in particolare con l'incasso dei crediti connessi alle diverse attività commerciali in essere.

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

Per quanto riguarda le controparti, la Società non è caratterizzata da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio di solvibilità in quanto il proprio portafoglio è costituito prevalentemente da crediti verso la controllante Elettronica Industriale S.p.A.

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**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

31 dicembre 2012

SITUAZIONE CREDITI							
CLASSI	Totale credito netto	Scaduto netto					Svalutazione crediti
		0-30gg	30-60gg	60-90gg	Oltre	Totale	
Crediti commerciali							
Altri crediti	7.505	202	-	18	2.272	2.492	871
Crediti verso Consociate	390	-	-	-	-	-	-
Crediti verso Controllate	12.206	-	-	-	-	-	-
Crediti verso Controllante	1.485	-	78			78	-
Totale	**21.586**	**202**	**78**	**18**	**2.272**	**2.570**	**871**
Crediti finanziari							
Crediti finanziari	267	-	-	-	-	-	-
Depositi bancari e postali	12.948	-	-	-	-	-	-
Totale	**13.215**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Il Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2013 ammonta a euro 1.623 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.

Complessivamente gli impegni sopra descritti ammontano a circa euro 142.255 mila.

La Società ha rilasciato fideiussioni a garanzia di impegni commerciali e finanziari per circa euro 7.500 mila.

Si evidenzia inoltre che la Società 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 alla Società.

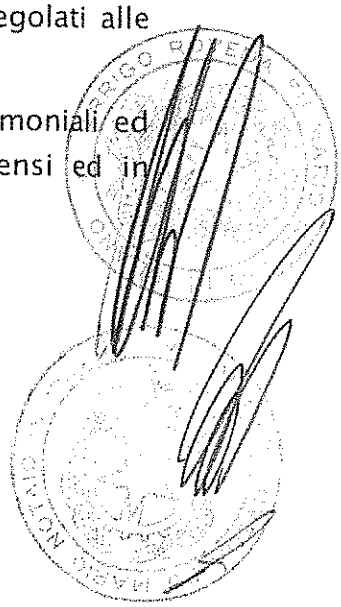
La Società ha controgarantito due fidejussioni bancarie per l'importo complessivo di euro 4,2 milioni rilasciate a favore dell'Agenzia delle Entrate nell'interesse di DMT System S.p.A. in liquidazione e DMT Service S.r.l. in liquidazione, cedute in data 13 ottobre 2011, per crediti IVA utilizzati dalla Società quando le due predette società erano all'interno del consolidato fiscale.

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 2013 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					
Controllanti Gruppo Mediaset					
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	-	79	-	-	-
Mediaset SpA	-	-	-	94.479	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	655	-	-	-
Controllate Gruppo EI Towers					
Towertel S.p.A.	80.582	1.768	-	-	-
Tecnoimpianti s.a.s.	-	39	-	-	-
Consociate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	81	-	-	-
Publitalia '80 S.p.A.	-	1	-	-	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Altre Parti Correlate	-	192	-	-	-

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.	-	987	-	-	-
Mediaset S.p.A.	-	20	9.253	-	-
Elettronica Industriale S.p.A.	-	378	-	-	-
Controllate Gruppo EI Towers					
Towertel S.p.A.	-	409	-	-	-
Tecno Impianti S.a.s.	-	-	-	-	-
					-
Consociate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	-	131	-	-	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	65	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche	-	-	210	-	-
Altre Parti Correlate	-	-	222	-	-

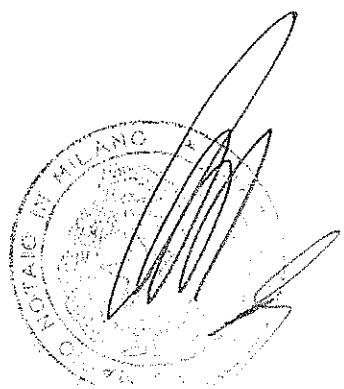
RICAVI E COSTI	Ricavi operativi	Costi opertativi	Oneri finanziari	Proventi finanziari	(Oneri)/proventi da partecipazioni
Controllanti Gruppo Fininvest					
Controllanti Gruppo Mediaset					
R.T.I. - Reti Televisive Italiane S.p.A.	313	2.689	-	-	-
Mediaset S.p.A.	-	65	406	725	-
Elettronica Industriale S.p.A.	170.145	180	-	-	-
Controllate Gruppo El Towers					
Towertel S.p.A.	1.614	317	-	1.378	-
Tecno Impianti S.a.s.	-	-	-	-	-
Consociate Gruppo Mediaset					
Videotime S.p.A.	743	481	-	-	-
Publitalia '80 S.p.A.	61	-	-	-	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	54	-	-	-
Consociate Gruppo Fininvest					
Mediobanca S.p.A.	-	45	-	-	-
Milan Entertainment srl	-	10	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategiche		1.014	-	-	-
Altre Parti Correlate	272	13	-	-	-

Per il Consiglio di
Amministrazione

Il Presidente

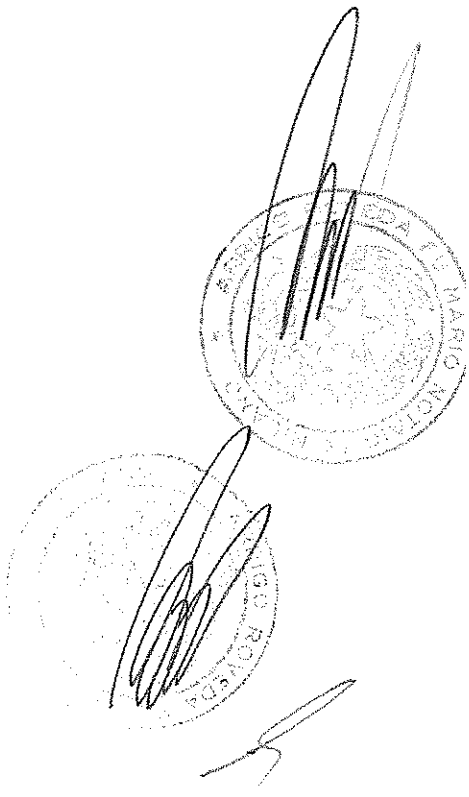
Il seguente allegato contiene informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note esplicative, delle quali costituisce parte integrante.

- 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.

Towertel SpA	Bilancio al 31 dicembre 2013
Migliaia di Euro	
Attivo	
B) Immobilizzazioni	132.748
C) Attivo circolante	19.800
D) Ratei e risconti	1.228
Totale attivo	153.776
Passivo	
A) Patrimonio netto	46.624
B) Fondi per rischi ed oneri	9.735
C) Trattamento di fine rapporto	531
D) Debiti	93.125
E) Ratei e risconti	3.761
Totale passivo e patrimonio netto	153.776
Conto Economico	
A) Valore della produzione	54.612
B) Costi della produzione	35.342
C) Proventi ed oneri finanziari	-1.822
D) Rettifiche di attività finanziarie	-100
E) Proventi e oneri straordinari	137
Imposte sul reddito dell'esercizio	7.055
Risultato dell'esercizio	10.430

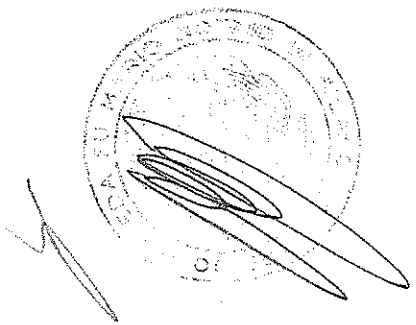


Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate e a controllo congiunto al 31 dicembre 2013 (Art. 2427 n°5 c.c.)

(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.	Differenze	
				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	46 623 684	46 623 684	10 430 932	10 430 932	100,00%	22 000 000	213 029 000	-	166 396 316	-
(*) Tecno Impianti S a s.	Trento - Via Bartolomeo 40	4 131	-	4 131	-	49 864	-	50,00%	-	84 000	-	84 000	-
Imprese collegate													
(*) Belgua S r.l.	Roma - Via Della P.Sacchetti, 229	51 480	12 613	156 530	38 350	6 083	1 490	24,50%	1	27 639	-	(10 711)	-

(*) Dati di bilancio al 31 dicembre 2013

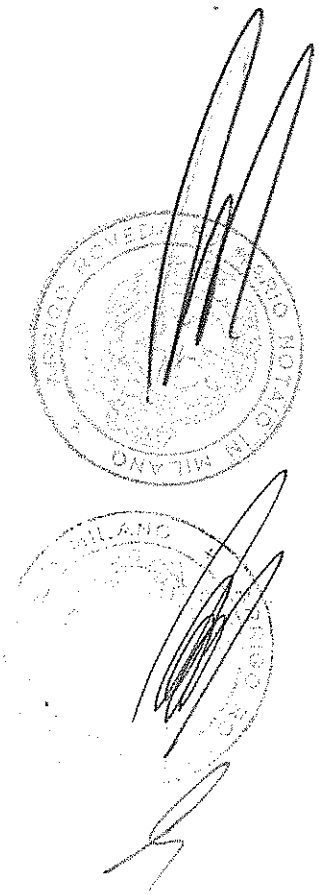


Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

valori in euro

Tipologia di incarico	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi dell'esercizio 2013
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo-EI Towers S.p.a.	110.750
Servizi di Attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Capogruppo-EI Towers S.p.a. (1)	1.000
Totale			**111.750**

(1) Servizi di Attestazione Modelli Unico e 770





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 2013 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 2013, corredati delle rispettive Note illustrative e Relazione sulla Gestione degli Amministratori a corredo degli stessi, ci sono stati consegnati in data 17 marzo 2014, e sono stati approvati da parte del Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2014.

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 da 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 2013 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 6 maggio 2011 e terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre

2013 della Società, la quale sarà chiamata al rinnovo dell'organo di controllo secondo le nuove norme statutarie (art. 18) approvate dall'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2013.

Con l'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2013 è scaduto, ai sensi di legge, l'incarico di revisione legale dei conti conferito alla società Reconta Ernst & Young S.p.A.. La medesima Assemblea, su proposta motivata del 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.

* * *

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 avere:

- 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 2013 il Consiglio d'Amministrazione si è riunito 10 (dieci) volte per esaminare ed assumere deliberazioni in merito, tra l'altro, all'approvazione delle relazioni periodiche trimestrali e semestrali, al budget 2013, all'approvazione del piano di audit 2013, alla gestione dei rischi aziendali, alla prima emissione obbligazionaria della Società, all'operazione di scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. in EI Towers, 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 26 luglio 2013 amministratori e sindaci, unitamente al Management aziendale, hanno visitato uno dei principali siti di trasmissione radio televisiva del Nord Italia (Valcava – LC), approfondendo gli aspetti operativi, tecnici e gestionali legati alla gestione delle infrastrutture di proprietà del Gruppo EI Towers. Successivamente, in data 15 novembre 2013, sono state approfondite alcune tematiche di business nel contesto del mercato e del quadro

normativo di riferimento, nonché del Gruppo di appartenenza;

- effettuato le verifiche di legge con cadenza almeno trimestrale, partecipando a 12 (dodici) 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 7 novembre 2013, ha valutato l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile coerente e adeguato all'attività svolta e alle caratteristiche del gruppo;

- valutato positivamente le scelte della Società in merito alla propria funzione di *internal audit*, con riferimento alle quali si rimanda 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 circa la quale il Collegio non nutre riserve, sia per operare lo scambio di informazioni sulle rispettive attività;

- incontrato gli esponenti del Collegio Sindacale della società controllata Towertel S.p.A. per scambiare informazioni sull'attività della stessa, 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. Nel corso dell'Esercizio, anche in considerazione della raccomandazione Consob contenuta nella Comunicazione del 24 settembre 2010 n. DEM/10078683, la Vostra Società ha effettuato opportuni approfondimenti e valutazioni sulla Procedura in essere approvata, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, dal Consiglio di Amministrazione in data 31 ottobre 2012. Il Consiglio, in data 13 dicembre 2013, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha deliberato di mantenere invariata la Procedura e di non procedere, pertanto, ad alcuna modifica della stessa. In merito alle operazioni infragruppo o con parti correlate, il Collegio ha verificato il rispetto della Procedura; per la descrizione delle suddette operazioni si rimanda, come precisato, alla Relazione sulla gestione al Bilancio 2013 ed alla note al Bilancio 2013;

- 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; in proposito il Collegio Sindacale ha svolto i compiti ad esso demandati dal Codice;

- verificato che la Società abbia impartito alle società controllate le 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 alla *business unit* Tower; in particolare il *value in use* risulta superiore al capite investito netto relativo alla cash generating unit;

- verificato l'adeguatezza sotto il profilo del metodo di processo attuato per effettuare l'*impairment test* relativo alla partecipazione in Towertel S.p.A.; in particolare il *value in use* risulta superiore al valore contabile della partecipazione;

- verificato che la Relazione degli Amministratori sulla gestione per l'esercizio 2013 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 e 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; in data odierna ha emesso le proprie Relazioni al Bilancio e al Bilancio Consolidato senza rilievi o limitazioni.

Nella Relazione è attestato che il Bilancio e Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013, 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 Reconta Ernst & Young 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 è stato dato avvio a un processo di revisione complessiva del sistema di gestione della privacy del Gruppo EI Towers, come evidenziato in Bilancio.

Dall'attività svolta dall'Organismo di Vigilanza nel corso del 2013 non sono emerse criticità da segnalare.

Il Collegio da atto che, in data 19 marzo 2014, 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 12 giugno 2013, ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri in occasione della riunione del 9 maggio 2013. 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 2013, pur rinviando a quanto esposto nel relativo paragrafo delle Relazione sulla gestione, il Collegio evidenzia che:

- in data 21 marzo il Consiglio di amministrazione della capogruppo EI Towers S.p.A. ha deliberato di procedere all'emissione di un prestito obbligazionario sul mercato Eurobond, destinato ai soli investitori qualificati, per ammontare nominale massimo di euro 250 milioni e destinato al rifinanziamento complessivo ed alla gestione operativa del Gruppo. In data 18 aprile si è conclusa con successo l'emissione dell'Eurobond da 230 milioni di euro di durata quinquennale con prezzo d'offerta pari a 99,444 e cedola pari al 3,875%. Il regolamento dell'emissione obbligazionaria è avvenuto in data 26 aprile. Le obbligazioni sono state quotate presso la borsa irlandese. La liquidità riveniente dall'emissione obbligazionaria EI Towers S.p.A. è stata utilizzata per rimborsare integralmente i debiti finanziari contratti con il sistema bancario e l'utilizzo del conto corrente infragruppo con la controllante Mediaset S.p.A. ed ha inoltre fornito alla controllata Towertel S.p.A., tramite l'accensione di un conto corrente intercompany, i mezzi finanziari necessari al rimborso integrale dell'esposizione debitoria di quest'ultima verso il sistema bancario;

- in data 16 dicembre 2013 è stato stipulato l'atto di scissione di Towertel S.p.A. in EI Towers S.p.A., i cui effetti decorrono dal 1° gennaio 2014.

Con riferimento agli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2013, pur rinviando a quanto esposto nel relativo paragrafo delle Relazione sulla gestione, il Collegio evidenzia che:

- in data 7 febbraio 2014 il Ministero dello Sviluppo Economico ha firmato il bando e il disciplinare di gara per l'assegnazione di nuovi diritti d'uso per frequenze televisive nazionali in DVB-T, tramite un'asta con offerte economiche con rilanci competitivi.

- 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, per un corrispettivo fissato in circa euro 4 milioni e soggetto ad aggiustamenti di prezzo da determinarsi entro il primo semestre dell'esercizio 2014, sulla base di parametri in corso di verifica.

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 della propria controllata Towertel S.p.A. e SART S.r.l., quest'ultima acquisita nel mese di febbraio 2014.

Il Collegio da altresì atto che la Società opera nel rispetto delle misure prescritte 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.

* * *

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. Sul

fondamento delle informazioni acquisite, il Collegio Sindacale ha accertato che tali operazioni sono conformi alla legge e allo statuto, 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 2013.
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 odierna le proprie relazioni relative al Bilancio Separato e al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013, 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 denuncie 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.
   Nel corso del 2013 la Società ha conferito 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 2013), per il quale è stato previsto un corrispettivo di euro 15.000 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 espresso il proprio parere in merito alla Relazione sulle questioni fondamentali rilasciata dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.. Nessuna osservazione è stata formulata al Consiglio di Amministrazione.
10. Nel corso dell'esercizio si sono tenute dieci riunioni del Consiglio di Amministrazione, dodici riunioni del Collegio Sindacale, otto riunioni del Comitato Controllo e Rischi, tre riunioni del Comitato per la Remunerazione. A tali riunioni ha sempre preso parte almeno un componente del Collegio Sindacale.
11. 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.
12. 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.

13. 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 El 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.
14. 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 2013, 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.
15. Non abbiamo osservazioni da formulare sull'adeguatezza dei flussi informativi resi dalla società controllata Towertel S.p.A. alla Capogruppo volti ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
16. 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.
17. 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 2014. 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.
18. La nostra attività di vigilanza si é svolta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 con carattere di normalità e da essa non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da rilevare nella presente Relazione.
19. 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.
20. In data 18 aprile 2013, l'Assemblea degli azionisti ha deliberato di autorizzare l'acquisto, fino all'assemblea che approva il Bilancio al 31 dicembre 2013, 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 18 aprile 2013 e il 19 marzo 2014, data di approvazione del Progetto di Bilancio 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.

21. 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 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.

Lissone, 28 marzo 2014

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Francesco Vittadini

Dott. Marco Armarolli

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 2013. 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 emessa da altro revisore in data 27 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della EI Towers S.p.A. al 31 dicembre 2013 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. 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 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Patrizia Arienti
Socio

Milano, 28 marzo 2014



Bilancio d'esercizio 2013

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 El 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 della Società e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2013.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 Dicembre 2013 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da El 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 2014

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore delegato

(Guido Barbieri)

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Fabio Caccia)

EI TOWERS

EI TOWERS S.P.A.

RELAZIONE ANNUALE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

Esercizio 2013

Approvata dal Consiglio di Amministrazione del 19 Marzo 2014

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

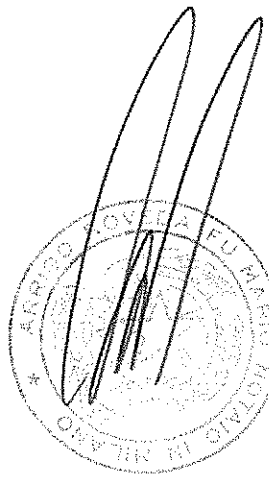
15. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

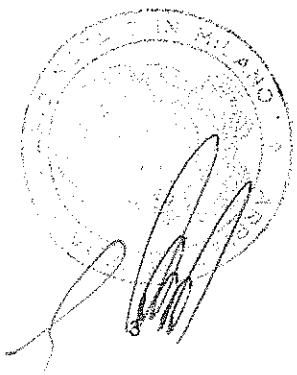
16. ASSEMBLEE

17. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

TABELLE

Tabella 1 - *Informazioni sugli assetti proprietari*
Tabella 2 - *Struttura Consiglio di Amministrazione e dei Comitati*





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 nel dicembre 2011 e promosso da Borsa Italiana S.p.A.
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 2013
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, EI Towers S.p.A., società quotata alla Borsa Italiana nel segmento STAR, opera nel settore delle infrastrutture di rete e servizi integrati per le comunicazioni elettroniche a beneficio degli operatori del settore radiofonico, televisivo (broadcasters) e del settore delle telecomunicazioni mobili (operatori GSM/UMTS/LTE), wireless (operatori WiFi/WiMax), nonché di operatori di pubblica utilità e Istituzioni.

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 2014).

2. INFORMAZIONE SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123-bis comma 1 TUF)

alla data del 19 marzo 2014

a) Struttura del capitale sociale (art. 123-bis, comma 1, lett. a) TUF)

Il capitale sociale sottoscritto e versato di EI Towers S.p.A. 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 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 di EI Towers S.p.A., 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.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (art. 123-bis, comma 1, lett. e) TUF)

Non è presente un sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti.

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".

I finanziamenti in pool stipulati dalla controllata Towertel S.p.A. sono stati integralmente rimborsati dalla società nel corso del 2013.

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 D. Lgs. n. 58/1998 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 è disciplinata 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 cod. civ., anche quale richiamato per la scissione dall'articolo 2506 ter del cod. civ., 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 c. c. o per l'emissione di strumenti finanziari partecipativi.

L'Assemblea del 18 aprile 2013 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 2013.

Per le modalità e i termini di acquisto delle azioni proprie, si rinvia al verbale di Assemblea del 18 aprile 2013 disponibile sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance - Assemblea degli Azionisti.

Al 31 dicembre 2013 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 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. c.c.)

Con efficacia dal 2 gennaio 2012, EI Towers S.p.A. 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.

EI Towers S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società controllate Towertel S.p.A. e SART S.r.l., quest'ultima acquisita nel mese di febbraio 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), recependone i principi e adeguando il proprio sistema di corporate governance alle best practices nazionali e internazionali in materia.

EI Towers S.p.A. 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, così come da ultimo modificato dall'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2013, su proposta del Consiglio di Amministrazione, anche al fine di recepire la normativa di legge e di regolamento sull' "equilibrio tra generi nella composizione degli organi di amministrazione e controllo".
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. Quest'ultima verrà di volta in volta comunicata nell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina del Consiglio di Amministrazione. Si segnala che in occasione dell'Assemblea di nomina del Consiglio di Amministrazione della Società del 29 febbraio 2012, la quota di partecipazione determinata da Consob (delibera n. 18083/2012) ai sensi dell'art.144-quater del Regolamento Emittenti era pari al **4,5%.**

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 di El Towers S.p.A. 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.

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).

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 c.c., 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. Il Consiglio è composto da 7 membri di cui sei – Alberto Giussani, nominato Presidente, Guido Barbieri, Valter Gottardi, Piercarlo Invernizzi, Manlio Cruciatti e Michele Pirotta - 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 - 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 di EI Towers S.p.A..

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 di EI Towers S.p.A. 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, in data 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 la cariche ricoperte in EI Towers S.p.A. 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.

Si riportano di seguito gli incarichi ricoperti dai componenti il Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A. 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 Advisors LP

Piercarlo Invernizzi: -
Michele Pirotta: -

Induction Programme

Anche nel corso del 2013 gli amministratori e i sindaci della Società hanno partecipato a 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 26 luglio 2013 amministratori e sindaci, unitamente al Management aziendale, hanno visitato uno dei principali siti di trasmissione radio televisiva del Nord Italia (Valcava – LC), approfondendo gli aspetti operativi, tecnici e gestionali legati alla gestione delle infrastrutture di proprietà del Gruppo EI Towers. Successivamente, in data 15 novembre 2013, sono state approfondite alcune tematiche di business nel contesto del mercato e del quadro normativo di riferimento, nonché del Gruppo di appartenenza.

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 (nel proseguo il "Gruppo") e del sistema di governance della Società. Esso definisce i piani strategici di Gruppo 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 2013, il Consiglio si è riunito 10 volte con una partecipazione complessiva degli amministratori pari al **98,6%**. 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 trentacinque minuti.

Come comunicato al mercato nel calendario finanziario, per l'esercizio 2014 sono state programmate 4 riunioni per l'esame delle Relazioni finanziarie periodiche. Alla data della presente Relazione si sono tenute 2 riunioni.

L'informativa pre-consiliare è assicurata dal Presidente mediante la distribuzione, in forma riservata, agli amministratori e ai sindaci, nei giorni immediatamente antecedenti la data prevista per la riunione di Consiglio (di norma almeno 2 giorni prima), della 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. In tali casi, nei quali il termine di preavviso si riduce al giorno immediatamente precedente la riunione di Consiglio, operano comunque i presidi previsti dalla Procedura per la gestione e comunicazione delle informazioni privilegiate adottata dal Consiglio di Amministrazione (di cui infra nel proseguo della Relazione – paragrafo 5).

Nel corso delle riunioni di Consiglio, il Presidente assicura che venga dedicato a ciascun argomento all'ordine del giorno il tempo necessario all'esame e al dibattito dello stesso, favorendo l'intervento dei consiglieri e i contributi dei Comitati a supporto di determinate decisioni consiliari.
Gli Amministratori Delegati assicurano che alle riunioni di Consiglio partecipino, ove ritenuto utile o necessario al fine di una piena comprensione degli argomenti posti all'ordine del giorno, i dirigenti responsabili delle funzioni aziendali competenti per fornire gli opportuni approfondimenti.

*****

Come previsto anche dal 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. Nel corso dell'esercizio 2013, con la periodicità fissata dallo Statuto (art. 15), e in particolare in occasione dell'esame ed approvazione delle Relazioni finanziarie, il Consiglio, sulla base delle relazioni e informazioni ricevute dagli Amministratori Delegati, ha valutato il generale andamento della gestione e ha monitorato l'attuazione del Piano Industriale approvato e comunicato al mercato nel luglio 2011, confrontando i risultati conseguiti con quelli programmati e rendendo noti eventuali nuovi obiettivi quantitativi.

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del medesimo Esercizio ha, tra l'altro:

- 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;
- ha esaminato ed approvato preventivamente le operazioni aventi significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario della Società e delle controllate, nel rispetto delle Linee guida sulle "operazioni aventi significativo rilievo" di EI Towers S.p.A. approvate dal Consiglio stesso.

*****

Il Consiglio di Amministrazione, conformemente alle previsioni del Codice di Autodisciplina, ha effettuato, in data 16 dicembre 2013, la *Board Performance Evaluation*, dopo aver incaricato il Presidente, amministratore indipendente, di istruire il processo elaborando i temi oggetto del dibattito.
L'autovalutazione ha riguardato le tradizionali aree di indagine, ovvero le dimensioni, la composizione e il funzionamento del Consiglio e dei propri Comitati.

Il Presidente, avvalendosi del supporto della Direzione Affari Societari, ha sottoposto ai Consiglieri un questionario con una serie di domande relative alle sopra citate tematiche, invitando ciascuno ad esprimere la propria valutazione su ogni singola domanda secondo una scala di valori. I risultati ottenuti per ciascuna area, elaborati in forma anonima sulla base delle risposte fornite da ciascun amministratore, sono stati discussi nel corso della seduta consiliare del 16 dicembre 2013 dedicata anche all'autovalutazione.
Le risultanze del processo di autovalutazione hanno evidenziato, anche nello scorso Esercizio, un quadro positivo in termini di efficacia ed efficienza sia del Consiglio, sia dei Comitati. In particolare, le dimensioni del Consiglio e dei Comitati sono state unanimemente considerate adeguate; la composizione è stata ritenuta complessivamente equilibrata e con il giusto mix di competenze, esperienze e diversità, considerata anche la presenza in senso al Consiglio, e a uno dei due Comitati, di un componente indipendente internazionale); il contributo fornito da ciascun componente il Consiglio e i Comitati alla discussione degli argomenti all'ordine del giorno è stato ritenuto proficuo. Il Consiglio ha rinnovato l'auspicio che gli Azionisti in occasione dei prossimi rinnovi consiliari, mantengano un analogo livello qualitativo del Board. Un contributo alla diversità arriverà anche a seguito dei recenti adeguamenti statutari in materia di nomina e sostituzione degli amministratori, approvati dall'Assemblea dell'aprile 2013, sul rispetto dell'equilibrio tra i generi nella composizione degli organi di amministrazione (e di controllo). Estremamente importante, considerata la maggioranza di amministratori indipendenti presenti in Consiglio (e la totalità nei Comitati), permane il supporto fornito dal Management nella conoscenza del business e del settore di attività di EI Towers. Sono stati, pertanto, valutati molto positivamente gli incontri e le iniziative di approfondimento con i vertici aziendali e di Gruppo svoltisi nell'Esercizio in sintonia con gli auspici emersi nel corso della precedente *Board evaluation*. In merito al funzionamento del Consiglio e dei Comitati è stata ritenuta ampiamente adeguata la programmazione, la frequenza e l'organizzazione delle riunioni, così come la documentazione e le informazioni fornite agli amministratori per la valutazione dei fatti portati all'esame del Consiglio.

*****

L'Assemblea non ha autorizzato deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'art. 2390 del Codice Civile.

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 di EI Towers S.p.A..

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 di EI Towers S.p.A. 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.

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 dell'Esercizio e precisamente in data 9 maggio 2013.

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 di Borsa Italiana 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 periodicamente 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). La verifica, avvenuta da ultimo in data 9 maggio 2013 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 data 12 giugno 2013, 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 di cui infra nel presente paragrafo.

In data 1 luglio 2013 gli Amministratori indipendenti si sono riuniti in assenza degli altri consiglieri, confrontandosi, tra l'altro, su alcune tematiche oggetto dell'annuale *Board Performance Evaluation*, sul dibattito e il confronto sviluppatosi in seno al Consiglio e sul positivo proseguimento delle iniziative di approfondimento del business della Società.

4.7 PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Assemblea degli Azionisti del 29 febbraio 2012 ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione di EI Towers S.p.A. 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 gli Amministratori Delegati riferiscono al Consiglio e al Collegio 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 di EI Towers S.p.A., illustrandone i principali termini e condizioni e le relative motivazioni anche in relazione all'interesse sottostante al compimento della stessa.

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" di EI Towers S.p.A. 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 di EI Towers S.p.A. 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 di EI Towers S.p.A. 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 EI Towers S.p.A. 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.

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" di EI Towers S.p.A. 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 si applica ai soggetti rilevanti di EI Towers S.p.A. e, ove individuate, delle società controllate rilevanti.

Le competenti funzioni aziendali della Società hanno provveduto alla divulgazione della procedura al personale di EI Towers S.p.A. 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 ossequio alle previsioni del Regolamento di Borsa Italiana, 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).

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 delle società quotate. 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. 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, composto interamente da amministratori indipendenti, 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.

8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Il Comitato per la Remunerazione, istituito in data 7 marzo 2012, è composto da tre amministratori indipendenti, i quali resteranno in carica sino alla scadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione:
Alberto Giussani, Presidente
Manlio Cruciatti
Richard Hurowitz.

La composizione del Comitato rispetta i requisiti previsti per lo stesso dal Codice di Autodisciplina.

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 2013, il Comitato per la Remunerazione si è riunito tre 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 cinquanta minuti. Per l'esercizio 2014 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.

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 potranno essere integrati o modificati con delibera del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso del 2013 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 2012 ed approvata dall'Assemblea degli Azionisti dell'11 aprile 2012, ritenendola adeguata;
- 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 21 marzo 2013 ed ha espresso parere positivo in ordine alla seconda sezione della Relazione sulla remunerazione 2013, illustrativa delle remunerazioni dell'esercizio precedente;
- in relazione al sistema di incentivazione a breve termine (MBO) per gli Amministratori Delegati, in qualità di dirigenti della Società, ha verificato il raggiungimento degli obiettivi di performance per l'esercizio 2012 fissati dal Consiglio di Amministrazione ed ha espresso parere favorevole in ordine alla proposta di MBO 2013, ritenendo coerente tale sistema con la Politica di Remunerazione definita;
- ha condotto le prime valutazioni sulla coerenza e concreta applicazione della Politica di remunerazione 2013.

  Con riferimento all'eventuale adozione di un piano di incentivazione a medio-lungo termine di EI Towers il Comitato, al fine di supportare le valutazioni della Società, ha conferito incarico a una società di consulenza esterna (Hay Group S.r.l.), verificandone preventivamente l'indipendenza, di condurre un *benchmarking* di mercato in relazione alle prassi di incentivazione a lungo termine di un *panel* di società quotate comparabili a EI Towers stessa. Nel corso dell'Esercizio, il Comitato ha preso atto dei risultati del suddetto *benchmarking* e proseguito successivamente nell'attività istruttoria finalizzata alla presentazione di una proposta di sistema di incentivazione di EI Towers legato al raggiungimento di risultati/obiettivi anche a medio-lungo termine.
  Avvalendosi delle funzioni aziendali competenti e del supporto dei medesimi consulenti, il Comitato ha, quindi, elaborato una proposta in tal senso, tenuto conto delle caratteristiche e del business della Società e in coerenza con il relativo profilo di rischio. In occasione dell'unica riunione ad oggi tenutasi nel 2014, e precisamente in data 18 marzo 2014, il Comitato ha deciso di sottoporre tale proposta al Consiglio di Amministrazione.

  Nel corso della suddetta riunione il Comitato ha inoltre:
- 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. Il Comitato ha, altresì, preso atto e condiviso le ragioni della mancata adozione da parte della Società di un piano di incentivazione a medio-lungo termine nel corso del 2013;
- 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.

Al Comitato per la remunerazione è stata attribuita 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. Il Comitato si è avvalso di consulenti esterni nell'ambito di quanto sopra illustrato.

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).

9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

In data 21 marzo 2013, 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 18 aprile 2013.

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 24 aprile 2014, 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.

10. COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Il Comitato Controllo e Rischi, istituito in data 7 marzo 2012, è composto da tre amministratori indipendenti, i quali resteranno in carica sino alla scadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione:
Michele Pirotta, Presidente
Manlio Cruciatti
Alberto Giussani.

La composizione del Comitato rispetta i requisiti previsti per lo stesso dal Codice di Autodisciplina.

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 2013, il Comitato Controllo e Rischi si è riunito otto 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 quindici minuti. Per l'esercizio 2014 sono state programmate sette 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, l'Organo di Vigilanza e Controllo, 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 potranno essere integrati o modificati con delibera del Consiglio di Amministrazione.

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 2013 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 Reconta Ernst & Young S.p.A. ed il Collegio Sindacale, i principi contabili applicati da EI Towers S.p.A. e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato, ritenendoli correttamente applicati;
- ha esaminato i risultati esposti dalla società di revisione Reconta Ernst & Young 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 esaminato la nuova Policy per la gestione del rischio finanziario e la nuova Policy per la gestione del rischio credito del Gruppo EI Towers esprimendo in proposito al Consiglio il proprio parere favorevole;
- ha preso atto della conclusione delle attività di evoluzione del Modello di compliance ex L. 262/2005 di EI Towers, avviate dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari nel corso del 2012 e svolte con il supporto di consulenti esterni (PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A), al fine di adattare tale Modello a quello della consolidante Mediaset S.p.A.. Il Comitato ha, altresì, preso atto degli aggiornamenti relativi alle attività svolte dal Dirigente preposto, ai fini del rilascio delle attestazioni relative al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 e al bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2013;
- ha esaminato ed espresso il proprio parere favorevole al Consiglio di Amministrazione in merito al Piano di Audit 2013 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 nel corso dell'Esercizio ha, altresì, preso atto delle risultanze degli interventi di *assurance* operativa svolti dall'Internal Audit previsti nel Piano di Audit 2013 approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- preso atto e condivise le motivazioni della scelta, ha espresso parere favorevole sulla proposta dell'Amministratore Incaricato di affidare a un consulente esterno specializzato e indipendente, Protiviti S.r.l., un incarico di supporto al responsabile della funzione Internal Audit per la programmazione, esecuzione e reporting degli interventi di audit (operativi e di *assurance* 231) previsti nel Piano di Audit 2013 approvato dal Consiglio di Amministrazione, nel periodo settembre-dicembre 2013;
- ha espresso parere favorevole al Consiglio di Amministrazione in ordine all'individuazione degli obiettivi strategici del Gruppo EI Towers e alla definizione del modello di valutazione dei rischi strategici e di processo ad essi associati. Il Comitato ha, altresì, preso atto nel corso dell'Esercizio degli aggiornamenti sullo stato di avanzamento del Modello ERM di EI Towers, svolti con il supporto di consulenti esterni (PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A);
- ha esaminato ed espresso parere favorevole sulle proposte di modifica statutarie conseguenti all'adozione della nuova Procedura parti correlate della Società del 31 ottobre 2012 e ha svolto le altre funzioni allo stesso attribuite quale Comitato competente sulle operazioni con parti correlate;
- 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 2014 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 alla redazione dei documenti contabili societari, sentiti la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ed il Collegio Sindacale, i principi contabili applicati da EI Towers S.p.A. 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 2013;
- preso atto e condivise le motivazioni della scelta, 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;
- 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;
- 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 sulla 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, esprimendo il proprio parere favorevole in proposito al Consiglio di Amministrazione;
- svolto le funzioni allo stesso attribuite quale Comitato competente sulle operazioni con parti correlate;
- 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, espresso parere favorevole ad una valutazione positiva del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi da parte del Consiglio stesso, ritenendolo nel complesso adeguato.

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.

Al Comitato Controllo e Rischi è stata attribuita 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., 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 nuove Linee di indirizzo del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Tali Linee di indirizzo, alle quali l'Amministratore Incaricato dà attuazione, identificano l'Enterprise Risk Management,

già applicato dalla capogruppo Mediaset S.p.A., quale modello di riferimento per il presidio del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

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.

Secondo la metodologia Enterprise Risk Management, la gestione del rischio si declina a partire dalla definizione della strategia della società.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 21 marzo 2013, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sulla base delle attività svolte dall'Amministratore Incaricato, ha individuato gli obiettivi strategici del Gruppo EI Towers e ha definito il modello di valutazione dei rischi strategici e di processo ad essi associati.

Nel corso dell'Esercizio, il Consiglio di Amministrazione:
- con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, sentito il Collegio Sindacale e l'Amministratore Incaricato, ha approvato il Piano di Audit 2013 predisposto dal responsabile della funzione Internal Audit;
- 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, un incarico di supporto al responsabile della funzione Internal Audit per la programmazione, esecuzione e reporting degli interventi di audit, operativi e di *assurance* 231, previsti nel Piano di Audit, nel periodo settembre-dicembre 2013;
- 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 26 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, ha esaminato la Relazione annuale dell'Amministratore Incaricato sulla 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 (di seguito il "Sistema"), sviluppato nell'ambito del Gruppo, 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 e agli altri ruoli e funzioni coinvolti nel Sistema si rinvia al successivo paragrafo 11.5 della Relazione.

Il Sistema 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, 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, 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* (1). I controlli rilevati e specificatamente applicati 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.

[1] 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;
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.

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.

Con cadenza almeno annuale, il Dirigente Preposto relaziona il Comitato Controllo e Rischi e il Collegio Sindacale e informa l'Organismo di Vigilanza della Società, in riferimento alle modalità con cui è condotta la 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 del mandato dell'intero Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'Esercizio, 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 definite dal Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre. 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 Business del Gruppo EI Towers, di curare l'identificazione dei principali rischi aziendali e di sottoporli all'esame del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso del 2013, l'Amministratore Incaricato:

- ha relazionato rispettivamente il Comitato Controllo e Rischi e il Consiglio di Amministrazione in merito all'individuazione degli obiettivi strategici del Gruppo EI Towers e all'identificazione del modello di valutazione dei rischi strategici e di processo ad essi associati;
- ha aggiornato il Comitato Controllo e Rischi in ordine alle varie fasi di implementazione del Modello ERM di EI Towers, svolte con il supporto di consulenti esterni (PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A) e con il coinvolgimento del Management aziendale.

Nel corso delle prime riunioni del 2014, l'Amministratore Incaricato ha relazionato il Comitato Controllo e Rischi e il Consiglio di Amministrazione sulla 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 Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di EI Towers coinvolge il responsabile della funzione Internal Audit il quale verifica che tale Sistema sia funzionante ed adeguato. Il Consiglio di Amministrazione, 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.
In data 21 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano di Audit 2013 e ritenuto adeguate le risorse assegnate al responsabile Internal Audit per l'espletamento delle proprie responsabilità, pari a una disponibilità finanziaria di Euro centomila.

Nel contesto di adeguamento e consolidamento del Sistema, processo avviato dalla Società a partire dal 2012 post fusione EI Towers S.p.A.(Gruppo Mediaset) – DMT S.p.A. (con l'adozione di nuove Linee di indirizzo, di un Modello di Enterprise Risk Management, di un nuovo Modello di compliance ex L. 262/05, nonché di un Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01 aggiornato), l'Amministratore Incaricato, al fine di rafforzare la funzione Internal Audit nello svolgimento dei propri compiti di verifica, ha proposto al Consiglio di Amministrazione di supportare il responsabile Internal Audit con consulenti esterni indipendenti esperti in ambito di controllo interno e gestione dei rischi di società quotate. In particolare, ha proposto al Consiglio di Amministrazione di affidare a Protiviti S.r.l, società specializzata negli ambiti *Risk, Compliance & Internal Audit*, un incarico di supporto al responsabile Internal Audit per lo svolgimento delle attività di programmazione, esecuzione e reporting degli interventi di audit (operativi e di assurance 231) previsti nel Piano di Audit 2013, nel periodo settembre-dicembre. Il Consiglio, in data 30 luglio 2013, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, sentito il Collegio Sindacale, ha approvato l'affidamento dell'incarico a Protiviti S.r.l..
Al fine di dare continuità al lavoro intrapreso, il Consiglio, in data 26 febbraio 2014, sempre su proposta dell'Amministratore Incaricato, con il parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale, ha conferito a Protiviti S.r.l. l'incarico per lo svolgimento di servizi professionali a supporto del responsabile della funzione Internal Audit per l'esercizio 2014.

Nel corso dell'Esercizio, il responsabile Internal Audit ha verificato l'operatività e l'idoneità del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Nell'ambito delle attività pianificate, ha svolto interventi di audit, operativa ed ex D. Lgs. 231/01, su processi aziendali, indirizzando i relativi report, con le risultanze delle analisi effettuate, rispettivamente al Comitato Controllo e Rischi, nonché al Collegio Sindacale, e all'Organismo di Vigilanza.

Nello svolgimento dell'incarico, il responsabile Internal Audit ha avuto accesso a tutte le informazioni utili allo stesso necessarie.

Il responsabile Internal Audit, in occasione dell'approvazione della Relazione finanziaria annuale e di quella semestrale, 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.

11.3 MODELLO ORGANIZZATIVO EX D. LGS. N. 231/2001

Nel corso dell'esercizio 2012, post fusione EI Towers S.p.A. – DMT S.p.A., il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Codice Etico del Gruppo EI Towers (3 maggio 2012) e il nuovo Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01 (di seguito il "Modello") di EI Towers S.p.A. (31 ottobre 2012).

Il processo di adeguamento del Modello è stato effettuato con riferimento alle seguenti tipologie di reati presupposto: reati realizzabili in occasione di rapporti con la Pubblica Amministrazione, delitti di criminalità organizzata, delitti informatici e trattamento illecito di dati, delitti contro l'industria e il commercio, reati societari, abusi di mercato, illeciti colposi (omicidio colposo e lesioni colpose gravi e gravissime) commessi con violazione delle norme sulla tutela della salute e della sicurezza sul lavoro, reati di ricettazione, riciclaggio e impiego di denaro, beni o altre utilità di provenienza illecita, reati in materia di diritto d'autore, reato di non rendere dichiarazioni o a rendere dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria. Le attività di valutazione del sistema dei controlli preventivi ai fini della compliance al D. Lgs. 231/01 hanno considerato le fattispecie di illecito contemplate dal Decreto stesso al momento dell'effettuazione dell'analisi e ritenute di interesse prioritario per la Società, in considerazione della propria organizzazione e natura delle attività svolte. Per maggiori dettagli sulle caratteristiche generali del Modello Organizzativo di EI Towers S.p.A. si rinvia al Modello stesso disponibile sul sito internet www.eitowers.it Sezione Governance/Sistema di controllo.

Il Modello EI Towers prevede un Organo di Vigilanza e Controllo (ODVC) a composizione collegiale. In data 7 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione ha nominato l'ODVC, organo composto da 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 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 il Consiglio di Amministrazione ha accertato la permanenza dei suddetti requisiti soggettivi in capo ai 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'OdV 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 7 volte e ha relazionato il Consiglio di Amministrazione, il Comitato Controllo e Rischi e il Collegio Sindacale sull'attività svolta in relazione all'attuazione del Modello Organizzativo.

La controllata Towertel S.p.A., alla luce dell'operazione di scissione parziale (ramo broadcasting) in EI Towers S.p.A., deliberata nell'Esercizio ed avente efficacia 1° gennaio 2014, sta proseguendo nelle iniziative di implementazione e adeguamento del proprio sistema di controllo ex D. Lgs. 231/01, volte all'adozione del proprio Modello Organizzativo.

11.4 SOCIETA' DI REVISIONE

Con l'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2013 è scaduto, ai sensi di legge, l'incarico di revisione legale dei conti conferito alla società Reconta Ernst & Young S.p.A..

La medesima Assemblea, 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 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., ai sensi di legge e di Statuto, 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 e dal Codice di Autodisciplina 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 è coadiuvato dalle funzioni amministrative aziendali competenti (in particolare Amministrazione e Bilancio Consolidato) ed è supportato da consulenti esterni (PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A.) nel disegno, nell'implementazione e nel mantenimento di adeguate procedure amministrative e contabili finalizzate alla redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato. In particolare, nel corso dell'Esercizio è stata portata a termine l'evoluzione del Modello di compliance alla Legge 262/05, al fine di adattare tale modello a quello della capogruppo Mediaset S.p.A. in qualità di società consolidante.
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 coordinamento tra i soggetti coinvolti nel Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi avviene nel rispetto delle previsioni di legge e del Codice di Autodisciplina anche con il supporto della Direzione Affari Societari.

12. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Come comunicato al mercato, 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. (Gruppo Mediaset) – DMT S.p.A., ha adottato la Procedura Parti Correlate del Gruppo EI Towers (la "Procedura").

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, 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 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. In particolare, la Procedura 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 sociale il nuovo articolo 17 "Operazioni con parti correlate". Lo Statuto è disponibile sul sito internet www.eitowers.it sezione Governance – Sistema di governance.

Nel corso dell'Esercizio, la Società, anche tenuto conto della raccomandazione Consob contenuta nella Comunicazione del 24 settembre 2010 n. DEM/10078683, ha avviato e condotto gli opportuni approfondimenti e valutazioni sulla Procedura. Alla luce della recente adozione della Procedura 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 e di non procedere, pertanto, ad alcuna modifica della stessa.

*****

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 (in precedenza art. 17) dello Statuto, così come da ultimo modificato dall'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2013, su proposta del Consiglio di Amministrazione, anche al fine di recepire la normativa di legge e di regolamento sull' "equilibrio tra generi nella composizione degli organi di amministrazione e controllo".
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 del Collegio Sindacale. Si segnala che in occasione dell'Assemblea di nomina del Collegio Sindacale della Società del 6 maggio 2011, la quota di partecipazione determinata da Consob (delibera n.17633/2011) ai sensi dell'art.144-quater del Regolamento Emittenti era pari al **4,5%.**

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, purchè 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 cod. civ., 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 6 maggio 2011, è stato nominato l'attuale Collegio Sindacale della Società, composto da tre membri effettivi e due supplenti, che resterà in carica sino all'assemblea del 24 aprile 2014, convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013.

I Sindaci Effettivi, Francesco Vittadini, Marco Armarolli e Anna Girello, e i Sindaci Supplenti Giancarlo Restori e Marco Lovati, sono stati tutti tratti dall'unica lista presentata dall'allora azionista di maggioranza Millenium Partecipazioni S.r.l., titolare una quota rappresentativa del **31,789%** del capitale sociale, allora pari ad Euro 1.130.477,50.
L'Assemblea, su proposta degli aventi diritto ha, quindi, nominato all'unanimità Presidente del Collegio Sindacale il Signor Francesco Vittadini.

La composizione del Collegio Sindacale è riportata nella **Tabella** seguente:

omponenti	*Carica*	*In carica dal*	*Lista (M/m)**	*Indip.za da Codice*	*% Part CS***	*N. Altri incarichi****
VITTADINI Francesco	Presidente	06/05/2011	M	X	100 %	22
GIRELLO Anna	Effettivo	06/05/2011	M	X	100 %	13
ARMAROLLI Marco	Effettivo	06/05/2011	M	X	100 %	15
RESTORI Giancarlo	Supplente	06/05/2011	M	X		
LOVATI Marco Benvenuto	Supplente	06/05/2011	M	X		

In carica fino a: approvazione bilancio al 31.12.2013
Quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina: 2,5%
Numero di riunioni svolte durante l'Esercizio: 12

NOTE
*In questa colonna è indicato M/m a seconda che il componente sia stato eletto dalla lista votata dalla maggioranza (M) o da una minoranza (m).
** In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione dei Sindaci alle riunioni del Collegio Sindacale.
*** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato rilevanti ai sensi dell'art. 148 bis TUF. L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ai sensi dell'art.144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti.

Nessuno dei Sindaci sopra nominati ha cessato di ricoprire la carica nel corso dell'Esercizio e nessun cambiamento è intervenuto a far data dalla chiusura dell'Esercizio stesso.

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 12 riunioni del Collegio Sindacale con una partecipazione complessiva dei Sindaci pari al **100%**. La partecipazione di ciascun Sindaco è riportata nella **Tabella** relativa alla struttura del Collegio Sindacale sopra riportata. La durata media di ciascuna riunione è di circa due ore.

Per l'esercizio 2014 sono state programmate circa 10 riunioni, di cui ad oggi se ne sono tenute 2.

****

In data 12 giugno 2013, in conformità alle previsioni di legge e di regolamento e del Codice di Autodisciplina, il Collegio Sindacale ha verificato:

- i requisiti di indipendenza in capo agli Amministratori Michele Pirotta, Manlio Cruciatti, Richard Hurowitz e Alberto Giussani;
- il permanere dei requisiti di indipendenza in capo ai propri membri.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale ha, altresì, vigilato sull'indipendenza della società di revisione legale.

Anche durante il 2013, gli amministratori e 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).

Ai Sindaci è fornita prima delle riunioni del Consiglio di Amministrazione la documentazione sugli argomenti all'ordine del giorno.

*****

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.

Nello svolgimento della propria attività, il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per la Remunerazione. Nel corso dell'Esercizio il Collegio ha, altresì, incontrato ed è stato relazionato, per quanto di rispettiva competenza, dagli altri attori incaricati di sovrintendere al Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi di EI Towers S.p.A. tra i quali il responsabile della funzione Internal Audit.

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.), sia informazioni e documenti di interesse per la generalità degli azionisti (comunicati stampa, composizione degli organi sociali, Statuto sociale, Regolamento e documentazione assembleare, documenti e informazioni in tema di corporate governance e Modello Organizzativo ex D. Lgs. N. 231/2001).

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 con il dettaglio dei principali eventi 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, la Borsa Italiana e mediante la pubblicazione sul sito internet di El Towers.
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.

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 cod. civ., anche quale richiamato per la scissione dall'articolo 2506 ter del cod. civ., 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 l'attuale composizione dell'azionariato, 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.
Alle assemblee, di norma, partecipano tutti gli Amministratori e i Sindaci della Società. 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.

Lo svolgimento delle Assemblee di EI 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. L'Assemblea degli Azionisti, in data 18 aprile 2013, accogliendo le proposte formulate dal Consiglio, ha approvato il nuovo Regolamento assembleare di EI Towers S.p.A.. Il Regolamento è disponibile sito internet www.eitowers.it sezione Governance – Assemblea degli Azionisti.

17. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Nessun cambiamento è intervenuto nella struttura di corporate governance della Società.

Lissone, 19 marzo 2014

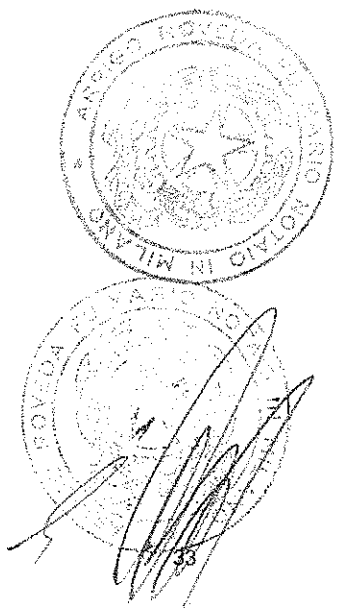
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Alberto Giussani)

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**	**65,001%**	**65,001%**
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%**

TABELLA 2

STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

Consiglio di Amministrazione **(CdA nominato con Assemblea del 29 febbraio 2012)**										Comitato Controllo e Rischi		Comitato Remunerazione	
Carica	Componenti	In carica dal	In carica fino a approvazione Bilancio	Lista (M/m)*	Esec.	Non esec.	Indip. TUF e CA	*% CdA***	*N. altri incarichi* ***	****	% **	****	% **
Presidente	GIUSSANI Alberto	29.2.2012	31.12.2014	M		X	X	100	5	X	100	X	100
Amministratore Delegato	BARBIERI Guido	29.2.2012	31.12.2014	M	X			100	-				
Amministratore Delegato	GOTTARDI Valter	29.2.2012	31.12.2014	M	X			100	-				
Amministratore	CRUCIATTI Manlio	29.2.2012	31.12.2014	M		X	X	100	-	X	100	X	100
Amministratore	HUROWITZ Richard	29.2.2012	31.12.2014	m		X	X	90	1			X	100
Amministratore	INVERNIZZI Piercarlo	29.2.2012	31.12.2014	M	X			100	-				
Amministratore	PIROTTA Michele	29.2.2012	31.12.2014	M		X	X	100	-	X	100		

Q*uorum* richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina: 2,5%

Numero di riunioni svolte durante l'Esercizio:
Consiglio di Amministrazione: 10
Comitato Controllo e Rischi: 8
Comitato per la Remunerazione: 3

NOTE
* In questa colonna è indicato M/m a seconda che il componente sia stato eletto dalla lista votata dalla maggioranza (M) o da una minoranza (m).
** In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli amministratori alle riunioni del CdA e dei Comitati.
*** 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 con una "X" l'appartenenza del membro del CdA al Comitato.

El 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 2014, 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.

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 18 marzo 2014, 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 2014.

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.

Nel corso del 2013, il Comitato per la Remunerazione si è avvalso, verificandone preventivamente l'indipendenza, di una società di consulenza – Hay Group S.r.l. - esperta in temi di politiche retributive aziendali di società quotate e private, al fine di condurre un benchmarking di mercato in relazione alle prassi di incentivazione a lungo termine di un panel di società comparabili a EI Towers. I medesimi consulenti hanno supportato il Comitato nell'elaborazione di una proposta di sistema di incentivazione di EI Towers legato al raggiungimento di risultati/obiettivi anche a medio-lungo termine. Per maggiori dettagli si rimanda al successivo paragrafo 4.

Il Comitato non si è avvalso di esperti indipendenti nella predisposizione della politica di remunerazione. Alla riunione del 18 marzo 2014 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 Delegati;
- degli altri amministratori della Società di cui uno esecutivo e i restanti 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).

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:

- ***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), 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, ed eventualmente ad altri dirigenti che occupano posizioni di rilievo nell'organizzazione del Gruppo EI Towers, dovrà supportare la realizzazione degli obiettivi di business della Società anche nel medio-lungo termine, garantendone la sostenibilità nel tempo. 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 condizioni specifiche in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro (cd. "bad leaver" e "good leaver") e/o cambio di controllo della Società.

In data 19 marzo 2014, il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha approvato il sistema di incentivazione sopra descritto.

***

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 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

Con riferimento all'esercizio 2013, EI Towers non ha implementato alcuna forma di incentivazione collegata ad obiettivi a medio-lungo-termine.

Alla luce del contesto generale di mercato e delle analisi condotte in termini di benchmarking, la Società ha deciso di introdurre per il 2014 il sistema di incentivazione a medio-lungo termine descritto nel precedente paragrafo.

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.

Ipotesi A)

	Componente Fissa		**Componente Variabile***	
	RAL	*Compenso*	**Up-front**	**Differito + matching**
Amministratori Delegati *(valori medi)*	53,70%	18,52%	9,26%	18,52%

* Sistema di incentivazione variabile con differimento volontario

Ipotesi B)

	Componente Fissa		Componente Variabile*	
	RAL	*Compenso*	**Up-front**	**Differito + matching**
Amministratori Delegati *(valori medi)*	56,31%	19,42%	14,56%	9,71%

* 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

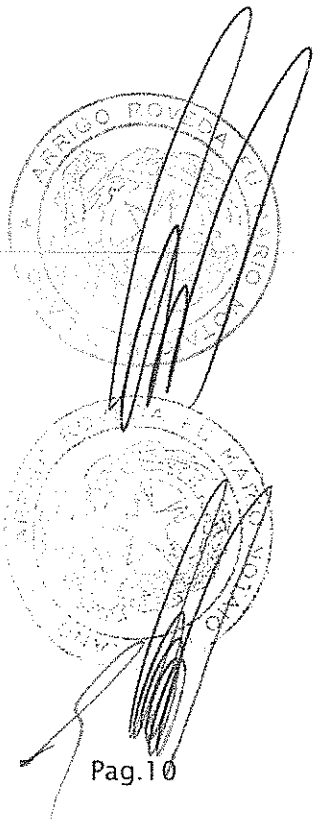
In linea con le migliori prassi di mercato, per il Presidente del Consiglio di Amministrazione e per gli altri amministratori (uno esecutivo e gli altri indipendenti) è previsto un compenso annuale fisso e un gettone di presenza in funzione della effettiva partecipazione alle riunioni degli organi sociali di cui fanno parte. Tale compenso è commisurato all'impegno richiesto e allo svolgimento delle attività assegnate.

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.

Non è prevista per il Presidente, nè per gli altri amministratori, una componente variabile del compenso.

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 (2013).

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 397.123,72 €, di cui la retribuzione annua lorda (c.d. RAL) è pari a 297.123,72 € e il compenso per la carica ricoperta per tutto il 2013 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 2012 conseguiti dal Gruppo El Towers, è stato erogato l'importo di € 125.000,00 quale MBO 2012 (importo 'target' deliberato pari a € 100.000,00). L'MBO 'target' 2013 deliberato è pari a € 100.000,00 ed è soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi quantitativi di redditività e sostenibilità patrimoniale del Gruppo El Towers fissati.

  Nessun premio una tantum è stato liquidato nel 2013.

- **componente variabile a medio-lungo termine:** Nel corso del 2013 la Società non ha dato corso a piani di incentivazione a medio-lungo termine.

  Si segnala che il Signor Guido Barbieri è tra i beneficiari dei Piani di Stock Option 2007, 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 2.583,43 €.

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 392.393,38 €, di cui la retribuzione annua lorda (c.d. RAL) è pari a 292.393,38 € e il compenso per la carica ricoperta per tutto il 2013 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 2012 conseguiti dal Gruppo EI Towers, è stato erogato l'importo di € 125.000,00 quale MBO 2012 (importo 'target' deliberato pari a € 100.000,00). L'MBO 'target' 2013 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 2013.

- **componente variabile a medio-lungo:** Nel corso del 2013 la Società non ha dato corso a piano di incentivazione a medio-lungo termine.

  Si segnala che il Signor Valter Gottardi è tra i beneficiari dei Piani di Stock Option 2007, 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 2.554,44 €.

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: € 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, di nomina del Collegio Sindacale, ha determinato nella misura stabilita dalle tariffe professionali il compenso annuo lordo dei Sindaci. Nel 2013 i Sindaci hanno percepito i seguenti compensi:

Francesco Vittadini, Presidente: € 81.913,40 (importo comprensivo di rimborso spese), oltre ad € 6.666,66 in qualità di Sindaco Effettivo della controllata Towertel S.p.A.;

Marco Armarolli: € 55.361,28 (importo comprensivo di rimborso spese);

Anna Girello: € 55.206,35 (importo comprensivo di rimborso spese).

1.2 Seconda parte

Nella seconda parte sono riportati analiticamente i compensi corrisposti nell'Esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma utilizzando le tabelle riportate in calce alla presente Relazione.

Lissone, 19 marzo 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Alberto Giussani

Tab. 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

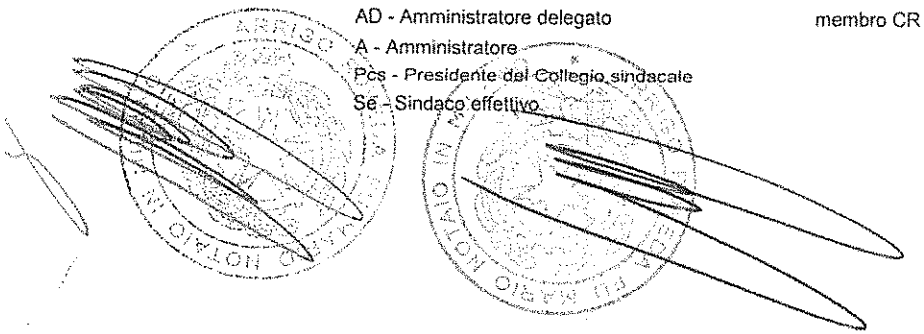
(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(1 bis)	(1 ter)	(2)	(3)		(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
								Compensi variabili non equity						
Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica Esercizio 2013	Scadenza della carica	Compensi fissi	Gettoni presenze	Retribuzione da lavoro dipendente	Compensi per la partecipazione 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	5.000	297.123,72		125.000		2.583,43		529.707,15	4.612,00	
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				100.000	5.000	297.123,72		125.000		2.583,43		529.707,15		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				100.000	5.000	297.123,72		125.000		2.583,43		529.707,15	4.612,00	

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 2013	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	10.500							20.500		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	10.500							20.500		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				10.000	10.500							20.500		

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 2013	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	17.000							67.000		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				50.000	17.000							67.000		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				50.000	17.000							67.000		

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 2013	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	5.000	292.393,38		125.000		2.554,44		524.947,82	4.611,00	
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				100.000	5.000	292.393,38		125.000		2.554,44		524.947,82		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				100.000	5.000	292.393,38		125.000		2.554,44		524.947,82	4.611,00	

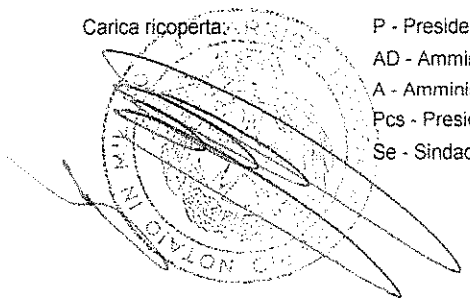
Note:

* 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 2013	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	6.000							16.000		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	6.000							16.000		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				10.000	6.000							16.000		

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 2013	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	5.000	162.963,95		41.250		1.249,78		220.463,73		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	5.000	162.963,95		41.250		1.249,78		220.463,73		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				10.000,00	5.000	162.963,95		41.250		1.249,78		220.463,73		

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 2013	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	13.000							23.000		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	13.000							23.000		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				10.000	13.000							23.000		

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 2013	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	Pcs	1.1. - 31.12	bilancio 2013											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				81.913,40*								81.913,40*		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				81.913,40*								81.913,40*		
Parziale compensi da società controllate e collegate				6666,66								6666,66		
(II) Compensi da controllate e collegate				6666,66								6666,66		
(III) Totale				88.580,06								88.580,06		

Note:

* 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 2013	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. - 31.12	bilancio 2013											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				55.361,28*								55.361,28*		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				55.361,28*								55.361,28*		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				55.361,28*								55.361,28*		

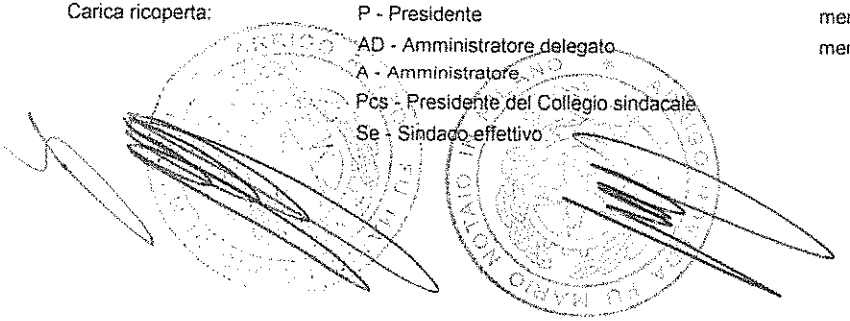
Note:

* 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 2013	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 2013											
Parziale compensi nella società che redige il bilancio				55.206,35*								55.206,35*		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				55.206,35*								55.206,35*		
Parziale compensi da società controllate e collegate														
(II) Compensi da controllate e collegate														
(III) Totale				55.206,35*								55.206,35*		

Note:

* 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 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																
I) Compensi nella società che redige il bilancio		Assemblea Mediaset S.p.A. 20.04.2006 (1)	50.000	7,87	29.06.2010 28.06.2013										50.000		-
		Assemblea Mediaset S.p.A. 20.04.2006 (2)	50.000	4,86	24.06.2011 23.06.2014											50.000	-
		Assemblea Mediaset S.p.A. 22.04.2009 (3)	50.000	4,72	30.09.2012 29.09.2015											50.000	-
		Assemblea Mediaset S.p.A. 22.04.2009 (4)	50.000	4,92	23.06.2013 22.06.2016											50.000	4.611,00
II) Compensi da controllate e collegate																	
III) Totale			200.000												50.000	150.000	4.611,00

(1) Opzioni attribuite nell'esercizio 2007 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(2) Opzioni attribuite nell'esercizio 2008 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(3) Opzioni attribuite nell'esercizio 2009 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(4) 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
Guido Barbieri	AD																
I) Compensi nella società che redige il bilancio		Assemblea Mediaset S.p.A. 20.04.2006 (1)	50.000	7,87	29.06.2010 28.06.2013										50.000		-
		Assemblea Mediaset S.p.A. 20.04.2006 (2)	50.000	4,86	24.06.2011 23.06.2014											50.000	-
		Assemblea Mediaset S.p.A. 22.04.2009 (3)	50.000	4,72	30.09.2012 29.09.2015											50.000	-
		Assemblea Mediaset S.p.A. 22.04.2009 (4)	50.000	4,92	23.06.2013 22.06.2016											50.000	4.612,00
II) Compensi da controllate e collegate																	
III) Totale			200.000												50.000	150.000	4.612,00

(1) Opzioni attribuite nell'esercizio 2007 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(2) Opzioni attribuite nell'esercizio 2008 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(3) Opzioni attribuite nell'esercizio 2009 in qualità di dirigente del Gruppo Mediaset, prima del trasferimento presso la Società.

(4) 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 (2013)			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)	14/06/2012					125.000*		
	Piano B (data relativa delibera)	01/07/2013		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 2012 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 2013 in qualità di dirigente della Società) soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati a seguito dell'approvazione del Bilancio al 31.12.2013.

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 (2013)			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)	14/06/2012					125.000*		
	Piano B (data relativa delibera)	01/07/2013		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 2012 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 2013 in qualità di dirigente della Società) soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati a seguito dell'approvazione del Bilancio al 31.12.2013.

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 (2013)			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)			30.000**					
	Piano C (data relativa delibera)								
II) Compensi da controllate e collegate	Piano A (data relativa delibera)								
	Piano B (data relativa delibera)								
III) Totale				30.000**			41.250*		

* Importo (MBO 2012 in qualità di dirigente della Società) erogato a fronte della verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati. Importo 'target' E. 30.000.

** Importo "target" (MBO 2013 in qualità di dirigente della Società) soggetto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi fissati a seguito dell'approvazione del Bilancio al 31.12.2013.

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	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio chiuso al 31.12.2012	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio chiuso al 31.12.2013
Barbieri Guido	AD	EI Towers S.p.A.	2.000	-	-	2.000
Cruciatti Manlio	A		-	-	-	-
Giussani Alberto	P		-	-	-	-
Gottardi Valter	AD		-	-	-	-
Hurowitz Richard	A		-	-	-	-
Invernizzi Piercarlo	A	EI Towers S.p.A.	12.500	-	-	12.500
Pirotta Michele	A		-	-	-	-
Vittadini Francesco	Pcs		-	-	-	-
Armarolli Marco	Se		-	-	-	-
Girello Anna	Se	EI Towers S.p.A.	830	-	830	-

Legenda:

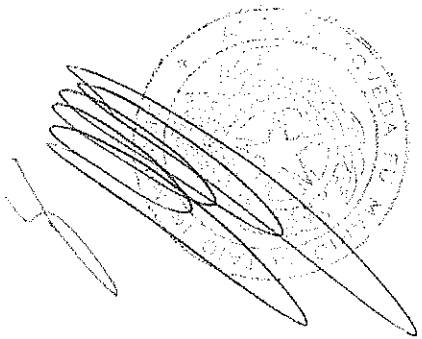
A - Amministratore

AD - Amministratore delegato

P - Presidente del Consiglio di Amministrazione

Pcs - Presidente del Collegio Sindacale

Se - Sindaco effettivo



Allegato "C"
Alla raccolta n. 16459

EI TOWERS

Bilancio Consolidato 2013

Assemblea Azionisti
24 aprile 2014

Risultati dell'Esercizio 2013

- Ricavi caratteristici a €231,6 mln
- EBITDA ante oneri non ricorrenti a €106,0 mln, pari al 45,8% dei ricavi
- EBITDA a €105,6 mln (45,6% dei ricavi)
- Risultato operativo (EBIT) a €58,4 mln (25,2% dei ricavi)
- Risultato netto €32,9 mln (14,2% dei ricavi)
- Utile per azione (EPS) €1,17
- Risultato netto della Capogruppo EI Towers SpA €21,3 mln
- Importante generazione di cassa pari a €58,0 mln, con conseguente riduzione del debito netto a €131,2 mln, da €189,2 mln a fine 2012

Conto Economico Consolidato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *milioni di euro*	2013		2012	
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	231,6	100,0%	232,6	100,0%
Altri ricavi e proventi	1,6		1,2	
Ricavi totali	233,2		233,8	
Costi operativi	127,2		138,7	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	106,0	45,8%	95,2	40,9%
Componenti economici non ricorrenti	(0,4)		(0,6)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	105,6	45,6%	94,6	40,7%
Ammortamenti e svalutazioni	47,3		50,0	
Risultato operativo (EBIT)	58,4	25,2%	44,5	19,1%
Oneri finanziari, netti	(7,4)		(6,1)	
Risultato delle partecipazioni	(0,4)		-	
Risultato prima delle imposte (EBT)	50,5	21,8%	38,4	16,5%
Imposte	(17,6)		(14,8)	
Risultato netto	32,9	14,2%	23,6	10,2%

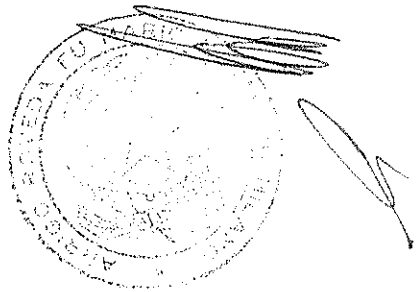
Dettaglio Ricavi

Dati in €/m	2013	2012	Var.	Var. %
Servizi vs Elettronica Industriale	178,5	176,4	2,1	1,2%
Altri servizi vs Gruppo Mediaset	1,1	1,4	(0,3)	(20,2%)
Totale Ricavi Gruppo Mediaset	**179,6**	**177,8**	**1,8**	**1,0%**
Altri ricavi contrattualizzati	50,6	52,3	(1,7)	(3,3%)
Altri ricavi non contrattualizzati	1,4	2,5	(1,1)	(43,2%)
Totale Ricavi escluso Gruppo Mediaset	**52,0**	**54,8**	**(2,8)**	**(5,1%)**
Totale Ricavi Caratteristici	**231,6**	**232,6**	**(1,0)**	**(0,4%)**
Ricavi non caratteristici	1,6	1,2	0,4	33,6%
Totale Ricavi	**233,2**	**233,8**	**(0,6)**	**(0,3%)**

Dettaglio Costi Operativi

Dati in €/m	2013	%	2012	%	Var.	Var. %
Costo del personale escl. voci non ricorrenti	42,1	33,1%	44,4	32,1%	(2,3)	(5,2%)
Acquisti	2,6	2,0%	3,7	2,7%	(1,1)	(30,5%)
Manutenzione	11,3	8,8%	10,8	7,8%	0,4	4,0%
Locazioni	15,1	11,9%	14,8	10,7%	0,3	1,8%
Affitto satelliti	21,7	17,1%	25,3	18,3%	(3,6)	(14,2%)
Altre locazioni operative	6,5	5,1%	6,7	4,8%	(0,2)	(2,4%)
Utilities	14,0	11,0%	14,8	10,7%	(0,8)	(5,7%)
Altri costi operativi	14,0	11,0%	18,1	13,0%	(4,1)	(22,7%)
Totale Costi Operativi	**127,2**	**100%**	**138,7**	**100%**	**(11,5)**	**(8,3%)**

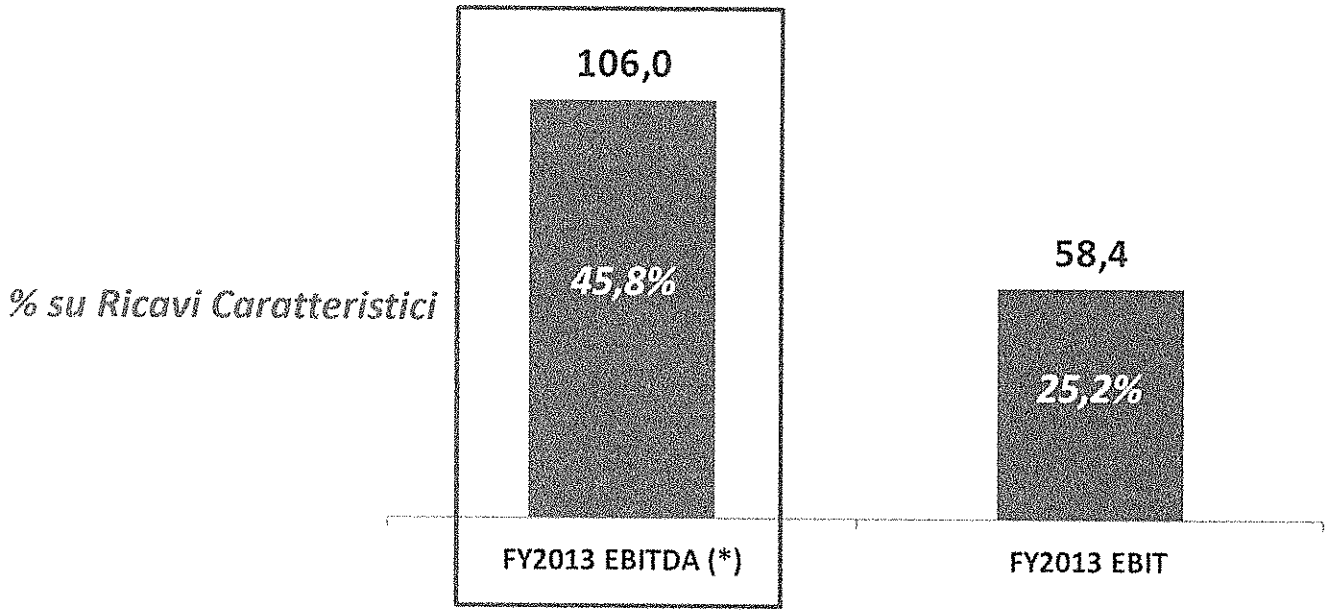
Ammortamenti e Accantonamenti



Dati in €/m	2013	2012	Var.	Var. %
Portafoglio contratti e clienti	5,7	5,7	-	0,0%
Accordo di non concorrenza	2,5	2,5	-	0,0%
Altre immobilizzazioni immateriali	1,2	1,3	(0,0)	(2,2%)
Immobilizzazioni materiali	36,3	37,1	(0,7)	(2,0%)
Accantonamenti su crediti	1,5	3,5	(2,0)	(57,6%)
Totale ammortamenti e accantonamenti	**47,3**	**50,0**	**(2,8)**	**(5,5%)**

Marginalità

Dati in €/m



(*) EBITDA Adjusted

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

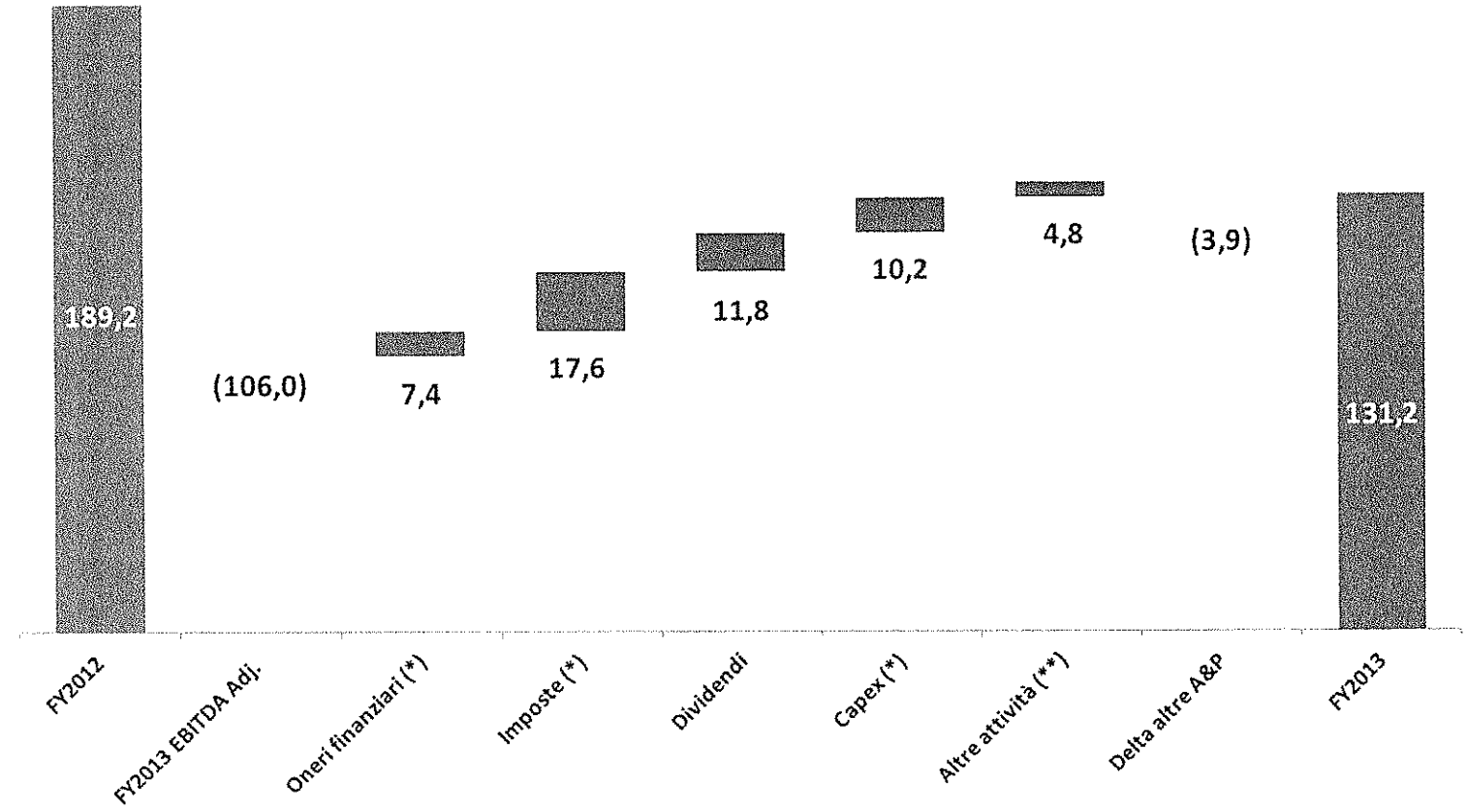
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO *milioni di euro*	31 dicembre 2013		31 dicembre 2012	
Capitale circolante netto	(33,4)	-4,9%	(31,7)	-4,4%
Avviamento	454,2		454,1	
Altre attività non correnti	325,2		361,9	
Passività non correnti	(58,3)		(59,4)	
Capitale immobilizzato	721,1	104,9%	756,6	104,4%
Capitale investito netto	**687,7**	**100,0%**	**724,9**	**100,0%**
Posizione finanziaria netta	**131,2**	**19,1%**	**189,2**	**26,1%**
Patrimonio netto	**556,5**	**80,9%**	**535,7**	**73,9%**
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	687,7	100,0%	724,9	100,0%

Stato Patrimoniale Consolidato

Dati in €/m	31-dic-13	31-dic-12
Capitale Circolante Netto	(33,4)	(31,7)
Avviamento	454,2	454,1
Portafoglio contratti e clienti	90,8	96,2
Accordo di non concorrenza	2,5	5,0
Altre immobilizzazioni immateriali	9,3	10,6
Immobilizzazioni materiali	216,1	243,2
Attività finanziarie	0,6	1,2
Altre attività non correnti	5,9	5,8
TFR	(11,4)	(11,3)
Altre passività non correnti	(46,9)	(48,2)
Capitale Immobilizzato	721,1	756,6
Capitale Investito Netto	**687,7**	**724,9**
Posizione Finanziaria Netta	**131,2**	**189,2**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	*(101,1)*	*(21,7)*
Indebitamento lordo	*232,3*	*210,9*
Equity	**556,5**	**535,7**
Copertura Capitale Investito Netto		
Posizione Finanziaria Netta	19%	26%
Equity	81%	74%

Flusso di Cassa

Dati in €/m



(*) Dati contabili di competenza
(**) Inclusi ANC, lay-off e uscite di cassa legate all'emissione obbligazionaria

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

Dati in €/m	31-dic-13	31-dic-12	Var.
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	101,1	21,7	79,4
Linee bancarie	(0,4)	(65,0)	64,6
Altre passività correnti	-	(18,0)	18,0
Conto corrente intercompany Mediaset	-	(61,8)	61,8
Posizione Finanziaria Netta a breve termine	**100,7**	**(123,1)**	**223,8**
Finanziamenti bancari	-	(66,1)	66,1
3.875% Eurobond scad. Aprile 2018	(231,9)	-	(231,9)
Posizione Finanziaria Netta a lungo termine	**(231,9)**	**(66,1)**	**(165,8)**
Posizione Finanziaria Netta	**(131,2)**	**(189,2)**	**58,0**

El Towers S.p.A. - Conto Economico

Dati in €/m	2013	2012	Var.	Var. %
Ricavi caratteristici	178,3	177,2	1,1	0,6%
Altri ricavi	0,2	0,3	(0,0)	(12,9%)
Totale Ricavi	178,5	177,4	1,1	0,6%
Costi operativi	104,2	114,2	(10,0)	(8,7%)
EBITDA adjusted	74,4	63,3	11,1	17,5%
% su Ricavi Caratteristici	*41,7%*	*35,7%*		
Componenti economici non ricorrenti	(0,4)	(0,1)	(0,3)	268,0%
EBITDA	74,0	63,2	10,8	17,1%
% su Ricavi Caratteristici	*41,5%*	*35,7%*		
Ammortamenti e accantonamenti	35,3	35,3	(0,1)	(0,2%)
Risultato Operativo (EBIT)	38,7	27,8	10,9	39,0%
% su Ricavi Caratteristici	*21,7%*	*15,7%*		
Proventi finanziari (oneri)	(5,4)	(3,1)	(2,3)	72,9%
Risultato prima delle imposte (EBT)	33,3	24,7	8,6	34,7%
% su Ricavi Caratteristici	*18,7%*	*14,0%*		
Imposte sul reddito	(12,0)	(9,5)	(2,5)	26,7%
Risultato Netto	21,3	15,3	6,1	39,7%
% su Ricavi Caratteristici	*12,0%*	*8,6%*		
Utile per azione (Euro)	0,93	0,72		

EI Towers S.p.A.
Stato Patrimoniale / Flusso di Cassa

Dati in €/m	31-dic-13	31-dic-12
Capitale Circolante Netto	(30,4)	(7,8)
Avviamento	255,8	255,7
Partecipazioni	213,0	213,0
Altre attività non correnti	247,8	192,7
Altre passività non correnti	(13,2)	(12,4)
Capitale Immobilizzato	703,4	648,9
Capitale Investito Netto	673,0	641,1
Posizione Finanziaria Netta	136,5	113,8
Equity	536,5	527,3
Copertura Capitale Investito Netto		
Posizione Finanziaria Netta	20%	18%
Equity	80%	82%
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate per) attività operative	75,9	45,4
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate per) attività di investimento	(6,5)	(25,0)
Disponibilità liquide nette derivanti da (impiegate per) attività finanziarie	13,4	(7,5)
Variazione disponibilità liquide nette e mezzi equiv.	82,8	12,9

Allegato "C.1"
Alla raccolta n. 16959

EurizonCapital

ALLEGATO N. 1: PROPOSTA DI INTERVENTO ALL'ASSEMBLEA DI EI TOWERS S.P.A.

Chiediamo la parola in quanto sentiamo la necessità di incoraggiare l'operato del management nel percorso di sviluppo strategico intrapreso.

In primis, dal punto di vista operativo, risulta apprezzabile il lavoro di contenimento dei costi che ha visto il raggiungimento dei targets posti dal management in anticipo rispetto a quanto indicato nei *budgets* (101% di target di *efficiencies* raggiunti nel 2013 vs 2016), con una evidente accelerazione nel 4Q 2013. Ci chiediamo se tale processo possa proseguire nel futuro.

Sul fronte della gestione finanziaria, abbiamo ritenuto condivisibile la scelta operata un anno fa di costituire risorse attraverso una significativa emissione di prestito obbligazionario che fu accolto con un entusiasmo al sopra qualsiasi più rosea aspettativa. Inoltre, ancorché criticabile da alcuni nel breve termine, condividiamo la scelta di mantenere una politica di dividendi prudente, reputando prioritaria la creazione di valore per l'azionista attraverso la crescita anche esterna.

In secondo luogo pur nell'evidenza della forte connessione della società con Mediaset, sia come socio che come cliente, si è apprezzata l'indipendenza mostrata dal management nel proiettare piani futuri con una visione di operatore indipendente unico quotato in Europa nel settore infrastrutturale delle torri.

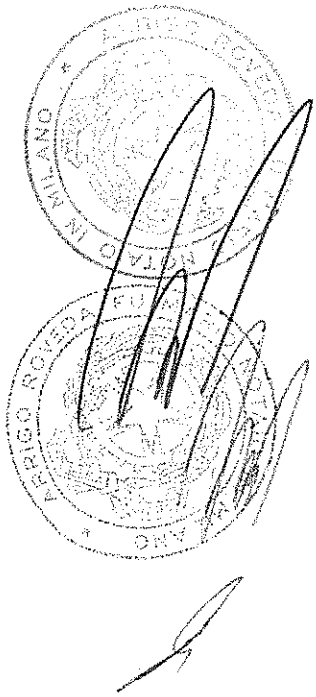
Nel corso dell'ultimo biennio, inoltre, è emersa nel mercato l'evidenza, come accaduto per le torri *Broadcasting*, di una ottimizzazione del parco torri telefoniche. Questo processo si potrebbe tradurre in un consolidamento intorno ad un operatore di riferimento; auspichiamo che EIT possa giocare un ruolo di primo piano in tale processo. Qualora la possibilità di un "*trasformational deal*" dovesse manifestarsi concretamente e tale finalizzazione dovesse richiedere risorse finanziarie superiori alle disponibilità in capo all'azienda, auspichiamo, come azionisti di minoranza, che il *management* si rivolga al mercato certi che la risposta sarebbe ampiamente positiva.

In tale contesto, chiediamo quale ruolo intenderà svolgere EIT.

Concludendo, auguriamo al *management* di proseguire nel percorso di crescita intrapreso, pur in un contesto sfidante e complesso.

Allegato "D"
Alla raccolta n. 16655

LISTA N. 01



Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 24 aprile 2014
in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

LISTA DI CANDIDATI PER LA NOMINA DI COMPONENTI DEL COLLEGIO SINDACALE, DA SOTTOPORRE AL VOTO DELL'ASSEMBLEA SOPRA PRECISATA, 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 componenti del Collegio Sindacale di El Towers S.p.A., da sottoporre al voto dell'assemblea sopra precisata, secondo la procedura prevista dall'articolo 18 dello statuto sociale:

Sezione candidati alla carica di Sindaci Effettivi
1) Francesco Vittadini
2) Anna Girello
3) Marco Armarolli

Sezione candidati alla carica di Sindaci Supplenti
1) Francesco Antonio Giampaolo
2) Flavia Daunia Minutillo
3) Giancarlo Povoleri

In osservanza a quanto richiesto dall'articolo 18 dello statuto sociale di El Towers S.p.A. e dalla normativa vigente in materia, si allegano alla presente:

A. 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 del 2,5% del capitale sociale che legittima a presentare la lista di candidati alla carica di componente del Collegio Sindacale;

B. curricula dei n. 6 candidati corredati degli elenchi degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società;

C. dichiarazioni con le quali ogni candidato accetta la propria candidatura nonché l'eventuale nomina alla carica di componente il Collegio Sindacale e dichiara (i) l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità previste dalla legge; (ii) di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente; (iii) il possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti per i membri del Collegio Sindacale della società; (iv) di possedere i requisiti prescritti dallo Statuto di El Towers S.p.A. e dalla normativa applicabile e, in particolare, di essere iscritto nel Registro dei revisori legali istituito ai sensi del legge, e di aver esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni; (v) di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate; (vi) di non avere accettato altra candidatura per la carica di componente il Collegio Sindacale di El Towers S.p.A..

Lissone, 27 marzo 2014

ELETTRONICA INDUSTRIALE spa

Elettronica Industriale S.p.A.
Il Presidente e Consigliere Delegato
Franco Ricci

Allegato 1

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

LISTA DI CANDIDATI PER LA NOMINA DI COMPONENTI DEL COLLEGIO SINDACALE, DA SOTTOPORRE AL VOTO DELL'ASSEMBLEA SOPRA PRECISATA, PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Informazioni relative all'identità dell'azionista con indicazione della quota percentuale di partecipazione complessivamente posseduta e certificazioni rilasciate da intermediario abilitato, comprovanti la titolarità di azioni in misura superiore alla quota 2,5% 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 pari al **65,001%** 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.

Certificazioni comprovanti la titolarità di azioni in misura superiore al 2,5% del capitale sociale.
Allegate n. 2 certificazioni ex art. 23 Provvedimento Banca d'Italia/Consob del 22.2.2008 per un totale di n. **18.370.720** azioni El Towers S.p.A. pari al **65,001%** del capitale sociale di Euro **2.826.237,70**.

Lissone, 27 marzo 2014

Elettronica Industriale S.p.A.
Il Presidente e Consigliere Delegato
Franco Ricci

Si autorizza il trattamento dei dati personali ai sensi del D. Lgs. n. 196/2003.

all: 1.1

UBI >< Banca Popolare di Bergamo

CERTIFICAZIONE DI PARTECIPAZIONE AL SISTEMA DI GESTIONE ACCENTRATA
(D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213)

Data rilascio: 27 Marzo 2014

N. prog. annuo	Codice Cliente
00813/2014	4719666

ELETTRONICA INDUSTRIALE SPA
C.F. 00809530157
P.I. 00694940966
Via Filippo Turati, 7
20035 LISSONE(MB)

A richiesta di .....

Luogo e data di nascita

La presente certificazione, con efficacia sino al 28/03/2014 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	16.957.602=

Su detti strumenti finanziari risultano le seguenti annotazioni:

La presente certificazione viene rilasciata per l'esercizio del seguente diritto:

Presentazione lista per la nomina del Collegio Sindacale

UBI >< BANCA POPOLARE DI BERGAMO SPA

all: 1-2

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 27/03/2014 (Ggmmssaa)

data di invio della comunicazione 27/03/2014 (Ggmmssaa)

n° progressivo annuo 109134

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

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 27/03/2014 (Ggmmssaa)

termine di efficacia/revoca 28/03/2014 (Ggmmssaa)

diritto esercitabile DEP

Note

CERTIFICAZIONE DI POSSESSO AI FINI DELLA PRESENTAZIONE LISTE CANDIDATI AL COLLEGIO SINDACALE.

Firma Intermediario

SOCIETE GENERALE
Securities Service S.p.A.

Allegato 2

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

LISTA DI CANDIDATI PER LA NOMINA DI COMPONENTI DEL COLLEGIO SINDACALE, DA SOTTOPORRE AL VOTO DELL'ASSEMBLEA SOPRA PRECISATA, PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, mediante allegazione del curriculum e dell'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società per ciascun candidato alla carica di Sindaco Effettivo e Sindaco Supplente:

Candidati alla carica di Sindaci Effettivi

Allegato 2.1
Francesco Vittadini: curriculum - elenco degli incarichi

Allegato 2.2
Anna Girello: curriculum - elenco degli incarichi

Allegato 2.3
Marco Armarolli: curriculum - elenco degli incarichi

Candidati alla carica di Sindaci Supplenti

Allegato 2.4
Francesco Antonio Giampaolo: curriculum - elenco degli incarichi

Allegato 2.5
Flavia Daunia Minutillo: curriculum - elenco degli incarichi

Allegato 2.6
Giancarlo Povoleri: curriculum - elenco degli incarichi

All. 2-1

DOTT. FRANCO VITTADINI
COMMERCIALISTA
20900 MONZA - VIA ITALIA, 46 - TEL. (039) 320.505 - FAX (039) 322.379

CURRICULUM VITAE

****

VITTADINI Dr. FRANCESCO, nato a Bellano il 25 maggio 1943, residente a Montevecchia, Largo Agnesi, 9.

Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi il 04 luglio 1967, con tesi sulla "Struttura finanziaria delle Società per Azioni di grandi dimensioni."

E' iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Monza e Brianza dal 23 ottobre 1971, con anzianità ininterrotta, al N. 78A.

E' stato nominato Revisore Ufficiale dei Conti con D.M. 8 aprile 1981, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica N. 106 del 16 aprile 1981.

E' stato nominato Revisore Contabile con D.M. 12 aprile 1995, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale N. 31 Bis del 21/04/1995.

Esercita l'attività di Dottore Commercialista in forma esclusiva, quale consulente di società e privati, con studio in Monza, Via Italia, 46.

Ricopre incarichi di Sindaco in società industriali, finanziarie, assicurative, della comunicazione e dei media tra le quali si segnalano Fininvest S.p.A., Mediaset S.p.A., Mediolanum S.p.A., A.C. Milan S.p.A., EI Towers S.p.A., Giambelli S.p.A., e società controllate dei rispettivi Gruppi.

In passato ha ricoperto la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di AGAM S.p.A., azienda municipalizzata del Comune di Monza, a partecipazione privata, per la distribuzione di gas e acqua, ed è stato per nove anni revisore dei conti nelle Aziende Ospedaliere di Lecco e Monza dove attualmente è in carica quale sindaco effettivo..

E' stato per quattro anni Assessore al Bilancio, Programmazione finanziaria, Demanio e Patrimonio della Provincia di Milano.

Monza, 18 Marzo 2014

COD. FISC. VTT FNC 43E25 A746X - P. IVA 02558430136
f.vittadini@email.it

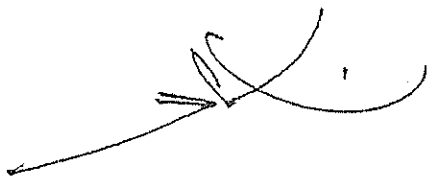
DR. FRANCO VITTADINI
Via Italia, 46
20900 MONZA

ELENCO degli INCARICHI SOCIETARI - ART. 2400 c.c.

Fornisco di seguito l'elenco degli incarichi di Amministrazione e di controllo presso altre società:

INCARICO	SOCIETA'	INIZIO	FINE
Pres. Coll. Sind.	A.C. MILAN S.p.A.	20/04/2012	31/12/2014
Pres. Coll. Sind.	EI TOWERS S.p.A.	06/05/2011	31/12/2013
Pres. Coll. Sind.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.p.A.	15/04/2009	31/12/2014
Pres. Coll. Sind.	GIAMBELLI S.p.A.	31/12/2011	31/12/2014
Pres. Coll. Sind.	MEDIOLANUM S.p.A.	18/02/2014	a nuova ass.
Pres. Coll. Sind.	MEDIOLANUM VITA S.p.A.	12/04/2011	31/12/2013
Pres. Coll. Sind.	MILAN ENTERTAINMENT S.r.l.	20/04/2011	31/12/2013
Pres. Coll. Sind.	RETEITALIA S.p.A. in liq.ne	19/04/2011	31/12/2013
Pres. Coll. Sind.	R.T.I. S.p.A.	18/04/2013	31/12/2015
Pres. Coll. Sind.	VIDEO TIME S.p.A.	12/04/2012	31/12/2014
Sindaco Effettivo	AUDITEL S.r.l.	11/06/2012	31/12/2014
Sindaco Effettivo	DIGITALIA 08 S.r.l.	11/04/2012	31/12/2014
Sindaco Effettivo	FININVEST S.p.A.	28/06/2013	31/12/2015
Sindaco Effettivo	HOLDING ITALIANA PRIMA S.p.A.	28/01/2014	30/09/2016
Sindaco Effettivo	IL TEATRO MANZONI S.p.A.	31/05/2013	31/12/2015
Sindaco Effettivo	ISIM S.p.A.	24/04/2013	31/12/2015
Sindaco Effettivo	MEDIASET S.p.A.	20/04/2011	31/12/2013
Sindaco Effettivo	MILAN REAL ESTATE S.p.A	20/04/2012	31/12/2014
Sindaco Effettivo	PROMOSERVICE ITALIA S.r.l.	20/12/2013	31/12/2013
Sindaco Effettivo	TOWERTEL S.p.A.	17/04/2013	31/12/2015
Sindaco Effettivo	TITANUS ELIOS S.p.A.	22/04/2013	31/12/2015
Sindaco Effettivo	VIDEODUE S.r.l.	29/04/2013	31/12/2015
Amministratore Unico	IMMOBILIARE OSIO S.r.l.	22/12/2005	a revoca

Monza, 18 Marzo 2014



all: 2-2

Anna Girello
Dottore commercialista
12051 Alba - Corso Langhe, 10
Codice fiscale: GRL NNA 71C53 L219M
Partita Iva: 02590650042

Curriculum Vitae

Dati anagrafici
Anna Girello

Nata a	Torino il 13/03/1971
Residente in	Alessandria, Via Martinotta 5
Telefono	0173/362258 – 335/8339039
Stato civile	Coniugata
e-mail	annag@studiogirello.it

Percorso scolastico

Corso di Aggiornamento per mediatori 18, 20, 21 Giugno 2013 presso ADR Piemonte
Esame di Stato per la mediazione Civile e Commerciale presso la Camera Arbitrale del Piemonte Luglio 2011

- **Iscrizione all'Albo Consulenti del Giudice** presso il Tribunale di Alba in data 27/05/2003 al n.278;
- **Iscrizione all'Albo dei Revisori contabili** in data 21/06/2000 al n.119320 del Registro;
- **Abilitazione alla professione** di Dottore Commercialista conseguita presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano nella I sessione 1997
- **Laurea in Economia e Commercio**: conseguita presso L'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano l'8 aprile del 1994. Tesi dal titolo "Le politiche di investimento nel capitale di rischio delle imprese: il caso italiano". Relatore prof. Giordano Caprara. Votazione finale 105/100.

Esperienze professionali

Relatore al convegno "l'arbitrato nei periodi di crisi" presso il centro ricerche Ferrero spa Giugno 2013;
Relatore nel Convegno ADR presso Camera di Commercio di Cuneo Camera Arbitrale del Piemonte – Gennaio 2012;
Arbitro in procedura non amministrata incarico del novembre 2010 lodo del 11 Aprile 2011;
Relatore nel convegno "Un pomeriggio in arbitrato" del 28 Gennaio 2011;
Arbitro unico presso la Camera Arbitrale del Piemonte per la procedura n.15/2008;
Socio Amministratore dello Studio Girello s.s. Dottori Commercialisti in Alba, Partner Eurodefi Italia dal 1999;

Studio Girello

Anna Girello
Dottore commercialista
12051 Alba - Corso Langhe, 10
Codice fiscale: GRL NNA 71C53 L219M
Partita Iva: 02390850042

Presidente del Consiglio di Amministrazione della società **Screen Group S.p.A. Holding della Screen Service Broadcasting Tecnologies Spa, società quotata**
Incarico come Organismo di Vigilanza ai fini del modello 231 in società.
Perizie di valutazione per conferimento d'azienda;
Perizie di trasformazione da società di persone in società di capitali;
Perizie per la rivalutazione delle quote;
Perizie per operazioni di fusione.
Ristrutturazione gruppi societari
Pianificazione delle Successioni societarie
Incarichi collegio sindacale :
Amf S.p.A., società di produzione accessori moda, sindaco effettivo
H7 Spa, società di consulenza nel settore finanziario con sede in Milano, sindaco effettivo;
Magazzini Montello S.p.A., società che commercia abbigliamento, sindaco effettivo;
EI Towers S.p.A., gruppo Mediaset società quotata, sindaco effettivo;
Oikos 2006, società di social housing della Fondazione della Cassa di Risparmio di Alessandria, sindaco effettivo;
Sedamyl S.p.A., partenship del gruppo multinazionale francese Tereos, sindaco effettivo;
Ceretto Aziende Vitivinicole S.r.l., Presidente del Collegio sindacale;
Fin Vezza S.r.l., sindaco effettivo.
Vari incarichi quale sindaco supplente.
Revisore dei conti per la Regione Piemonte in procedure DOCUP nel 2003;

- **27 marzo – 8 maggio 2008**

Docenza al corso "Contabilità e I.V.A." organizzato dalla ISP Italia S.r.l.

- **30 Marzo - 13 aprile 1999**

Docenza al corso "Stesura di bilancio" organizzato dalla ISP Italia S.r.l.

- **28 gennaio – 16 marzo 1999**

Docenza al corso "Contabilità e I.V.A." organizzato dalla ISP Italia S.r.l.

Esperienze formative

Rispetto del programma di crediti professionali per la formazione professionale continua
Giugno 2013 Corso di aggiornamento per mediatore professionale
Luglio 2011 Corso per mediatore professionale
Dicembre 2008 – Giugno 2009 formazione in procedura civile per arbitrati;

Anna Girello
Dottore commercialista
12051 Alba - Corso Langhe, 11
Codice fiscale: GRL NNA 71C53 L219M
Partita Iva: 02590850042

- **2006/2007**

Frequenza del percorso formativo Eutekne accreditato per la maturazione dei crediti formativi professionali sui temi: La Manovra Prodi, I patti di Famiglia e il passaggio generazionale d'impresa, le operazioni sulle partecipazioni societarie, l'organizzazione dello studio professionale, La finanziaria 2007, l'Iva nelle operazioni con l'Estero, il bilancio d'esercizio 2006 e la determinazione delle imposte, le soluzioni giudiziali e stragiudiziali nelle crisi d'impresa, la fiscalità delle società immobiliari.

- **2004**

Corso per conciliatori presso la camera di Commercio di Cuneo

- **Novembre2002 – Aprile2003**

Frequenza Master sulla "Riforma del diritto societario";
Frequenza del Master sulla "Pianificazione fiscale, contrattualistica e pratica professionale internazionale" organizzato dal Gruppo Euroconference;

- **Febbraio 2001**

Frequenza al seminario di formazione "Gli effetti dell'Euro sulle procedure amministrative e sul bilancio"

- **1999**

Frequenza al corso "Corso Teorico pratico sulle perizie e consulenze tecniche in materia civile e penale" organizzato dall'Unione Giovani Dottori Commercialisti – Torino

Conoscenze linguistiche

- **Francese**: ottimo parlato e scritto
- **Inglese**: ottimo parlato e scritto
- **Spagnolo**: scolastico

Conoscenze informatiche

- Windows, XP Office, Access, applicativi per Internet, posta elettronica, applicazioni in MS DOS, programma contabilità e dichiarazioni Ipsoa e Buffetti

Attività svolta

Studio Girello s.s.
Partner Eurodofi Italia
Tel. 0173/362358 - Fax 0173/362259
E-mail: info@studiogirello.it - sito Web: www.studiogirello.it

Studio Girello

Anna Girello
Dottore commercialista
12051 Alba - Corso Langhe, 10
Codice fiscale: GRL NNA 71C53 L219M
Partita Iva: 02590850042

- Consulenza in materia di organizzazione e gestione d'impresa, perizie e valutazioni d'azienda.
- Consulenza in materia di obblighi fiscali e tributari, revisione contabile, bilancio d'esercizio, dichiarazioni dei redditi, assistenza, rappresentanza e consulenza tributaria.
- Funzione di sindaco e di revisore contabile.
- Funzione di Organismo di Vigilanza ai fini della legge 231
- Consulenza legale societaria e contrattuale.
- Consulenza in materia di operazioni straordinarie, sistemazione tra eredi, sistemazioni patrimoniali, sistemazioni fra familiari.
- Consulenza economico-finanziaria;
- Consulenza in tema di pianificazione fiscale internazionale.
- Arbitrati
- Amministrazione di aziende e di patrimoni

Altri incarichi

Tesoriera dell'associazione "Zonta International di Alessandria e Presidente eletta
Segretaria del Distretto 30 Zonta International

Studio Girello s.s.
Partner Eurolell Italia
Tel. 0173/362258 - Fax 0173/362259
E-mail: info@studiogirello.it - sito Web: www.studiogirello.it

Studio Girello

Anna Girello
Dottore commercialista
12051 Alba - Corso Langhe, 10
Codice fiscale: GRL NNA 71C53 L219M
Partita Iva: 02590830042

EI TOWERS S.P.A.
Via Zanella 21 – Lissone
Capitale sociale i.v. 2.826.237,70
C.F. 12916980159
ISc. Reg. MB – 1999 – rea 1595613/MB

GIRELLO DOTT.SSA ANNA
INFORMATIVA ANALITICA
Elenco incarichi al 17 Marzo 2014

INCARICO	SOCIETA'	SCADENZA
Pres. Consiglio amministrazione	Screen Group S.p.a.	Approv. Bilancio 30/09/2013
Pres. Collegio sindacale	Delsanto S.p.a	Approv. Bilancio 31/12/2015
Pres. Collegio sindacale	Ceretto Aziende Vitivinicole S.r.l.	Approv. Bilancio 31/12/2014
Pres. Collegio sindacale	Finbal S.r.l.	Approv. Bilancio 31/12/2015
Pres. Collegio sindacale	FinVezza S.r.l.	Approv. Bilancio 31/12/2014
Pres. Collegio sindacale	Finceretto S.r.l.	Approv. Bilancio 31/12/2015
Sindaco effettivo	A.m.f. S.p.a.	Approv. Bilancio 31/12/2014
Sindaco effettivo	Ei Towers S.p.a	Approv. Bilancio 31/12/2013
Sindaco effettivo	Sedamyl S.p.a.	Approv. Bilancio 30/09/2014
Sindaco effettivo	Magazzini Montello S.p.a.	Approv. Bilancio 31/12/2016
Sindaco effetivo	Oikos 2006 S.r.l.	Approv. Bilancio 31/12/2015
Sindaco effettivo	H7 S.p.a. in liquidazione	Approv. Bilancio 31/12/2014
Sindaco supplente	Italgelatine S.p.a	Approv. Bilancio 31/12/2013
Sindaco supplente	Ondalba S.p.a	Approv. Bilancio 31/12/2013
Sindaco supplente	Uniglad ingredienti S.r.l.	Approv. Bilancio 30/09/2015
Consigliere	Getto Design S.r.l.	a tempo indet.
Socio Amministratore	Studio Girello s.s.	a tempo indet.

INFORMAZIONE SINTETICA

Altri incarichi ricoperti in società emittenti
Numero complessivo di incarichi amministrazione e controllo ricoperti

Lissone 17/03/2014

Dott.ssa Anna Girello

Studio Girello s.s.
Partner Eurodeft Italia
tel. 0173/362256 - Fax 0173/362259
E-mail: info@studiogirello.it - sito Web: www.studiogirello.it

Studio Girello

all: 2-3

MARCO ARMAROLLI

Via Turati 29, Milano
armarolli@studiorock.net
ufficio +39 02 6271161 cellulare 347 4370689

DATI PERSONALI

Nazionalità: Italiana
Data e luogo di nascita: 23/1/1973, Busto Arsizio
Residenza: Milano (MI)
Stato civile: Coniugato

FORMAZIONE

- Master Ipsoa di specializzazione sulle operazioni straordinarie.

- Abilitazione all'esercizio della libera professione di Dottore Commercialista e revisore contabile, iscritto all'Albo di Busto Arsizio.

- Iscritto nel registro dei Revisore Contabili, numero progressivo 132243, con provvedimento del 29/04/2004 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, n. 35 – IV Serie Speciale – del 04/05/2004.

- Laurea in Economia e Commercio, conseguita con la votazione di **106/110 indirizzo: Libera professione di dottore commercialista**. Tesi in diritto commerciale dal titolo "L'attuazione del Registro delle Imprese" presso l'Università degli Studi di Pavia.

- Diploma di Ragioneria.

ESPERIENZE PROFESSIONALI

Dal febbraio 2005
Socio dello Studio Dottori Commercialisti Associati di Milano e socio dello Studio Rock di Milano, Via Turati 29 con occupazione prevalente in relazione alle seguenti problematiche:

- consulenza fiscale e societaria a primari gruppi italiani ed a società di medie dimensioni;
- redazione di bilanci, dichiarazioni dei redditi e report;
- redazione di circolari di studio;
- incarichi di Sindaco in società industriali e finanziarie, quotate e non quotate.

Dal gennaio 2004 al febbraio 2005
Collaborazione con lo Studio Di Tanno e Associati di Milano, Corso Venezia 36 con occupazione prevalente in relazione alle seguenti problematiche:

- consulenza fiscale e societaria a primari gruppi italiani ed a società di medie dimensioni;
- redazione di bilanci, dichiarazioni dei redditi;
- partecipazione ad operazioni di riorganizzazione aziendale.

Dal novembre 1998 al dicembre 2003
Collaborazione con lo Studio Rock di Milano, Via del Bollo 4 con occupazione prevalente in relazione alle seguenti problematiche:

- Consulenza fiscale e societaria a primari gruppi italiani ed a società di medie dimensioni;
- redazione di bilanci, dichiarazioni dei redditi e report;
- redazione di circolari di studio.

Dall'ottobre 1997 all'ottobre 1998
Collaboratore nella società Sercon S.a.S., società di elaborazione dati, svolgente funzioni contabili e amministrative.

ALTRO

Dimestichezza con il pacchetto applicativo Office, Internet e Outlook Express.
Ottime capacità organizzative del proprio lavoro e di quello dei propri collaboratori.

HOBBIES

Viaggi, lettura, cinema, sport praticati (nuoto, calcio, body building).

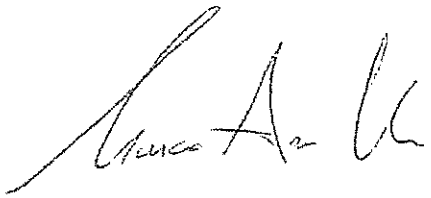
Milano 12 aprile 2013

Marco Armaroli

Autorizzo al trattamento dei dati contenuti nel presente curriculum vitae ai sensi del D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196.

CARICHE SOCIETARIE - DOTT. MARCO ARMAROLLI AL 17 MARZO 2014

SOCIETA'	*CARICA*	*CODICE FISCALE*
SISLEY ITALIA S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	07277070152
SOCIETA' DI GESTIONE DELLE PARTECIPAZ. DI BANCA SINTESI S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	03371510045
CONTEL 21 S.p.A.	Sindaco Effettivo	97215580157
G.B.M. S.p.A.	Sindaco Effettivo	00954500062
EDISON ENERGIE SPECIALI S.p.A.	Sindaco Effettivo	01890981200
EDISON ENERGY SOLUTIONS S.p.A.	Sindaco Effettivo	08205680963
EDISON IDROCARBURI SICILIA S.r.l.	Sindaco Effettivo	06228580962
EI TOWERS S.p.A.	Sindaco Effettivo	12916980159
JESI ENERGIA S.p.A.	Sindaco Effettivo	11038070154
MONTEFIBRE S.p.A. in Liquidazione	Sindaco Effettivo	00856060157
POGGIO MONDELLO S.r.l.	Sindaco Effettivo	00701060394
THE FIRST S.p.A.	Sindaco Effettivo	01786440154
TRASFORMAZIONE FIBRE S.r.l.	Sindaco Effettivo	01694710151
SISTEMI DI ENERGIA S.p.A.	Sindaco Effettivo	06534760159
EMAZE S.p.A.	Revisore Legale	00998050322
3 LUGLIO REAL ESTATE S.r.l.	Amministratore Unico	04008510960



EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21 - Lissone
C.F. 12916980159
Capitale Sociale i.v. euro 2.826.237,70
Isc.Reg.MB - 1999 - REA 1595613/MB

ARMAROLLI DR. MARCO

INFORMATIVA ANALITICA

Elenco incarichi al 17 marzo 2014

INCARICO	SOCIETA'	SCADENZA (Assemblea approvazione bilancio al)
Sindaco Effettivo	EI TOWERS S.p.A.	31/12/2013
Sindaco Effettivo	MONTEFIBRE S.p.A. in liquidazione	31/12/2014
Pres. Coll. Sind.	SISLEY ITALIA S.p.A.	31/12/2013
Sindaco Effettivo	POGGIO MONDELLO S.r.l.	31/12/2015
Sindaco Effettivo	JESI ENERGIA S.p.A.	31/12/2016
Sindaco Effettivo	SISTEMI DI ENERGIA SPA	31/12/2016
Sindaco Effettivo	EDISON IDROCARBURI SICILIA S.r.l.	31/12/2016
Sindaco Effettivo	EDISON ENERGY SOLUTIONS S.p.A.	31/12/2015
Pres. Coll. Sind.	SOCIETA' DI GESTIONE DELLE PARTECIPAZ. DI BANCA SINTESI S.r.l.	31/12/2013
Sindaco Effettivo	TRASFORMAZIONE FIBRE S.r.l.	31/12/2014
Sindaco Effettivo	G.B.M. COMPAGNIA FINANZIARIA COMMERCIALE S.p.A.	31/12/2013
Sindaco Effettivo	CONTEL 21 S.p.A.	31/12/2015
Sindaco Effettivo	EDISON ENERGIE SPECIALI S.p.A.	31/12/2016
Sindaco Effettivo	THE FIRST S.p.A.	31/12/2013
Revisore dei Conti	EMAZE NETWORKS S.p.A.	31/12/2013
Amministratore Unico	3 LUGLIO REAL ESTATE S.r.l.	31/12/2015

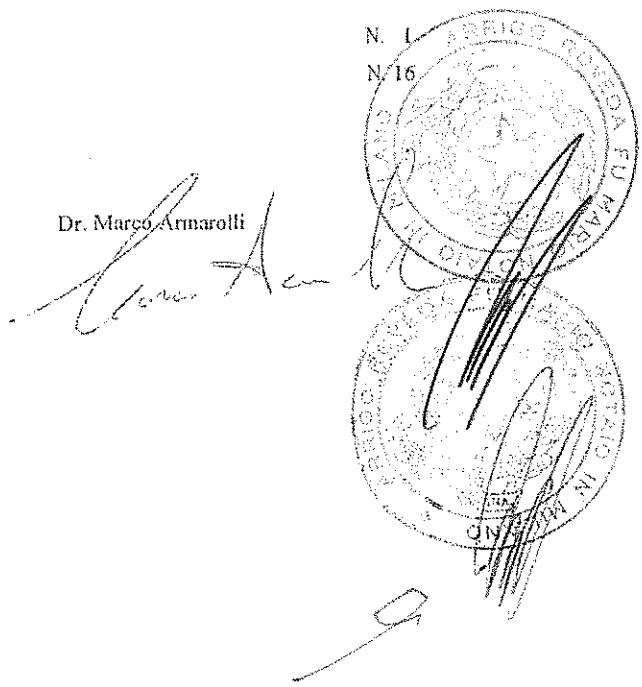
INFORMATIVA SINTETICA

Altri incarichi ricoperti in società emittenti (oltre ad EI TOWERS S.p.A.) N. 1

Numero complessivo di incarichi amministrazione e controllo ricoperti N. 16

Milano, 17 marzo 2014

Dr. Marco Armarolli



All: 2.4

Dott. F. Antonio Giampaolo
Commercialista
Revisore Contabile

Milano, 17.03.2014

CURRICULUM PROFESSIONALE

Dr. F. Antonio GIAMPAOLO
nato a Orta Nova (FG) il 15/02/1943
Commercialista con Studio in Milano -Viale Vittorio Veneto 24

Munito di diploma di Maturità Classica, mi sono iscritto alla facoltà di Economia e Commercio presso l'Università Cattolica S. Cuore di Milano, dove ho conseguito il diploma di laurea nel 1969, con tesi in Economia Aziendale, relatore Prof. Tommaso Zerbi.
Dopo una solida esperienza quale responsabile dell'Ufficio organizzazione e procedure contabili di una grossa azienda industriale milanese, dal 1975 sono iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano con il N. 875 ora Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano con il N. 839, ed esercito in forma esclusiva, l'attività professionale prevalentemente orientata verso le aziende, consolidando una pluriennale esperienza in materie giuridiche, economiche, finanziarie e tecnico-scientifiche.
Quale Consulente Tecnico del Giudice, presso il Tribunale di Milano, ho adempiuto oltre che a Consulenze Tecniche d'Ufficio (CTU) anche a diversi incarichi ai sensi degli artt. 2343 – 2501 quinquies del C.C.
Con D.M. 08/04/1983 sono stato nominato Revisore Ufficiale dei Conti e con D.M. 12/04/1995 (G.U. 21/04/1995) sono stato iscritto al n. 27545 nel Registro dei Revisori Legali.
Ricopro cariche di Presidente o membro di Collegi Sindacali in società medio-grandi le cui attività rientrano nei settori industriali, finanziario, assicurativo e creditizio. Se ne citano alcune a titolo esemplificativo:
Allegri Cesare S.p.a. – Decox S.p.a. - Fininvest S.p.a. - Isim S.p.a – A.C. Milan Spa – Medusa Film Spa – Fascino Srl - Mediolanum Comunicazione S.p.a. .

In fede.

20124 Milano - Viale Vittorio Veneto, 24 - Tel. (02) 65.54.164-65.54.681 - Fax (02) 29.00.28.03
Codice Fiscale GMP FNC 43B15 G131O - Partita IVA 02319150153

Dott. F. Antonio Giampaolo
Commercialista
Revisore Contabile

Milano, 17/3/2014

Io sottoscritto ***Dr. F. Antonio Giampaolo***, in relazione alle disposizioni per la tutela del risparmio contenute nella Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 e recepite dall'art. 2400 c c ultimo comma, ***dichiaro*** di rivestire la carica di Sindaco nelle Società di seguito indicate :

Gruppo Mediaset

Elettronica Industriale Spa	-	Sindaco Effettivo
Fascino Srl	-	Sindaco Effettivo
Medusa Film Spa	-	Sindaco Effettivo
Promoservice Italia Srl	-	Sindaco Effettivo
RTI Spa	-	Sindaco Effettivo
Taodue Srl	-	Sindaco Effettivo

Gruppo Mediolanum

Mediolanum Comunicazione Spa	-	Sindaco Effettivo
Partner Time Spa in liquidaz.	-	Sindaco Effettivo
P.I Servizi Spa	-	Sindaco Effettivo
Vacanze Italia Spa	-	Sindaco Effettivo

Gruppo Fininvest

Fininvest Spa	-	Sindaco Effettivo
AC Milan Spa	-	Sindaco Effettivo
Alba Servizi Aerotrasporti Spa	-	Sindaco Effettivo
Edilizia Alta Italia Spa	-	Sindaco Effettivo
Fininvest Gestione Servizi Spa	-	Presidente Collegio
Il Teatro Manzoni Spa	-	Presidente Collegio
Isim Spa	-	Presidente Collegio
Milan Entertainment Srl	-	Sindaco Effettivo
Milan Real Estate Spa	-	Presidente Collegio
Reteitalia Spa in liq.	-	Sindaco Effettivo

Gruppo Mondadori

Arnoldo Mondadori Editore Spa	-	Sindaco Effettivo

Altre

Allegri Cesare Spa	-	Presidente Collegio
Decox Spa	-	Presidente Collegio
Video Due Srl	-	Presidente Collegio

Mi impegno, inoltre, a comunicare tempestivamente eventuali mutamenti concernenti tale situazione.

In fede

20124 Milano - Viale Vittorio Veneto, 24 - Tel. (02) 65.54.164-65.54.681 - Fax (02) 29.00.28.03
Codice Fiscale GMP FNC 43B15 G1310 - Partita IVA 02319150153

all. 2-5

Flavia Daunia Minutillo
Residente in Bastioni di Porta Volta n. 13 – 20121 Milano
Nata a Milano il 24 Maggio 1971 – cittadina italiana
Tel: 02 - 45491834

CURRICULUM VITAE

FORMAZIONE E TITOLI

- Laurea in Economia e Commercio conseguita in corso presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano il 10/4/1995.
- Abilitazione all'esercizio della professione di Dottore Commercialista conseguita presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano nella 1ª sessione dell'anno 1995.
- Iscrizione all'Albo dei Dottori Commercialisti - Ordine di Monza dal 22/1/1996 e presso l'Ordine dei Commercialisti di Milano dal 19/10/2005;
- Iscrizione nel Registro dei Revisori Contabili al n. 92823, con Decreto del Direttore Generale degli Affari Civili e Libere Professioni del 15/10/1999 (pubblicato sul supplemento straordinario Gazzetta Ufficiale 4ª serie speciale n. 87 del 2/11/1999).
- Abilitazione Mediatore Professionista – Novembre 2012.

RICONOSCIMENTI

- Vincitore Borsa di Studio "Migliori 5 laureati Facoltà di Economia e Commercio Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano" (a.a. 1993/1994);
- Fondazione Marisa Bellisario: da Gennaio 2012 inserita nella raccolta "1000 curricula eccellenti";
- Febbraio 2012: inserita tra le 50 TOP WOMEN di "Valore D" (pubblicata dal settimanale "A");
- PWA (Professional Women's Association): da Luglio 2012 inserita nella lista "Ready for Board Women", con il patrocinio del Ministero delle Pari Opportunità;
- GE Capital/Valore D: Diplomata del programma "In the boardroom" – classe II.
- Febbraio 2013: Candidata a Commissario della Fondazione CARIPLO con Decreto del Sindaco del Comune di Milano *"per la qualificata esperienza maturata nell'esercizio della libera professione, per l'esperienza acquisita quale Presidente e Sindaco di numerosi collegi sindacali presso società private".*

ESPERIENZE PROFESSIONALI

Dal Giugno 1995 esercizio della professione in forma individuale e collaborazione con altri professionisti (si segnala in particolare dal 1995 al 2000 con Vittorio Terrenghi). Dal 2003 ha collaborato con lo Studio Legale e Tributario di Ernst & Young come consulente fiscale (Corporate Tax e Human Capital).

Da Aprile 2007 Socio Fondatore di Simonelli Associati.

ESPERIENZE IN COLLEGI SINDACALI, CONSIGLI DI SORVEGLIANZA, ORGANI AMMINISTRATIVI ED ORGANISMI DI VIGILANZA

Dal 1998 ad oggi ha ricoperto la carica di Sindaco effettivo e di Presidente del Collegio Sindacale in banche, società quotate, società di cartolarizzazione, società fiduciarie, società finanziarie, società di factoring, Società di Intermediazione Mobiliare ed SGR, nonché di società immobiliari Industriali (settore tessile e abbigliamento - Gruppo Armani e Gruppo Dior, settore inox – Gruppo Intersider, polimeri – Gruppo Nilit, settore farmaceutico – Gruppo Actavis), società di servizi, commerciali (abbigliamento – Gruppo Armani, elettronica – Gruppo Oregon Scientific).

Si evidenziano tra gli altri:

- 1998-2001: Sindaco Effettivo di GIORGIO ARMANI DISTRIBUZIONE S.r.l.
- 1999-2002: Sindaco Effettivo di GIORGIO ARMANI RETAIL S.r.l.;
- 2001-2010: Sindaco Effettivo fino al 2004 e Presidente del Collegio Sindacale dal 2004 al 2010 di INTERSIDER ACCIAI S.p.A. (siderurgia);
- 2006-2008: Sindaco Effettivo OREGON SCIENTIFIC ITALIA S.p.A.;
- 2008-2009: Sindaco Effettivo di EUROMOBILIARE ALTERNATIVE INVESTMENTS SGR S.p.A (SGR di fondi alternative);
- 2008-2010: Sindaco Effettivo di RBC DEXIA INVESTOR SERVICES ITALIA S.p.A.;
- 2009-2010: Sindaco Effettivo di FACTORIT S.p.A. (factoring);
- 2009-2012: Sindaco Effettivo di AKROS ALTERNATIVE INVESTMENT SGR S.p.A. (SGR di fondi alternative);
- 2009-2012: Sindaco Effettivo di ITALEASE FINANCE S.p.A. (società di cartolarizzazione);
- 2010-2011: Sindaco Effettivo di ABAXBANK S.p.A.;
- 2010-2013: Sindaco Effettivo di SHOPVILLE LE GRU S.r.l. (immobiliare di centri commerciali);
- 2010-2013: Sindaco Effettivo di SHOPVILLE GRAN RENO S.r.l. (immobiliare di centri commerciali);
- 2012-2013: Sindaco Effettivo di DEXIA CREDIOP S.p.A. (banca di finanza pubblica e di progetto);
- ACTAVIS ITALY S.p.A. (farmaceutica) - Sindaco Effettivo in carica dal 2012;
- AEDES BPM REAL ESTATE SGR S.p.A. (SGR di fondi immobiliari) - Sindaco effettivo in carica dal 2011;
- E-MID SIM S.p.A. (mercato interbancario) - Sindaco Effettivo in carica dal 2008;

- IMS HEALTH S.p.A. - Sindaco Effettivo in carica dal 2011;
- MANUFACTURES DIOR S.r.l. – Sindaco Effettivo dal 2014;
- MILAN ENTERTAINMENT S.r.l. - Sindaco Effettivo in carica dal 2011;
- MOLMED S.p.A. (quotata) – Sindaco effettivo in carica dal 2013.
- BANCA POPOLARE DI MILANO (quotata) – Consigliere di Sorveglianza in carica dal 2013, membro del Comitato di Remunerazione e della Commissione Beneficienza (da Luglio 2013 a Dicembre 2013).

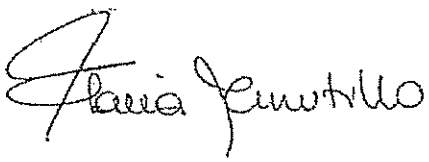
Dal 2002 ha ricoperto la carica di Amministratore in società di servizi (si segnala in particolare da Maggio a Ottobre 2010 la carica di Consigliere di Amministrazione di VISIBILIA PUBBLICITA' S.r.l.).

Dal 2009 ha ricoperto la carica di Liquidatore di società (si segnalano in particolare: SOCIETA' EDITORIALE ANNUARISTICA S.r.l. - ex Pagine utili S.r.l. - Liquidatore dal 2009 al 2013 e FOX INTERACTIVE MEDIA ITALY S.r.l. – Liquidatore in carica dal 2012).

Dal 2012 è membro di Organismi di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001, tra cui si segnalano quelli di:

- Axitea S.p.A. – in carica dal 2012
- Milanosport S.p.A. (partecipata del Comune di Milano) – in carica dal 2013

Milano, 17 Marzo 2014



Mittente
D.ssa FLAVIA DAUNIA MINUTILLO

Oggetto: ELENCO DEGLI INCARICHI SOCIETARI - art. 2400 CC

Fornisco di seguito l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo da me ricoperti presso altre società :

SINDACO EFFETTIVO	AEDES BPM REAL ESTATE SGR SPA	MILANO - BASTIONI DI PORTA NUOVA N. 21	C.F. 12926160156	28/04/2011	APPR.NE BIL 312/12/2013
SINDACO EFFETTIVO	ACTAVIS ITALY SPA A SOCIO UNICO	NERVIANO (MI) - VIA L.PASTEUR N. 10	C.F. 09193481000	21/06/2012	APPR.NE BIL 31/12/2014
SINDACO EFFETTIVO	E-MID SIM SPA	MILANO - VIA MARCORA N. 11	C.F. 12862940157	27/04/2011	APPR.NE BIL. 31/12/2013
SINDACO EFFETTIVO	E-GROUP ITALIA SPA IN LIQ.NE	MILANO - VIA FREGUGLIA N. 10	C.F. 10754390150	30/06/2004	APPR.NE BIL. 31/12/2006 PROROGATIO
SINDACO EFFETTIVO	MILAN ENTERTAINMENT SRL	MILANO - VIA F. TURATI N. 3	C.F. 10219030151	20/04/2011	3 ESERCIZI
SINDACO EFFETTIVO	PERANI SPA	MILANO - P.ZZA SAN BABILA N. 5	C.F. 13422340151	24/04/2013	APPR.NE BIL. 31/12/2015
SINDACO EFFETTIVO	I.M.S. HEALTH SpA	MILANO - VIALE CERTOSA N. 2	C.F. 00868270158	26/06/2012	APPR.NE BIL. 31/12/2014
SINDACO EFFETTIVO	EMITTENTI TITOLI SPA	MILANO - VIA S.TA MARIA SEGRETA N. 6	C.F. 12144770158	17/04/2012	APPR.NE BIL. 31/12/2014
SINDACO EFFETTIVO	MOLMED SPA	MILANO - VIA OLGETTINA N. 58	C.F. 11887610159	22/04/2013	APPR.NE BIL 31/12/2015
SINDACO EFFETTIVO	MANUFACTURES DIOR SRL	MILANO - VIA TIZIANO N. 32	C.F. 05199630962	28/02/2014	APPR.NE BIL 31/12/2015
SINDACO SUPPLENTE	BRANCHINI ASSOCIATI SPA	MILANO - CORSO MAGENTA N. 56	C.F. 09317210152	11/11/2011	APPR.NE BIL. 30/06/2014
SINDACO SUPPLENTE	C.C.D.F. SPA	MILANO - VIA F. FILZI N. 25/A	C.F. 00559980305	24/04/2013	APPR.NE BIL. 31/12/2015
SINDACO SUPPLENTE	GLOBOTRE SRL	MILANO - VIA F. FILZI N. 25	C.F. 06803910964	16/03/2011	APPR.NE BIL. 31/12/2013
SINDACO SUPPLENTE	KONICA MINOLTA BUSINESS SOLUTIONS ITALIA SPA	MILANO - VIA STEPHENSON GIORGIO N. 73	C.F. 08861580150	10/07/2013	APPR.NE BIL. 31/03/2016
SINDACO SUPPLENTE	MEDIASET SPA	MILANO - VIA PALEOCAPA N. 3	C.F. 09032310154	20/04/2011	3 ESERCIZI
SINDACO SUPPLENTE	ALBA SERVIZI AEROTRASPORTI SPA	MILANO - VIA PALEOCAPA N. 3	C.F. 01940340159	24/04/2013	APPR.NE BIL 31/12/2015
SINDACO SUPPLENTE	PRELIOS SPA	MILANO - VIALE PIERO E ALBERTO PIRELLI N. 27	C.F. 02473170153	08/05/2013	APPR.NE BIL. 31/12/2015
AMMINISTRATORE UNICO	BETA DISTRIBUZIONE SRL	MILANO - VIA VIVAIO N. 22	C.F. 00382740447	15/04/2013	FINO ALLA REVOCA
LIQUIDATORE	FOX INTERACTIVE MEDIA ITALY SRL IN LIQ.NE	MILANO - VIA ARCHIMEDE N. 19	C.F. 05616760962	16/11/2012	FINO ALLA REVOCA
CONSIGLIERE DI SORVEGLIANZA	BANCA POPOLARE DI MILANO	MILANO - PIAZZA MEDA N. 4	C.F. 00715120150	21/12/2013	APPR.NE BIL. 31/12/2015

Milano,17 marzo 2014

Flavia Minutillo

all. 2.6

STUDIO
MALANDRA - DE' GIACOMI - POVOLERI
DOTTORI COMMERCIALISTI

Curriculum – Vitae

di Giancarlo Povoleri – commercialista in Milano – Via Mario Pagano n. 63

- Nato a Milano il 27/04/1947;
- Diplomato in Ragioneria c/o Collegio San Carlo di Milano nel 1967;
- Laureato in Economia e Commercio c/o Università Bocconi, dopo aver prestato il servizio militare, con tesi in Economia Aziendale votazione 105/110 nel 1972;
- Iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti di Milano in data 21/2/1975 al n. 811 durante gli anni di praticantato c/o lo Studio Bernoni di Milano;
- libero professionista con studio in Milano – Via Mario Pagano n. 63 nel campo della consulenza societaria, amministrativa e fiscale;
- Iscritto al R.U.C. con D.M. 21/12/81
- Iscritto al Registro dei Revisori Contabili con D.M. 12/4/1995 pubblicato sulla G.U. n. 31 bis 4° serie SP del 21.04.1995;
- Iscritto all'Albo dei periti del Tribunale di Milano

GIANCARLO POVOLERI
20146 MILANO - VIA M. PAGANO, 63 - TEL. 02.48.19.54.36 - 02.48.19.54.46 - FAX 02.48.19.45.30 - e-mail: gpovoleri@madepov.it
C. F. PVL GCR 47D27 F205R - P. IVA 03373870157 - INTESA SAN PAOLO S.P.A. - IBAN IT 48C0306909544800001387197

STUDIO
MALANDRA - DE' GIACOMI - POVOLERI
DOTTORI COMMERCIALISTI

INCARICHI RICOPERTI DAL DR. GIANCARLO POVOLERI

ALBA SERVIZI AEROTRASPORTI S.P.A.	Presidente Collegio Sindacale
ARCHITETTO MICHELE DE LUCCHI S.R.L.	Consigliere
CONSORZIO CAMPUS MULTIMEDIA IN-FORMAZIONE	Sindaco effettivo
DE LORENZO S.P.A.	Sindaco effettivo
DIGITALIA 08 S.P.A.	Sindaco effettivo
EDILIZIA ALTA ITALIA S.P.A.	Sindaco effettivo
ENEL GREEN POWER & SHARP SOLAR ENERGY S.R.L.	Presidente Collegio Sindacale
FASCINO PRODUZIONE E GESTIONE TEATRO S.R.L.	Sindaco effettivo
FININVEST GESTIONE SERVIZI S.P.A.	Sindaco effettivo
FLAKT WOODS S.P.A.	Presidente Collegio Sindacale
FONDAZIONE MILAN	Sindaco effettivo
FONDO PENSIONE MEDIAFOND	Revisore
BRIANTEA COSTRUZIONI SPA. IN LIQUIDAZIONE	Sindaco effettivo
GRUPPO DIGIT S.R.L.	Presidente Collegio Sindacale
HORTUS S.R.L.	Amministratore Unico
IL TEATRO MANZONI S.P.A.	Sindaco effettivo
MEDIAFRIENDS ONLUS	Sindaco effettivo
MEDUSA FILM S.P.A.	Sindaco effettivo
PARTNER TIME S.P.A. IN LIQUIDAZIONE	Sindaco effettivo
P.I. SERVIZI S.P.A.	Sindaco effettivo
PLASTIAPE S.P.A.	Sindaco effettivo

GIANCARLO POVOLERI
20145 MILANO - VIA M. PAGANO, 62 - TEL. 02.48.10.54.36 - 02.48.10.54.46 - FAX 02.48.10.40.30 - e-mail: gpovoleri@madepov.it
C.F. PVL GCR 47D27 F205S - P. IVA 03273870157 - INTESA SAN PAOLO S.P.A. - IBAN IT 48C0306909601000003578107

STUDIO

MALANDRA - DE' GIACOMI - POVOLERI

DOTTORI COMMERCIALISTI

SHARP ELECTRONICS ITALIA S.P.A.	Presidente Collegio Sindacale
3SUN S.R.L.	Sindaco effettivo
VIDEOTIME S.P.A.	Sindaco effettivo
ZAMBON ITALIA S.R.L.	Sindaco effettivo
ZAMBON COMPANY S.P.A.	Sindaco effettivo

Iscritto al Registro dei Revisori contabili con D.M. 12.04.1995 pubblicato sulla G.U. n. 31 bis 4° serie SP del 21.04.1995.

Milano, 18 Marzo 2014

Allegato 3

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

LISTA DI CANDIDATI PER LA NOMINA DI COMPONENTI DEL COLLEGIO SINDACALE, DA SOTTOPORRE AL VOTO DELL'ASSEMBLEA SOPRA PRECISATA, PRESENTATA DALL'AZIONISTA ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Dichiarazione dei candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e dallo Statuto sociale e l'accettazione della candidatura nonché dell'eventuale nomina alla carica di componente del Collegio Sindacale di El Towers S.p.A e degli ulteriori requisiti previsti dalla normativa vigente e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Candidati alla carica di Sindaci Effettivi

Allegato 3.1
Dichiarazione Francesco Vittadini

Allegato 3.2
Dichiarazione Anna Girello

Allegato 3.3
Dichiarazione Marco Armarolli

Candidati alla carica di Sindaci Supplenti

Allegato 3.4
Dichiarazione Francesco Antonio Giampaolo

Allegato 3.5
Dichiarazione Flavia Daunia Minutillo

Allegato 3.6
Dichiarazione Giancarlo Povoleri

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 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

Il sottoscritto Francesco VITTADINI, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate per la nomina di componenti del Collegio Sindacale della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea sopra precisata in osservanza al disposto dell'articolo 18 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 Collegio Sindacale 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 ed, in particolare, ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998:

b.1) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;

b.2) di non essere coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori di El Towers S.p.A., né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;

b.3) di non essere legato a 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.2)* da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza;

c) di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente;

d) di possedere i requisiti di onorabilità e professionalità prescritti dall'articolo 148, comma 4 del D. Lgs. n. 58/1998 per i membri del Collegio Sindacale;

e) di possedere i requisiti prescritti dallo Statuto di El Towers S.p.A. e dalla normativa applicabile, anche regolamentare, vigenti e, in particolare di essere iscritto nel Registro dei revisori legali istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni;

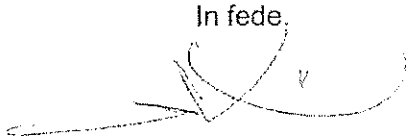
f) di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate;

g) di non avere accettato altra candidatura per la carica di componente il Collegio Sindacale di El Towers S.p.A.

h) 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.

Milano, 26 marzo 2014

In fede,



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 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

La sottoscritta Anna GIRELLO, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate per la nomina di componenti del Collegio Sindacale della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea sopra precisata in osservanza al disposto dell'articolo 18 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 Collegio Sindacale 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 ed, in particolare, ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998:

b.1) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;

b.2) di non essere coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori di El Towers S.p.A., né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;

b.3) di non essere legato a 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.2)* da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza;

c) di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente;

d) di possedere i requisiti di onorabilità e professionalità prescritti dall'articolo 148, comma 4 del D. Lgs. n. 58/1998 per i membri del Collegio Sindacale;

e) di possedere i requisiti prescritti dallo Statuto di El Towers S.p.A. e dalla normativa applicabile, anche regolamentare, vigenti e, in particolare di essere iscritto nel Registro dei revisori legali istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni;

f) di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate;

g) di non avere accettato altra candidatura per la carica di componente il Collegio Sindacale di El Towers S.p.A.

h) di essere informata, 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.

Milano, 26 marzo 2014

In fede.

Anna Girello

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 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

Il sottoscritto Marco ARMAROLLI, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate per la nomina di componenti del Collegio Sindacale della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea sopra precisata in osservanza al disposto dell'articolo 18 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 Collegio Sindacale 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 ed, in particolare, ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998:

b.1) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;

b.2) di non essere coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori di El Towers S.p.A., né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;

b.3) di non essere legato a 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.2)* da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza;

c) di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente;

d) di possedere i requisiti di onorabilità e professionalità prescritti dall'articolo 148, comma 4 del D. Lgs. n. 58/1998 per i membri del Collegio Sindacale;

e) di possedere i requisiti prescritti dallo Statuto di El Towers S.p.A. e dalla normativa applicabile, anche regolamentare, vigenti e, in particolare di essere iscritto nel Registro dei revisori legali istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni;

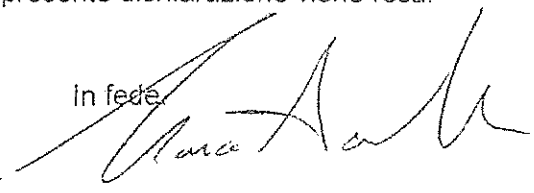
f) di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate;

g) di non avere accettato altra candidatura per la carica di componente il Collegio Sindacale di El Towers S.p.A.

h) 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.

Milano, 26 marzo 2014

In fede



Allegato 3.4

Assemblea degli azionisti di El Towers S.p.A.,
indetta in Lissone, via Zanella n. 21, alle ore 11,00, nel giorno 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

Il sottoscritto Francesco Antonio GIAMPAOLO, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate per la nomina di componenti del Collegio Sindacale della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea sopra precisata in osservanza al disposto dell'articolo 18 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 Collegio Sindacale 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 ed, in particolare, ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998:

b.1) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;

b.2) di non essere coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori di El Towers S.p.A., né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;

b.3) di non essere legato a 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.2)* da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza;

c) di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente;

d) di possedere i requisiti di onorabilità e professionalità prescritti dall'articolo 148, comma 4 del D. Lgs. n. 58/1998 per i membri del Collegio Sindacale;

e) di possedere i requisiti prescritti dallo Statuto di El Towers S.p.A. e dalla normativa applicabile, anche regolamentare, vigenti e, in particolare di essere iscritto nel Registro dei revisori legali istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni;

f) di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate;

g) 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.

Milano, 26 marzo 2014

In fede.

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 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

La sottoscritta Flavia MINUTILLO, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate per la nomina di componenti del Collegio Sindacale della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea sopra precisata in osservanza al disposto dell'articolo 18 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 Collegio Sindacale 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 ed, in particolare, ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998:

b.1) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;

b.2) di non essere coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori di El Towers S.p.A., né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;

b.3) di non essere legato a 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.2)* da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza;

c) di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente;

d) di possedere i requisiti di onorabilità e professionalità prescritti dall'articolo 148, comma 4 del D. Lgs. n. 58/1998 per i membri del Collegio Sindacale;

e) di possedere i requisiti prescritti dallo Statuto di El Towers S.p.A. e dalla normativa applicabile, anche regolamentare, vigenti e, in particolare di essere iscritto nel Registro dei revisori legali istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni;

f) di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate;

g) di non avere accettato altra candidatura per la carica di componente il Collegio Sindacale di El Towers S.p.A.

h) di essere informata, 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.

Milano, 26 marzo 2014

In fede.

Flavia Minutillo

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 24 aprile 2014 in unica convocazione

Deliberazioni di cui al punto 3 all'ordine del giorno:
"Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente"

Il sottoscritto Giancarlo POVOLERI, con riferimento alla lista dei nominativi delle persone candidate per la nomina di componenti del Collegio Sindacale della società El Towers S.p.A., depositata dall'azionista Elettronica Industriale S.p.A., lista che sarà sottoposta al voto dell'assemblea sopra precisata in osservanza al disposto dell'articolo 18 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 Collegio Sindacale 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 ed, in particolare, ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del D.Lgs. n. 58/1998:

b.1) di non trovarsi nelle condizioni previste dall'articolo 2382 del codice civile;

b.2) di non essere coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori di El Towers S.p.A., né di essere amministratore, coniuge, parente e affine entro il quarto grado degli amministratori delle società da questa controllate, delle società che la controllano e di quelle sottoposte a comune controllo;

b.3) di non essere legato a 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.2)* da rapporti di lavoro autonomo o subordinato ovvero da altri rapporti di natura patrimoniale o professionale che ne compromettano l'indipendenza;

c) di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura superiore ai limiti stabiliti dalla normativa di legge e regolamentare vigente;

d) di possedere i requisiti di onorabilità e professionalità prescritti dall'articolo 148, comma 4 del D. Lgs. n. 58/1998 per i membri del Collegio Sindacale;

e) di possedere i requisiti prescritti dallo Statuto di El Towers S.p.A. e dalla normativa applicabile, anche regolamentare, vigenti e, in particolare di essere iscritto nel Registro dei revisori legali istituito ai sensi di legge ed avere esercitato l'attività di revisione legale dei conti per un periodo non inferiore a tre anni;

f) di possedere i requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate;

g) di non avere accettato altra candidatura per la carica di componente il Collegio Sindacale di El Towers S.p.A.

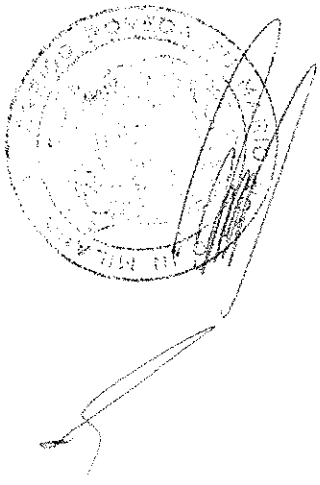
h) di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società anche con strumenti informatici, esclusivamente nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa.

Milano, 26 marzo 2014

In fede.

Allegato "E"
Alla raccolta n. 16455

LISTA N. 02



TALETE
Corporate Governance Consulting

Spettabile EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21
20851 – Lissone (MB)

Milano 2 aprile 2014

Oggetto: Deposito lista per la nomina del Collegio Sindacale di EI TOWERS S.p.A.

Il sottoscritto Arturo Albano, nato a Grosseto il 28 ottobre 1974, codice fiscale LBNRTR74R28E202H, con la presente, per conto di AMBER CAPITAL UK LLP - gestore del fondo Amber Southern European Equity Limited e e di AMBER CAPITAL ITALIA SGR S.P.A. - gestore del fondo Alpha Ucits Sicav-Amber Equity Fund -, entrambi azionisti di EI TOWERS S.p.A. con una partecipazione complessiva pari al 2,0489% del capitale sociale di EI TOWERS S.p.A. provvede a depositare una lista di candidati per la nomina del Collegio Sindacale della Vostra Società, che avrà luogo all'assemblea degli azionisti convocata per il 24 aprile 2014 in unica convocazione presso la sede legale della società in Lissone (MB), via Zanella 21.

Con molti cordiali saluti,

(Arturo Albano)

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 COLLEGIO SINDACALE DI EI TOWERS S.p.a.

Ai sensi dell'articolo 18 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 – e del comunicato stampa del 31 marzo 2014 -, **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 complessiva pari al 1,20% 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 3) dell'ordine del giorno ("*Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente*"), della prossima assemblea degli azionisti di EI TOWERS S.p.A., convocata per il 24 aprile 2014 in unica convocazione alle ore 11, presso la sede legale della società in Lissone (MB), via Zanella, n. 21,

PRESENTA

la seguente lista di candidati per la nomina a componenti del Collegio Sindacale di EI TOWERS S.p.A.:

Sezione I – Sindaci Effettivi

1) Antonio Aristide Mastrangelo, nato a San Severo (FG) il 17 aprile 1943
2) Giuliana Santamaria Amato, nata a Napoli (NA) il 29 settembre 1972
3) Marco Salvatore nato a Como, (CO) il 28 dicembre 1965

Sezione II – Sindaci Supplenti

1) Federica Perli, nata a Carpi (MO) l'8 maggio 1971
2) Attilio Spinelli, nato a Monza (MB) il 19 marzo 1973
3) Paolo Campisi, nato a Lecco (LC) il 10 febbraio 1968

Alla presente lettera sono allegati, per ciascun candidato, il curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge; 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, nonché l'esistenza dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 2 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e all'articolo 3 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, di onorabilità e professionalità prescritti dal DM del 30 marzo 2000 n. 162, dalla normativa vigente e dallo statuto sociale per ricoprire la carica di sindaco.

Viene altresì depositata la dichiarazione che attesta l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretti, di cui all'articolo 148, comma 2 del TUF e all'articolo 144-quinquies del Regolamento Emittenti, con gli azionisti che detengono, anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa.

Londra, 1 aprile 2014

(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, con una partecipazione complessiva pari al 1,20% del capitale sociale, nella persona del legale rappresentante **Gilles Fretigne**, con riferimento alla lista di candidati presentata dallo stesso Amber Capital UK LLP per la nomina del Collegio Sindacale di EI TOWERS S.p.A.

DICHIARA

l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretti, di cui all'articolo 148, comma 2 del D. Lgs. 58/98 e all'articolo 144-quinquies del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 (e successive modifiche e integrazioni), con azionisti di EI TOWERS S.p.A. che detengano, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa e, più in generale, ai sensi di legge e di statuto.

Londra, 31 marzo 2014

(Gilles Fretigne)

Deutsche Bank

Deutsche Bank S.p.A. - Sede Sociale e Direzione Generale: Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
Capitale Sociale Euro 349.497.700,50 – 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, 1 aprile 2014

14000225	010080101391000	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED
n. prog. annuo	codice cliente	nominative
		- / -
		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 **03/04/2014**, attesta la partecipazione al sistema di gestione accentrata del nominativo sopra indicato con i seguenti strumenti finanziari:

IT0003043418	EI TOWERS S.P.A.	349.378
codice	descrizione strumenti finanziari	quantità

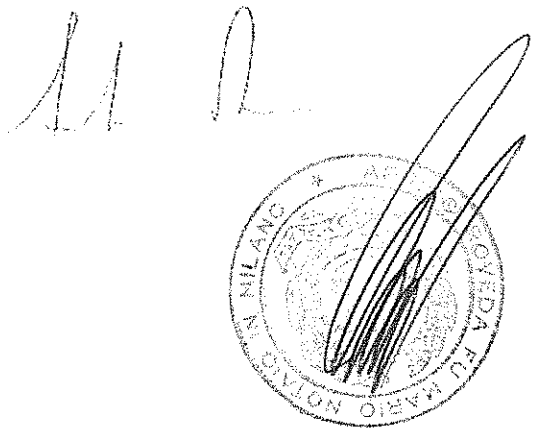
Su detti strumenti risultano le seguenti annotazioni:

-/-

La presente certificazione viene rilasciata per l'esercizio del seguente diritto:

PRESENTAZIONE LISTA DI CANDIDATI PER LA NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE
DI EI TOWERS S.P.A.

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 COLLEGIO SINDACALE DI EI TOWERS S.p.a.

Ai sensi dell'articolo 18 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 – e nel comunicato stampa del 31 marzo 2014 -, **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 0,812 % 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 3) dell'ordine del giorno ("*Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente*"), della prossima assemblea degli azionisti di EI TOWERS S.p.A., convocata per il 24 aprile 2014 in unica convocazione alle ore 11, presso la sede legale della società in Lissone (MB), via Zanella, n. 21,

PRESENTA

la seguente lista di candidati per la nomina a componenti del Collegio Sindacale di EI TOWERS S.p.A.:

Sezione I – Sindaci Effettivi

1) Antonio Aristide Mastrangelo, nato a San Severo (FG) il 17 aprile 1943
2) Giuliana Santamaria Amato, nata a Napoli (NA) il 29 settembre 1972
3) Marco Salvatore nato a Como, (CO) il 28 dicembre 1965

Sezione II – Sindaci Supplenti

1) Federica Perli, nata a Carpi (MO) l'8 maggio 1971
2) Attilio Spinelli, nato a Monza (MB) il 19 marzo 1973
3) Paolo Campisi, nato a Lecco (LC) il 10 febbraio 1968

Alla presente lettera sono allegati, per ciascun candidato, il curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali, corredato dall'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e rilevanti ai sensi di legge; 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, nonché

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

l'esistenza dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 2 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e all'articolo 3 del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, di onorabilità e professionalità prescritti dal DM del 30 marzo 2000 n. 162, dalla normativa vigente e dallo statuto sociale per ricoprire la carica di sindaco.

Viene altresì depositata la dichiarazione che attesta l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretti, di cui all'articolo 148, comma 2 del TUF e all'articolo 144-quinquies del Regolamento Emittenti, con gli azionisti che detengono, anche congiuntamente una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa.

Milano, 1 aprile 2014

(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

Spettabile EI TOWERS S.p.A.
Via Zanella, 21
20851 – Lissone (MB)

Dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento

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, con una partecipazione complessiva pari allo 0,812% del capitale sociale, nella persona del legale rappresentante **Antonio Perricone,** con riferimento alla lista di candidati presentata dalla stessa Amber Capital Italia SGR S.p.A. per la nomina del Collegio Sindacale di EI TOWERS S.p.A.

DICHIARA

l'assenza di rapporti di collegamento, anche indiretti, di cui all'articolo 148, comma 2 del D. Lgs. 58/98 e all'articolo 144-quinquies del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 (e successive modifiche e integrazioni), con azionisti di EI TOWERS S.p.A. che detengano, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa e, più in generale, ai sensi di legge e di statuto.

Milano, 1 aprile 2014

(Antonio Perricone)

BNP PARIBAS
SECURITIES SERVICES
Succursale di Milano

Comunicazione ex artt. 23
del Provvedimento Banca d'Italia/Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010

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
01/04/2014		01/04/2014
n.ro progressivo annuo	**n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare**	**causale della rettifica/revoca**
0000000056/14		

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. 229.695

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

Natura vincolo	00 - senza vincolo
Beneficiario vincolo	

data di riferimento	termine di efficacia	diritto esercitabile
01/04/2014	03/04/2014	DEP - Deposito di liste per la nomina del Collegio Sindacale (art. 148 TUF)

Note

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano
V. Ansperto, 5 - 20123 MILANO

Dati personali e Profilo professionale

****

Antonio Aristide Mastrangelo

Studio in Milano, Via Visconti di Modrone n. 7

Tel: 02-36505641 Fax: 02-36505642 e-mail: mastrangelo@tin.it

Residente a Bogogno (NO) Cap 28010 Via Sant'Isidoro n. 1

Laurea:

Scienze Economiche e Commerciali conseguito nel 1969 presso l'Università Bocconi di Milano

Qualifiche professionali:

- iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano dal 1973 num. 741;
- iscritto al Registro dei Revisori Contabili (Gazzetta Ufficiale IV Serie Speciale n. 31bis del 21 aprile 1995);
- in precedenza iscritto nel ruolo dei Revisori Ufficiali dei Conti con Decreto 5 luglio 1984

Attività professionali:

- Titolare dello "Studio Mastrangelo Dottori Commercialisti" in Milano, in cui svolge attività professionale nell'ambito della consulenza a società industriali e società di gestione del risparmio, su tematiche connesse alla normativa societaria, regolamentare, fiscale e di gestione.
- Ricopre incarichi di amministratore e sindaco in società di capitali che operano nel settore industriale e finanziario, come da elenco allegato.

Altre notizie:

- Già docente a contratto di "Economia e Gestione delle imprese e dei servizi pubblici" presso l'Università di Modena e Reggio Emilia sede di Reggio Emilia.
- Già docente a contratto di "Revisione negli enti pubblici" - insegnamento del primo anno di specializzazione nel "Corso di Laurea in gestione d'azienda (specialistica) " presso l'Università Cattolica di Piacenza
- Attività didattiche e di formazione (Relatore presso Ordini Professionali, Università, Associazioni di Categoria) convegni e corsi su tematiche contabili, di revisione e gestione di Società ed Enti;
- Vice Presidente della commissione "Controllo nelle società e negli enti" istituita presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano; già componente di commissioni consultive presso l'Ordine Nazionale dei Dottori Commercialisti in Roma
- Autore di articoli sulle tematiche di controllo e revisione di Enti e Società.

DICHIARAZIONE DI ACCETTAZIONE E SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI LEGGE

Il sottoscritto **Antonio Aristide Mastrangelo**, nato a San Severo (Foggia) il 17 aprile 1943, codice fiscale MSTNNR43D17I158N,

premesso che

A) È stato designato da alcuni investitori istituzionali, azionisti di EITOWERS S.p.A. - ai fini dell'elezione dei componenti del Collegio Sindacale in occasione dell'Assemblea convocata in unica convocazione per il 24 aprile 2014 a Lissone (MB) presso la sede sociale, per le ore 11 – nella lista per la carica di sindaco 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 sindaco

Tutto ciò premesso,

il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di legge e di statuto

dichiara

- L'inesistenza di cause di ineleggibilità, decadenza e incompatibilità, nonché il possesso di tutti i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità, normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica;
- Di non ricoprire, in caso di nomina, incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore ai limiti stabiliti dalla normativa vigente e dallo statuto sociale;
- Di depositare il *curriculum vitae*, atto a fornire un'esauriente informativa sulle proprie caratteristiche personali e professionali, corredato da tutti gli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società ai sensi di legge;
- Di impegnarsi a comunicare tempestivamente alla Società e, per essa, al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale della stessa eventuali variazioni della dichiarazione alla data dell'assemblea;
- Di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa

dichiara inoltre

di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di Sindaco Effettivo di EI TOWERS S.p.A.

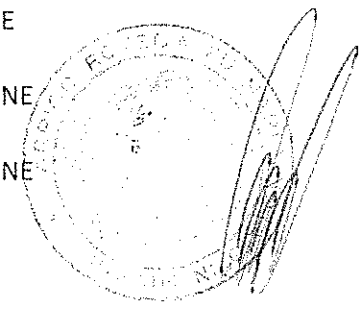
Milano, 1 aprile 2014

(Antonio Aristide Mastrangelo)

ELENCO CARICHE DOTT. ANTONIO MASTRANGELO

****

ALMAG SPA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE
BAGLIONI HOTELS SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE
BANCA ITALEASE SPA	SINDACO EFFETTIVO
BELLARIA S.S. DI ANTONIO MASTRANGELO & C.	AMMINISTRATORE
EUROMOP SPA.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE
GIOVANNI BOZZETTO SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE
HOLDING UMBERTO GNUTTI SPA	PRESIDENTE CONS. DI AMMINISTRAZIONE
IP CLEANING SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE
LUPO SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE
OIL & STEEL SPA	SINDACO EFFETTIVO
PARIGI GROUP INTERNATIONAL SPA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE
PARMALAT SPA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE
PM GROUP SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE
S.T. ENERGY SRL	PRESIDENTE CONS. DI AMMINISTRAZIONE
S.T.C. SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE
S.T.E. ENERGY SPA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE
SORGENT.E HOLDING SPA:	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE
SORGENT.E SRL	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE
TREI SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE
TRISPECIAL SRL	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE
VEGA SPA	CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE



Cognome: MASTRANGELO

Nome: ANTONIO ARISTIDE

nato il: 17/04/1943

(atto n. 426 P. 1 S. A.

a: SAN SEVERO (FG)

Cittadinanza: Italiana

Residenza: BOGOGNO (NO)

Via: Via S ISIDORO 1

Stato civile: ===

Professione: LIBERO/A PROFESSIONISTA

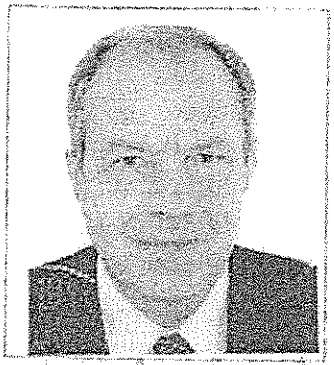
CONTRASSEGNI SALIENTI

Statura: 1,81

Capelli: BRIZZOLATI

Occhi: CASTANI

Segni particolari: ===



Firma del titolare

BOGOGNO 28/12/2012

Impronte del dito destro indice

IL SINDACO

COMUNE DI BOGOGNO
PROV. DI NOVARA

Dir. Carte identità Euro 5,16
Diritti Segreteria Euro 0,26

Valevole fino al 17/04/2023

AT 5059433

REPVBBLICA ITALIANA

COMVNE DI
BOGOGNO (NO)

CARTA D'IDENTITA'

N° AT 5059433

DI
MASTRANGELO

ANTONIO ARISTIDE

CURRICULUM VITAE



DATI ANAGRAFICI

Giuliana Santamaria Amato

Nata a Napoli il 29\09\1972

Residente a Arese (MI)

Cap 20020 – Via S. Pertini n.6

Studio in Arese Via S. Pertini 6

Studio in Milano Via Visconti di Modrone num. 7

CURRICULUM STUDI

- Maturità scientifica "Istituto Luigi Gonzaga" di Milano anno 1989\1990 voto 58\60
- Laurea in Economia e Commercio "Università Cattolica del Sacro Cuore" di Milano anno 1994\1995 voto 101\110 – titolo di tesi "I Patti Parasociali" - Prof. Giorgio Floridia

QUALIFICHE PROFESSIONALI

- Esame di Stato Dottore Commercialista/ Revisore dei Conti "Università Cattolica del Sacro Cuore" di Milano anno 2000
- Iscrizione Registro Revisori dei Conti anno 2001 (Gazzetta Ufficiale n. 13 4° serie speciale del 13 febbraio 2001)
- Master base in revisione enti locali e revisione legale dei conti
- Collaborazione per gli anni 2007 e 2008 nella redazione del "Taccuino del Commercialista"
- Collaborazione nell'organizzazione di corsi e convegni per l'ordine dei dottori commercialisti ed esperti contabili di Milano

ATTIVITA' PROFESSIONALI

ANNI 1996 ad oggi

Collaborazione con uno Studio Commercialista in Milano rivolta ad un' attività di:

AREA PRIVATA

- Consulenza aziendale, societaria e fiscale con specifica esperienza nelle seguenti aree:
- fiscalità diretta e indiretta, dichiarazioni fiscali;
- contabilità ordinaria, procedure amministrative e sistemi contabili;
- budget economici e finanziari e controlli budgetari;
- redazioni bilanci d'esercizio e normative relative;
- contrattualistica varia;
- costituzione società, atti di cessione di quote, cariche sociali;
- operazioni straordinarie;
- Vigilanza, in qualità di componente del Collegio Sindacale di società industriali e commerciali, società per azioni e società a responsabilità limitata, anche con incarichi di revisione legale dei conti e di organismo di vigilanza ex d.lgs 231/01;
- Valutazioni aziendali e redazione di relazioni di stima;

ALTRE NOTIZIE

- Componente della Commissione "*Controllo Societario*" presso l'Ordine dei Dottori Commercialisti in Milano dal 2003;
- Membro della Commissione d'esami presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Piacenza quale Cultore della Materia "*Revisione negli enti pubblici*" per le sessioni 2004-2005 e 2005-2006.
- Membro della Commissione d'esami presso l'Università Bicocca di Milano quale Culture della Materia "*Valutazione d'azienda*" per la sessione 2007- 2008/2009-2010.

Autorizzo il trattamento dei dati personali ai sensi della Legge num. 675/96 modificata dlgs 467/2001

DICHIARAZIONE DI ACCETTAZIONE E SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI LEGGE

La sottoscritta **Giuliana Santamaria Amato**, nata a Napoli (NA) il 29 settembre 1972, codice fiscale SNTGLN72P69F839D,

premesso che

A) È stata designata da alcuni investitori istituzionali, azionisti di EITOWERS S.p.A. - ai fini dell'elezione dei componenti del Collegio Sindacale in occasione dell'Assemblea convocata in unica convocazione per il 24 aprile 2014 a Lissone (MB) presso la sede sociale, per le ore 11 – nella lista per la carica di sindaco 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 sindaco

Tutto ciò premesso,

la sottoscritta, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di legge e di statuto

dichiara

- L'inesistenza di cause di ineleggibilità, decadenza e incompatibilità, nonché il possesso di tutti i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità, normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica;
- Di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore ai limiti stabiliti dalla normativa vigente e dallo statuto sociale;
- Di depositare il *curriculum vitae*, atto a fornire un'esauriente informativa sulle proprie caratteristiche personali e professionali, corredato da tutti gli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società ai sensi di legge;
- Di impegnarsi a comunicare tempestivamente alla Società e, per essa, al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale della stessa eventuali variazioni della dichiarazione alla data dell'assemblea;
- Di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa

dichiara inoltre

di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di Sindaco Effettivo di EI TOWERS S.p.A.

Milano, 1 aprile 2014

(Giuliana Santamaria Amato)

ELENCO CARICHE

Elenco delle cariche attive

SOCIETA'	QUALIFICA
RE-FLEX SRL	SINDACO UNICO
RPE SRL	SINDACO EFFETTIVO
PARIGI GROUP INTERNATIONAL SPA	PRESIDENTE COLL. SINDACALE
PARIGI INDUSTRY SRL	SINDACO UNICO
AMBER CAPITAL SGR	SINDACO EFFETTIVO
AMBRA VERDE 1 SRL	SINDACO EFFETTIVO
AMBRA VERDE 2 SRL	SINDACO EFFETTIVO
AMBRA VERDE 3 SRL	SINDACO EFFETTIVO
LUPO SPA	SINDACO EFFETTIVO
PILOSIO SPA	SINDACO EFFETTIVO
ITW INDUSTRIAL COMPONENTS SRL	SINDAC EFFETTIVO
TREI SPA	SINDACO EFFETTIVO
FLAME SPRAY SPA	SINDACO EFFETTIVO
NORMA ITALIA SPA	SINDACO EFFETTIVO

Giuliana Santamaria Amato

Giuliana Santamaria Amato

Cognome SANTAMARIA AMATO
Nome GIULIANA
nato il 29/09/1972
(atto n. 1898 P. 1 S. A 1972)
a NAPOLI NA ( )
Cittadinanza ITALIANA
Residenza ARESE
Via VIA S. PERTINI 6 SC. C IN. 3
Stato civile CGT. TERENGHI
Professione COMMERCIALISTA

CONNOTATI E CONTRASSEGNI SALIENTI

Statura 1.70
Capelli BIONDI
Occhi CASTANI
Segni particolari NESSUNO



Firma del titolare Giuliana Santamaria Amato

ARESE li 30/08/2012

Impronta del dito indice sinistro

IL SINDACO

SCADENZA 29/09/2022

Diritti Euro: 10,58

AT 9331391

REPVBBLICA ITALIANA

COMVNE DI
ARESE

CARTA D'IDENTITA'
N° AT 9331391

DI
SANTAMARIA AMATO
GIULIANA

Curriculum Vitae

Informazioni personali

Nome Cognome	**Marco Salvatore**
Telefono(i)	+390276018118 Cellulare: +39 335.6217941
Fax	+390276018124
E-mail	Marco.salvatore@pec.it

Cittadinanza	Italiana
Data di nascita	28.12.1965

Esperienza professionale

Lavoro o posizione ricoperti	Dottore Commercialista e Revisore Contabile
Principali attività e responsabilità	Partner dello Studio Sala e Associati di Milano Largo Augusto, 8 - 20122
Tipo di attività	iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di Milano e nel Registro dei Revisori Contabili con Decreto Dir. Gen. Aff. Civ. e Libere Prof. del 15.10.1999 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 87-IV serie speciale del 02.11.1999, n. 93581.

Istruzione e formazione

Titolo della qualifica rilasciata	Laurea in Economia e Commercio
Nome e tipo d'organizzazione erogatrice dell'istruzione e formazione	Università Cattolica di Milano

Capacità e competenze personali

Madrelingua	**Italiano**
Altre lingue	**Inglese**
• *Capacità di lettura*	Buono
• *Capacità di scrittura*	Buono
• *Capacità di espressione orale*	Buono

Competenze

Nello svolgimento della professione di Dottore Commercialista si è occupato principalmente di consulenza societaria e fiscale per imprese industriali, collaborando anche allo studio ed alla realizzazione di operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni, fusione, conferimento, cessione e scissione di aziende, anche per conto di importanti gruppi multinazionali, nonché ad operazioni di passaggio generazionale.

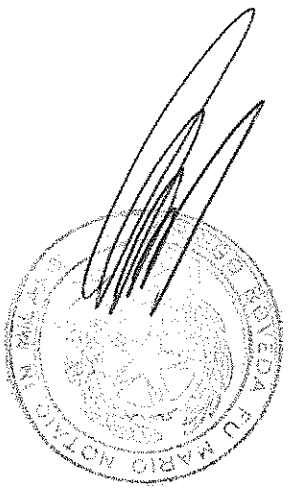
Ricopre la carica di Amministratore non esecutivo e di Sindaco in varie società finanziarie, industriali e commerciali.

Presidente della Commissione Normative a Tutela dei Patrimoni dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Milano.

Membro della Commissione Diritto Societario dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano.

Membro del Comitato permanente di Membro della Commissione Tecnica Permanente "Self-Caring & Philantropy" del Centro di Ricerca sulle Imprese di Famiglia.

Capacità informatiche	Buona conoscenza degli applicativi Office (Word, Excel, Power Point, Outlook Express, Internet explorer, etc.); uso continuativo di posta elettronica e ottima conoscenza dell'approccio alla rete WEB
Esperienze professionali	Sett. 1991 – Dic. 1993 Impiegato presso Henkel Italiana S.p.A.: Assistente al Responsabile Amministrazione e Finanza. Gen. 1994 – Oggi Partner dello Studio Sala e Associati - Svolgimento della libera professione nell'area della consulenza societaria e fiscale per imprese industriali e finanziarie. In particolare, nell'ambito di operazioni di ristrutturazione aziendale, ho collaborato allo studio e alla realizzazione di numerose operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni, fusione, conferimento, cessione e scissione di aziende, anche per conto di importanti gruppi nazionali e multinazionali (Gruppo ArcelorMittal - Gruppo Sodexho - Gruppo Gewiss - Gruppo Condesa - Gruppo BS Private Equity). Ho effettuato e collaborato alla realizzazione di svariate perizie di aziende industriali. Ho ricoperto la carica di Amministratore non esecutivo nelle Società Value Team S.p.A. (Gruppo VALUE PARTNERS), Buccellati Holding Italia S.p.A. e Mabuti S.r.l. (Gruppo BUCCELLATI). Ricopro la carica di Sindaco in società industriali, finanziarie e assicurative di importanti gruppi, fra i quali, in particolare, si ricordano: ▪ Gruppo ARCELORMITTAL ▪ Gruppo COFACE ▪ Gruppo SODEXO ▪ Gruppo CONDESA ▪ Gruppo INTERMONTE Ho, inoltre, scritto diversi articoli di commento alla Riforma del Diritto Societario, pubblicati su Diritto & Pratica delle Società (Gruppo Sole 24 Ore) e partecipato in qualità di relatore a convegni e incontri di studio sul Diritto Societario, Diritto Tributario, Asset Protection e Operazioni straordinarie. *Autorizzo il trattamento dei miei dati personali ai sensi del Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196.*
Firma	(Marco Salvatore)



DICHIARAZIONE DI ACCETTAZIONE E SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI LEGGE

Il sottoscritto **Marco Salvatore**, nato a Como (CO) il 28 febbraio 1965, codice fiscale SLVMRC65T28C933N,

premesso che

A) È stato designato da alcuni investitori istituzionali, azionisti di EITOWERS S.p.A. - ai fini dell'elezione dei componenti del Collegio Sindacale in occasione dell'Assemblea convocata in unica convocazione per il 24 aprile 2014 a Lissone (MB) presso la sede sociale, per le ore 11 – nella lista per la carica di sindaco 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 sindaco

Tutto ciò premesso,

il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di legge e di statuto

dichiara

- L'inesistenza di cause di ineleggibilità, decadenza e incompatibilità, nonché il possesso di tutti i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità, normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica;
- Di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore ai limiti stabiliti dalla normativa vigente e dallo statuto sociale;
- Di depositare il *curriculum vitae*, atto a fornire un'esauriente informativa sulle proprie caratteristiche personali e professionali, corredato da tutti gli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società ai sensi di legge;
- Di impegnarsi a comunicare tempestivamente alla Società e, per essa, al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale della stessa eventuali variazioni della dichiarazione alla data dell'assemblea;
- Di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa

dichiara inoltre

di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di Sindaco Effettivo di EI TOWERS S.p.A.

Milano, 1 aprile 2014

(Marco Salvatore)



REPUBBLICA ITALIANA
MINISTERO DELLE FINANZE

CODICE FISCALE SLVMRC65T28C933N

COGNOME SALVATORE

NOME MARCO SESSO M

LUOGO DI NASCITA COMO

PROVINCIA CO DATA DI NASCITA 28/12/65

1985

Il Ministro delle Finanze

VALIDITÀ PROROGATA AI SENSI DELL'ART. 31 DEL D.L. 25/6/2008 N. 112
FINO AL 07/11/2014
data ... firma Salasso Viviana

Data di scadenza 07/11/2009

AK 7904951

REPVBBLICA ITALIANA

COMVNE DI MILANO

CARTA D'IDENTITA

N° AK 7904951

DI

SALVATORE

MARCO

Cognome SALVATORE
Nome MARCO
nato il 28/12/1965
(atto n. 2175 P1A S.)
a Como ( )
Cittadinanza ITALIANA
Residenza MILANO
Via CORSO ITALIA N. 46
Stato civile ----------
Professione COMMERCIALISTA

CONNOTATI E CONTRASSEGNI SALIENTI

Statura 1,87
Capelli BRIZZOLATI
Occhi CASTANI
Segni particolari



Firma del titolare
Milano li 08/11/2004

Impronta del dito indice sinistro

IL SINDACO
Gaffuri Giannarco

Buro

FEDERICA PERLI

DATI PERSONALI

Luogo e data di nascita: Carpi (Modena) 08 maggio 1971
Residenza: Via Zanella n. 10, 20133 - Milano.
Cellulare: 335. 5893504
p.iva. 02777230364
e.mail: federica.perli@gmail.com
In possesso di patente di guida cat.B

STUDI EFFETTUATI

Abilitata alla professione di **Dottore Commercialista**, iscritta all'Albo dei **Dottori Commercialisti di Milano** dal 05/02/02, iscritta al registro dei **Revisori Contabili** G.U. n. 52 del 04/07/03 – 4° Serie Speciale.

A.A.1991/92 –A.A.1996/97:
Laurea in Economia Aziendale presso:
Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia
Tesi svolta in diritto tributario titolo: "IRAP – imposta regionale sulle attività produttive".

A.A. 1985/86 –A.A.1990/91:
Diploma di ragioneria conseguito presso Istituto tecnico commerciale I.T.C. "A.Meucci" di Carpi (Modena).

ESPERIENZE PROFESSIONALI

Da marzo 2012:
Collaboratrice presso BC& Studio Professionale di Consulenza Societaria Tributaria e Legale. La tipologia di clientela seguita è costituita da società di capitale di piccole/medie e grandi dimensioni prevalentemente operanti in particolari settori di attività quali telecomunicazioni, aereo e sanitario.

Da gennaio 2008:
Collaboratrice presso Studio associato servizi professionali integrati member of Crowe Horwath in Milano – Team fiscalità d'impresa. La tipologia di clientela seguita è costituita da società di capitale facenti parti di gruppi societari nazionali e internazionali operanti in diversi settori di attività: produzione, commercio, servizi e finanziario.

Da febbraio 2005:
Collaboratrice presso STUDIO TRIBUTARIO E DEL LAVORO in Milano. La tipologia di clientela seguita è costituita da società di capitale facenti parti di gruppi societari nazionali e internazionali operanti nei più svariati settori di attività: produzione, commercio, servizi e finanziario.

Da gennaio 2004 a gennaio 2005:
Collaboratrice presso studio associato SIDOTI – PROSERPI – AZZURRO in Milano. Lo studio si occupa prevalentemente di redazione di bilanci e dichiarazioni fiscali per società di piccole-medie dimensioni. Consulenza tributaria e fiscale in genere.

Da gennaio 2000 a dicembre 2003:
Collaboratrice presso STUDIO PENTA ASSOCIATO in Modena. Lo studio si occupa prevalentemente di redazione di bilanci societari (piccole e medie imprese soprattutto sotto forma di società di capitali, anche cooperative), costituzione società, predisposizione di pareri scritti in materie societarie e fiscali, operazioni straordinarie in genere, revisioni contabili, perizie di stima ai sensi dell'art. 2343 c.c., valutazione avviamento ed aziende.

Da aprile 1998 a dicembre 1999:
Collaboratrice presso STUDIO ASSOCIATO BUCCIARELLI - Modena. Lo studio si occupa prevalentemente di redazione di bilanci e dichiarazioni fiscali per società di piccole-medie dimensioni. Consulenza tributaria e fiscale.

Anno 1990/1998:
Responsabile amministrativa presso:
Maglificio Belmondi S.p.A., Via Lama 4, Carpi (MODENA).

Anni 1987/1988/1989:
lavoro estivo come segretaria presso
Maglificio Belmondi S.p.A., Via Lama 4, Carpi (MODENA).

COMPETENZE MATURATE

Principali aree di attività professionale:

- contenzioso tributario: autotutela, ricorsi in primo e secondo grado
- consulenza ed assistenza in materia di bilancio e imposte dirette (determinazione fondo imposte IRES/IRAP e predisposizione di pareri fiscali) a società finanziarie facenti parte di gruppi bancari italiani (società di gestione del risparmio, società di intermediazione mobiliare, filiali italiane di banche comunitarie, società di factoring) predisposizione delle segnalazioni di vigilanza per Banca d'Italia;
- consulenza ed assistenza a società di capitale facenti parti di gruppi societari nazionali e internazionali in materia societaria, fiscale in particolare imposte dirette, e di bilancio;
- operazioni straordinarie: conferimento di ramo d'azienda in società di nuova costituzione, trasformazione da società in nome collettivo in società a responsabilità limitata, scissioni;

- predisposizione di bilanci, situazioni straordinarie e valutazioni peritali di aziende;
- collegi sindacali di società italiane: SYMANTEC S.R.L., STEELCASE S.R.L.

PUBBLICAZIONI

- Trasformazioni eterogenee – Giuffrè editore 2012

- Corsi e-learning per commercialisti (Trattamento aziendale delle spese di vitto e alloggio e di rappresentanza – Beni concessi in godimento ai soci e familiari – trattamento fiscale in capo ai soggetti utilizzatori e concedenti) - Giuffrè per i commercialisti

- Collaborazione per la redazione de "La Bussola" banca dati per commercialisti – Giuffrè editore

LINGUE STRANIERE

- Buona conoscenza della lingua inglese.

(frequenza di diversi corsi di inglese Callan School – Modena, Benedict School – Carpi, Ordine Dottori Commercialisti di Milano unitamente a soggiorni estivi all'estero.

-conoscenza scolastica lingua francese.

FORMAZIONE PROFESSIONALE

ANNO 2008
Corso presso Ordine Dottori Commercialisti di Milano "Le operazioni straordinarie".

ANNO 2007
Master breve Euroconference "Gli adempimenti tributari per il 2008 alla luce della manovra finanziaria e dei provvedimenti collegati".

ANNO 2006
Corso presso Ordine Dottori Commercialisti di Milano "Prima applicazione degli IAS".

ANNO 2005
Nomina a membro della commissione di studio finanza e controllo di gestione presso Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano.

ANNO 2004
Corso base e corso avanzato presso Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano: "La pianificazione e il controllo di gestione nelle P.M.I. Aspetti progettuali e applicativi".

ANNI 2002-2003:
Corsi di aggiornamento professionale presso Ordine dei Dottori

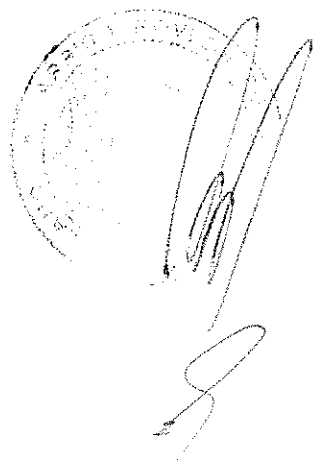
Commercialisti di Reggio Emilia e di Modena: "Valutazione d'azienda", "Le novità in materia di Iva", "Verifiche tributarie", "La finanziaria 2003", "Il CTU e di parte nel processo civile e penale", "Dichiarazione dei redditi: le novità di Unico/03".

CONOSCENZE INFORMATICHE

Ottima conoscenza di Word ed Excell, Outlook, Internet.

Conoscenza dei pacchetti tecnico – contabili – fiscali (Zucchetti, Sispac, Prostudio, Vialibera-il sole 24 ore, Ipsoa, Profis)

Si autorizza al trattamento dei dati personali ai sensi della legge 196/2003.



DICHIARAZIONE DI ACCETTAZIONE E SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI LEGGE

La sottoscritta **Federica Perli**, nata a Carpi (MO) l'8 maggio 1971, codice fiscale PRLFRC71E48B819B,

premesso che

A) È stata designata da alcuni investitori istituzionali, azionisti di EITOWERS S.p.A. - ai fini dell'elezione dei componenti del Collegio Sindacale in occasione dell'Assemblea convocata in unica convocazione per il 24 aprile 2014 a Lissone (MB) presso la sede sociale, per le ore 11 – nella lista per la carica di sindaco 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 sindaco

Tutto ciò premesso,

la sottoscritta, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di legge e di statuto

dichiara

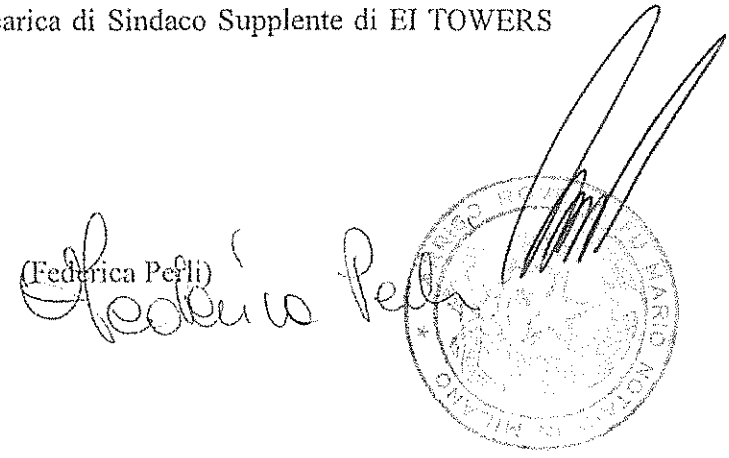
- L'inesistenza di cause di ineleggibilità, decadenza e incompatibilità, nonché il possesso di tutti i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità, normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica;
- Di non ricoprire al momento nessun incarico di amministrazione e/o controllo;
- Di depositare il *curriculum vitae*, atto a fornire un'esauriente informativa sulle proprie caratteristiche personali e professionali, corredato da tutti gli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società ai sensi di legge;
- Di impegnarsi a comunicare tempestivamente alla Società e, per essa, al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale della stessa eventuali variazioni della dichiarazione alla data dell'assemblea;
- Di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa

dichiara inoltre

di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di Sindaco Supplente di EI TOWERS S.p.A.

Milano, 1 aprile 2014

(Federica Perli)



Cognome
Nome
nato il
(atto n. P S)
a ( )
Cittadinanza ITALIANA
Residenza MILANO
Via LS CORSICA N. 70
Stato civile
Professione DOTT. COMMERCIALISTA

CONNOTATI E CONTRASSEGNI SALIENTI

Statura 1,67
Capelli CASTANI
Occhi CASTANI
Segni particolari



Firma del titolare

Milano li 30/12/2005

IL SINDACO

Impronta del dito indice sinistro

VALIDITÀ PROROGATA AI SENSI DELL'ART. 31 DEL D.L. 25/6/2008 N. 112
FINO AL 29/12/2015
data ... firma ...

AM 9070389

REPVBBLICA ITALIANA

COMVNE DI

CARTA D'IDENTITA'

N° AM 9070389

DI

Attilio Spinelli

Data di Nascita:	19-03-73
Luogo di Nascita:	Monza
Stato Civile:	celibe
Nazionalità:	italiana
Residenza:	via della Ricostruzione 20 - 20835 - Muggiò (MB)

Formazione

Abilitato alla professione di Dottore Commercialista e Revisore Contabile dal 2004

LIUC - Castellanza
Master di secondo livello in CFO – Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo di gestione

LIUC - Castellanza
Laurea in Economia Aziendale (pieni voti)

Istituto Tecnico Commerciale e per Geometri "Mosè Bianchi"
Diploma (52/60)

Esperienze professionali

- Consulenza aziendale, societaria e fiscale con specifica esperienza nelle seguenti aree:
  - fiscalità diretta e indiretta;
  - bilanci d'esercizio e consolidato e normative relative;
  - controlli e revisioni contabili;
  - procedure amministrative e sistemi contabili;
  - budget e reporting;
  - controllo di gestione.

- Componente di Collegi Sindacali di società industriali.

Presto consenso all'utilizzo dei miei dati personali ai sensi della Legge sulla Privacy n° 196/2003

DICHIARAZIONE DI ACCETTAZIONE E SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI LEGGE

Il sottoscritto **Attilio Spinelli**, nato a Monza (MB) il 19 marzo 1973, codice fiscale SPNTTL73C19F704N,

premesso che

A) È stato designato da alcuni investitori istituzionali, azionisti di EITOWERS S.p.A. - ai fini dell'elezione dei componenti del Collegio Sindacale in occasione dell'Assemblea convocata in unica convocazione per il 24 aprile 2014 a Lissone (MB) presso la sede sociale, per le ore 11 – nella lista per la carica di sindaco 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 sindaco

Tutto ciò premesso,

il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di legge e di statuto

dichiara

- L'inesistenza di cause di ineleggibilità, decadenza e incompatibilità, nonché il possesso di tutti i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità, normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica;
- Di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore ai limiti stabiliti dalla normativa vigente e dallo statuto sociale;
- Di depositare il *curriculum vitae*, atto a fornire un'esauriente informativa sulle proprie caratteristiche personali e professionali, corredato da tutti gli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società ai sensi di legge;
- Di impegnarsi a comunicare tempestivamente alla Società e, per essa, al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale della stessa eventuali variazioni della dichiarazione alla data dell'assemblea;
- Di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa

dichiara inoltre

di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di Sindaco Supplente di EI TOWERS S.p.A.

Milano, 1 aprile 2014

(Attilio Spinelli)

Attilio Spinelli

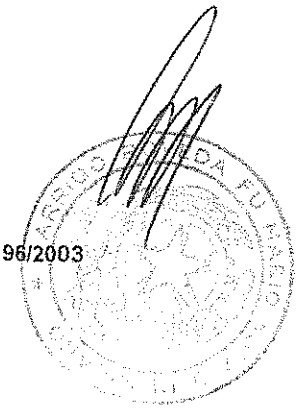
ELENCO CARICHE

SINDACO EFFETTIVO nelle seguenti società:

- PARIGI GROUP INTERNATIONAL S.P.A.
  codice fiscale 00762810158

SINDACO SUPPLENTE nelle seguenti società:

- NORMA ITALIA S.P.A.
  codice fiscale 00282200179
- R.P.E. S.R.L.
  codice fiscale 02303440131
- S.T.C. SERVIZI TRASPORTI COMBINATI S.P.A.
  codice fiscale 02196090928
- FLAME SPRAY S.P.A.
  codice fiscale 01469950156
- AMBER CAPITAL ITALIA SGR S.P.A.
  codice fiscale 06257860962
- AMBRA VERDE 3 S.R.L.
  codice fiscale 07428490960
- PILOSIO S.P.A.
  codice fiscale 04015870969



Presto consenso all'utilizzo dei miei dati personali ai sensi della Legge sulla Privacy n° 196/2003

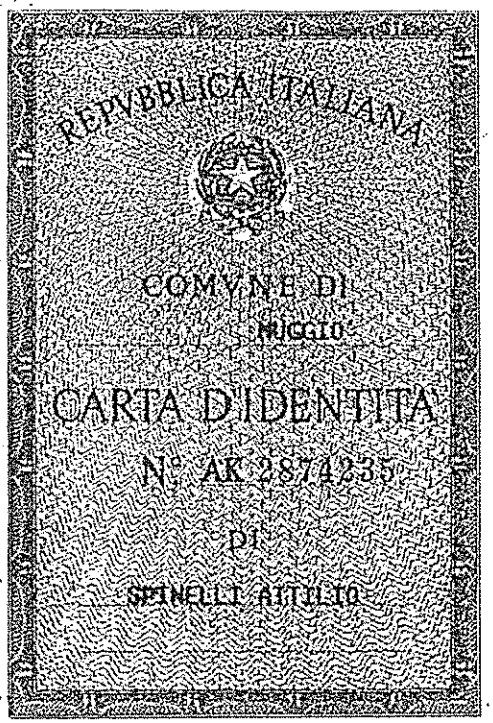


Scadenza : 21-05-2009
Diritti : 5,42

"Validità prorogata ai sensi dell'art. 31 della Legge 6/8/2008 n. 133 fino al 21-05-2014"

19 GIU. 2009

AK 2874235



REPVBBLICA ITALIANA

COMVNE DI
MUGGIO'

CARTA D'IDENTITA'
N° AK 2874235

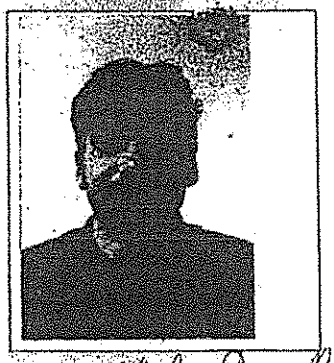
DI

SPINELLI ATTILIO

Cognome SPINELLI
Nome ATTILIO
nato il 19-03-1973
(atto n. 990 1 S. A 1973
a MONZA (MI))
Cittadinanza Italiana
Residenza MUGGIO' (MI)
Via LE REPUBBLICA 42
Stato civile **********
Professione COMMERCIALISTA

CONNOTATI E CONTRASSEGNI SALIENTI

Statura 178
Capelli Castani
Occhi Castani
Segni particolari n.n.



Firma del titolare

MUGGIO' li 22-05-2004

IL SINDACO

Impronta del dito indice sinistro

p. Ordine del Sindaco
L'ISTRUTTORE AMMINISTRATIVO
(Alessandra Francesca)

CURRICULUM VITAE

Nome:	PAOLO
Cognome:	CAMPISI
Nato:	a Lecco (LC) il 10 febbraio 1968
Residenza:	Milano, via Emilio Gola 8
E-mail	paolocamp@yahoo.it
Telefono:	335.58.37.322
Stato civile:	Convivente
Obblighi militari:	assolti nell'Arma dei Carabinieri come Carabiniere ausiliario presso il Nucleo Comando Provinciale di Vercelli nel periodo Dic. '94 – Dic. '95.

STUDI EFFETTUATI

Luglio 1988	Maturità tecnico commerciale presso Istituto Tecnico Commerciale "P. Sraffa" di Santhià (VC).
Aprile 1997	Laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Pavia Facoltà di Economia e Commercio, indirizzo professionale.

CORSI POST-UNIVERSITARI

Nov. 1997-Ott. 1998	Partecipazione al *XIII Master in Diritto Tributario* - INFOR

ESPERIENZE LAVORATIVE

Ott. 1989-Dic. 1991	Pratica professionale per l'abilitazione all'esercizio della libera professione di Ragioniere Commercialista presso lo Studio Rag. Buono Teresa in Biella.
Gennaio 1992	Conseguimento dell'abilitazione all'esercizio della libera professione di Ragioniere Commercialista presso il Collegio dei Ragionieri e Periti Commerciali della giurisdizione dei Tribunali di Vercelli e Biella.
Ott. 1993-Nov. 1996	Saltuarie ripetizioni in Ragioneria, Diritto Privato e Commerciale a studenti delle superiori.
Dic. 1996-Nov. 1997	Collaborazione con lo Studio Cedolini Rag. Andrea in Biella.
Nov. 1998-Mag. 1999	Collaborazione con Studio Professionale in Milano e Varese specializzato in Diritto Tributario, Societario ed operazioni straordinarie.
Giu. 1999-Giu. 2001	Collaborazione con lo Studio Tributario Associato Facchini – Rossi – Scarioni di Milano, specializzato in grande impresa, banche e società finanziarie.
Giu. 2001 – Giu. 2005	Collaborazione con lo Studio Pirola Pennuto Zei e Associati (corrispondente PriceWaterhouse). Nell'ambito dello studio mi sono occupato, oltre alla consulenza fiscale e societaria ordinaria nei confronti di società industriali, di distribuzione ed editrici, di fiscalità internazionale con assistenza al network internazionale, due diligence fiscali ed operazioni straordinarie.
Giu. 2005– Gen. 2007	Collaborazione con lo Studio Tognolo. Nell'ambito dello studio mi sono occupato, oltre alla consulenza fiscale e societaria ordinaria nei confronti di società appartenenti a gruppi multinazionali, di pareri pro veritate, fiscalità internazionale ed operazioni straordinarie.
Gen. 2007 ad oggi	Collaborazione con lo Studio tributario legale BC& (già Studio Professionale Bestetti – Cattaneo – Mignatti – Posa). Nell'ambito dello studio mi occupo, oltre alla consulenza fiscale

e societaria ordinaria nei confronti di società (operanti nel settore industriale, di distribuzione ed in campo socio-sanitario, e sia appartenenti a gruppi nazionali che multinazionali), di enti non commerciali (università private) e di cooperative, di pareri pro veritate, fiscalità internazionale, due diligence fiscali ed operazioni di M&A in supporto a fondi di private equity oltre alla predisposizione di bilanci ordinari e consolidati.

Attualmente sto sostituendo il responsabile fiscale di primaria università privata di Milano.

Sono inoltre coinvolto nel collegio di difesa relativo ad un accertamento fiscale che ha coinvolto una pluralità di società facenti capo al medesimo imprenditore operanti in tutto il territorio nazionale, prestando assistenza sia nella fase di verifica della GdF che in sede di contenzioso con l'Agenzia delle Entrate.

Ricopro incarichi di sindaco e di revisore in società di servizi.

LINGUE

Inglese — Buona conoscenza parlata e scritta. Corsi effettuati presso l'International College (sedi di Londra, Bath e Cambridge) e presso The Basil Patterson College (Edimburgo).

Francese — Scolastico

CONOSCENZE INFORMATICHE

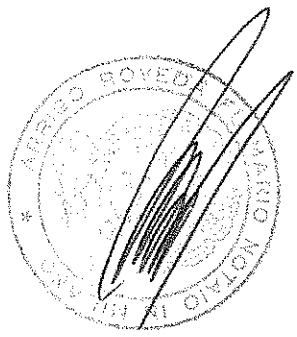
Buona conoscenza dei più comuni pacchetti di office automation in ambiente Windows.

HOBBIES – SPORT

Vela e trekking; istruttore di vela ISSA (International Sailing School Association). Dall'Ottobre 1996 al Novembre 1999 sono stato eletto nel Consiglio d'Amministrazione del Centro Nautico di Levante, associazione senza scopo di lucro operante,

principalmente, come scuola di vela, ricoprendo nel biennio 1997 - 1999 la carica di tesoriere.

Autorizzo il trattamento dei dati personali in base alla vigente normativa.



DICHIARAZIONE DI ACCETTAZIONE E SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI LEGGE

Il sottoscritto **Paolo Campisi**, nato a Lecco (LC) il 10 febbraio 1968, codice fiscale CMPPLA68B10E507U,

premesso che

A) È stato designato da alcuni investitori istituzionali, azionisti di EITOWERS S.p.A. - ai fini dell'elezione dei componenti del Collegio Sindacale in occasione dell'Assemblea convocata in unica convocazione per il 24 aprile 2014 a Lissone (MB) presso la sede sociale, per le ore 11 – nella lista per la carica di sindaco 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 sindaco

Tutto ciò premesso,

il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di legge e di statuto

dichiara

- L'inesistenza di cause di ineleggibilità, decadenza e incompatibilità, nonché il possesso di tutti i requisiti di onorabilità, indipendenza e professionalità, normativamente e statutariamente richiesti per la nomina alla suddetta carica;
- Di non ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in misura pari o superiore ai limiti stabiliti dalla normativa vigente e dallo statuto sociale;
- Di depositare il *curriculum vitae*, atto a fornire un'esauriente informativa sulle proprie caratteristiche personali e professionali, corredato da tutti gli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società ai sensi di legge;
- Di impegnarsi a comunicare tempestivamente alla Società e, per essa, al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale della stessa eventuali variazioni della dichiarazione alla data dell'assemblea;
- Di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa

dichiara inoltre

di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di Sindaco Supplente di EI TOWERS S.p.A.

Milano, 2 aprile 2014

(Paolo Campisi)

VALIDITÀ PROROGATA AI SENSI DELL'ART. 31 DEL D.L. 25/6/2008 N. 112 FINO AL 22-05-2016

Data ..... firma .....

Data di scadenza 23/05/2011

AN 0046209

REPVBBLICA ITALIANA

COMVNE DI MILANO

CARTA D'IDENTITA'

N° AN 0046209

DI

CAMPISI

PAOLO

CAMPISI
PAOLO
10/02/1968
268 1 A
Lecco
ITALIANA
MILANO
SCIESA AMATORE DOTTO ANTONIO N. 5

COMMERCIALISTA

CONTRASSEGNI SALIENTI

Statura 1,86
Capelli CASTANI
Occhi VERDI
Segni particolari



Firma del titolare

Milano 24/05/2006

IL SINDACO

Valentro Agata Immacolata

Euro 5,42

Scheda persona con cariche attuali

CAMPISI PAOLO

Nato a: LECCO (LC)

Il: 10/02/1968

Codice fiscale: CMPPLA68B10E507U

Indirizzo: MILANO (MI)
VIA MANFREDO CAMPERIO 14 cap 20123

Informazioni anagrafiche risultanti dall'ultima dichiarazione presentata al Registro Imprese, relativa all'impresa

SOIN SOCIETA' DI INVESTIMENTI S.P.A.

Numero REA: MI - 2032396

Indice del documento

Imprese in cui la persona è titolare di cariche e qualifiche 3

Imprese in cui la persona è titolare di cariche e qualifiche

ELIA DOMUS S.R.L.

Forma giuridica: SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Sede legale: BARI (BA)
VIA NAPOLI 234/I cap 70050 frazione S. SPIRITO
Posta Elettronica Certificata: ELIADOMUS@PEC.ELIADOMUS.IT
Codice fiscale: 03654270721
Numero REA: BA- 269099
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 11/02/1987
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 86.90.2 - Attivita' paramediche indipendenti
Cariche: **SINDACO**
nominato con atto del 21/09/2011
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2013

KINETIKA SARDEGNA S.R.L.

Forma giuridica: SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Sede legale: QUARTU SANT'ELENA (CA)
VIA MARCONI 160 cap 09045
Posta Elettronica Certificata: KINETIKASARDEGNA@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale: 03210360925
Numero REA: CA- 254268
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 04/12/2008
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 86.1 - Servizi ospedalieri
Cariche: **PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE**
nominato con atto del 29/07/2011
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2013

IMMOBILIARE SIDERURGICA SAN MARTINO S.P.A.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI CON SOCIO UNICO
Sede legale: MILANO (MI)
VIALE FAMAGOSTA 0075 cap 20142
Posta Elettronica Certificata: IMMOBILIARESIDERURGICASM@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale: 01684840158
Numero REA: MI- 726535
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 29/12/1966
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 68 - ATTIVITA' IMMOBILIARI
Cariche: **SINDACO SUPPLENTE**
nominato con atto del 22/06/2013
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2015

SEGESTA S.P.A.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Sede legale: MILANO (MI)
VIALE CASSALA 16 cap 20143
Posta Elettronica Certificata: SEGESTA@PEC.GRUPPOSEGESTA.COM
Codice fiscale: 12306520151
Numero REA: MI- 1549879
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 19/12/1997
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 87 - SERVIZI DI ASSISTENZA SOCIALE RESIDENZIALE
Cariche: **SINDACO**
nominato con atto del 17/04/2013
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2015

PRIVATEWAVE ITALIA S.P.A.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Sede legale: MILANO (MI)
VIA GAETANO GIARDINO 1 cap 20123
Posta Elettronica Certificata: PRIVATEWAVEITALIA@PEC.IT
Codice fiscale: 04915220968
Numero REA: MI- 1781653
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 04/07/2005
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 62.01 - Produzione di software non connesso all'edizione
Cariche: **SINDACO SUPPLENTE**
nominato con atto del 07/06/2013
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2013

BV TECH S.P.A.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Sede legale: MILANO (MI)
PIAZZA DIAZ ARMANDO 6 cap 20123
Posta Elettronica Certificata: R.BOCCARDO@PEC.BV-TECH.IT
Codice fiscale: 05009770966
Numero REA: MI- 1789278
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 06/10/2005
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 71.12.2 - Servizi di progettazione di ingegneria integrata
Cariche: **SINDACO SUPPLENTE**
nominato con atto del 07/06/2011
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2013

KLEINEN S.P.A.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Sede legale: BINASCO (MI)
VIA MARTIRI D'UNGHERIA 9 cap 20082
Posta Elettronica Certificata: KLEINEN@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale: 05786260967
Numero REA: MI- 1848716

Attività Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 29/10/2007
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 64.99 - Altre attivita' di servizi finanziari nca (escluse le assicurazioni e i fondi pensione)
Cariche **SINDACO SUPPLENTE**
nominato con atto del 29/04/2013
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2015

SAN FRANCESCO SOCIETA' COOPERATIVA SOCIALE ONLUS-IN LIQUIDAZIONE

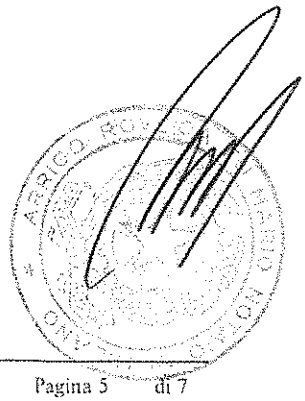
Forma giuridica: COOPERATIVA SOCIALE
Sede legale: MILANO (MI)
VIA SANTA TECLA 5 cap 20122
Posta Elettronica Certificata: SFRANCESCOCOOP@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale: 06382550967
Numero REA: MI- 1889818
Attività Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 20/05/2010
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 87.1 - Strutture di assistenza infermieristica residenziale per anziani
Cariche **REVISORE UNICO**
nominato con atto del 12/07/2012
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2014

LA PIANURA SOCIETA' COOPERATIVA SOCIALE ONLUS

Forma giuridica: SOCIETA' COOPERATIVA
Sede legale: MILANO (MI)
VIA MANFREDO CAMPERIO 14 cap 20123
Posta Elettronica Certificata: LAPIANURA-COOP@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale: 06943320967
Numero REA: MI- 1924686
Attività *Classificazione ATECORI 2007*:
Attività: 87.1 - Strutture di assistenza infermieristica residenziale per anziani
Cariche **CONSIGLIERE**
nominato con atto del 22/04/2013
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2015

PARVUS S.R.L.

Forma giuridica: SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA
Sede legale: TREZZANO SUL NAVIGLIO (MI)
VIA CRISTOFORO COLOMBO 49 cap 20090
Posta Elettronica Certificata: PARVUSSRL@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale: 07189680965
Numero REA: MI- 1941858
Attività Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 01/02/2011
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 66.19.22 - Agenti, mediatori e procacciatori in prodotti finanziari
Cariche **SINDACO SUPPLENTE**
nominato con atto del 29/04/2013
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2015



SOIN SOCIETA' DI INVESTIMENTI S.P.A.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Sede legale: MILANO (MI)
VIA MANFREDO CAMPERIO 14 cap 20123
Posta Elettronica Certificata: SOININVESTIMENTI@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale: 00619300825
Numero REA: MI- 2032396
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 17/02/1978
Impresa INATTIVA
Cariche: **SINDACO SUPPLENTE**
nominato con atto del 07/02/2014
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2014

SEGESTA LATINA S.P.A.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI CON SOCIO UNICO
Sede legale: ROMA (RM)
VIA TELESIO BERNARDINO 4 cap 00195
Posta Elettronica Certificata: SEGESTALATINA@PEC.GRUPPOSEGESTA.COM
Codice fiscale: 00244910592
Numero REA: RM- 1186280
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 01/12/2009
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 86.10.1 - Ospedali e case di cura generici
Cariche: **SINDACO**
nominato con atto del 31/10/2013
Durata in carica: FINO ALLA PROSSIMA ASSEMBLEA

CENTRO RIABILITATIVO - COMUNITA' TERAPEUTICA IL GABBIANO S.R.L.

Forma giuridica: SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Sede legale: TOVO SAN GIACOMO (SV)
VIA REMBADO 215 cap 17020
Posta Elettronica Certificata: GABBIANO@PEC.GRUPPOSEGESTA.COM
Codice fiscale: 00933410094
Numero REA: SV- 100416
Attività: Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 08/03/1990
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 86.1 - Servizi ospedalieri
Cariche: **SINDACO**
nominato con atto del 23/10/2012
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2013

AGATA S.P.A.

Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Sede legale: IVREA (TO)
PIAZZA MASCAGNI 9 cap 10015
Posta Elettronica Certificata: AGATA@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale: 09800370018
Numero REA: TO- 1081604

Attività Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 07/04/2008
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 62.09.09 - Altre attivita' dei servizi connessi alle tecnologie dell'informatica nca

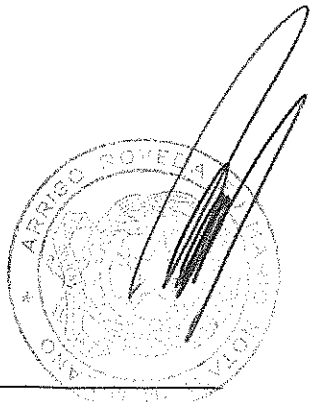
Cariche **SINDACO**
nominato con atto del 19/12/2011
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2013

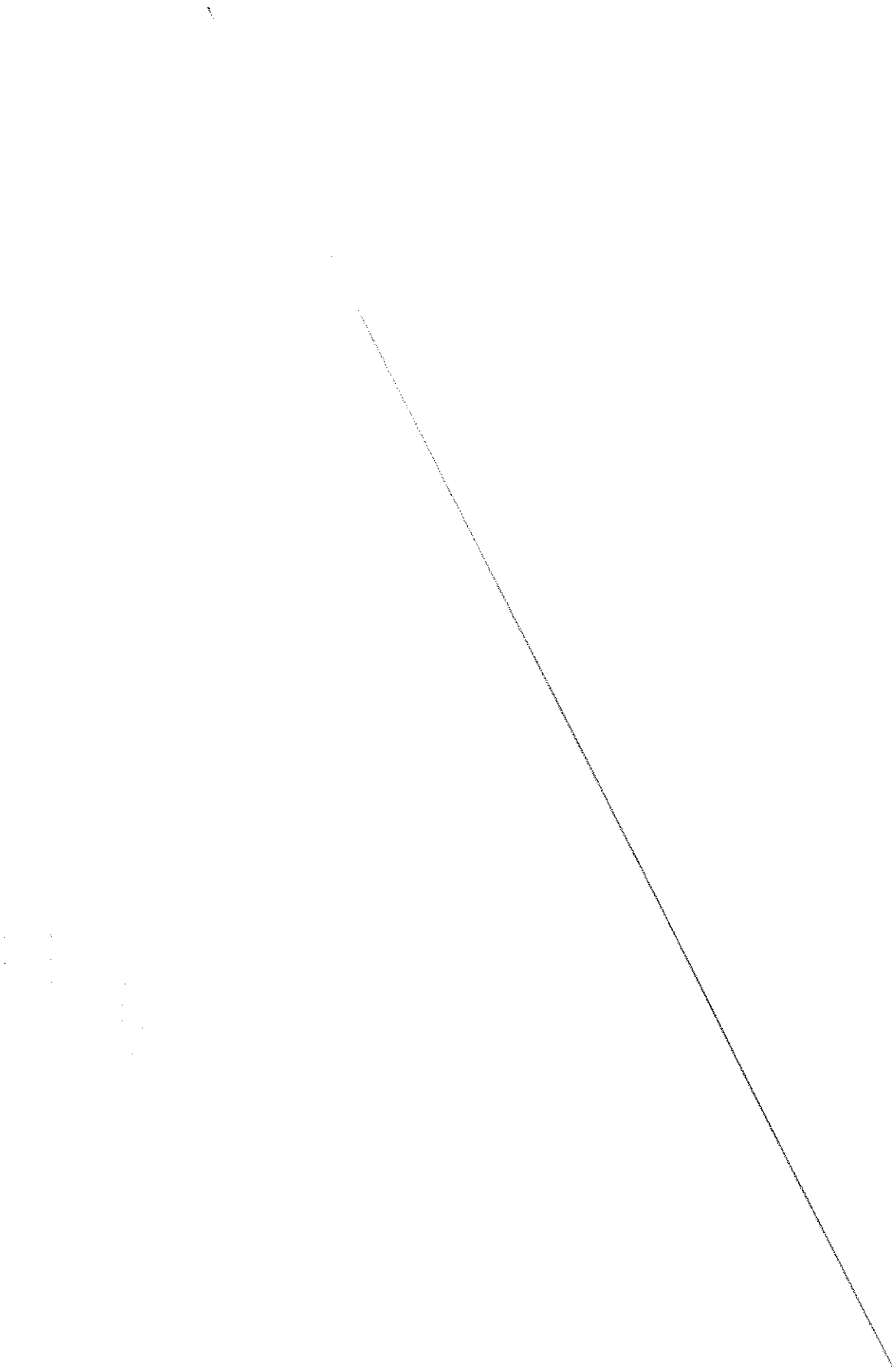
SAN MARTINO SERVIZI ASSISTENZIALI SOCIETA' COOPERATIVA SOCIALE

Forma giuridica SOCIETA' COOPERATIVA A RESPONSABILITA LIMITATA
Sede legale VERONA (VR)
VIA GIOVANNI ANSELMI 7 cap 37139
Posta Elettronica Certificata SMARTINOSERV@LEGALMAIL.IT
Codice fiscale 01066950294
Numero REA VR- 292735

Attività Data d'inizio dell'attività dell'impresa: 13/12/1999
Classificazione ATECORI 2007:
Attività: 87 - SERVIZI DI ASSISTENZA SOCIALE RESIDENZIALE

Cariche **SINDACO SUPPLENTE**
nominato con atto del 19/04/2012
Durata in carica: FINO APPROVAZIONE DEL BILANCIO al 31/12/2014





Allegato "E"
Alla raccolta n. 16683

EI TOWERS S.P.A.
VIA ZANELLA 21 - LISSONE
Cod. Fiscale: 12916980159

EI TOWERS

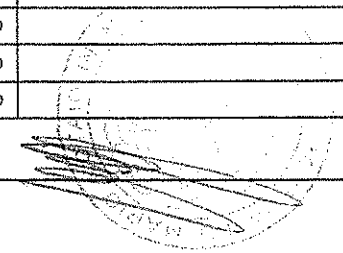
ASSEMBLEA ORDINARIA

Convocazione	Data
UNICA CONVOCAZIONE	24/04/2014

ELENCO PARTECIPANTI

Rif. ammis.	Intervento	Partecipante	Qualità del votante	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Vincoli	Agente	Q.tà totale	%
14		ALBANO ARTURO							
	D		Delegato	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED			491.897	1,7404658
13		BARZAGHI ADRIANO						491.897	1,7404658
	P		INTESTATARIO	BARZAGHI ADRIANO	BARZAGHI ADRIANO			10.000	0,0353827
1		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						10.000	0,0353827
	D		Delegato	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND			3.165.402	11,2000558
	D		Delegato	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND			10.286	0,0363947
	D		Delegato	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND			420	0,0014861
	D		Delegato	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN			1.983	0,0070164
	D		Delegato	TEMPLETON EUROPE FUND	TEMPLETON EUROPE FUND			13.698	0,0484673
	D		Delegato	CASEY FAMILY PROGRAMS	CASEY FAMILY PROGRAMS			14.901	0,0527238
	D		Delegato	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN			5.216	0,0184556
	D		Delegato	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH			152	0,0005378
	D		Delegato	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST			7.190	0,0254402
	D		Delegato	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN			35.270	0,1247949
	D		Delegato	WELLPOINT MASTER TRUST	WELLPOINT MASTER TRUST			18.182	0,0643329
	D		Delegato	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC			1.414	0,0050031
	D		Delegato	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC			27.164	0,0961136
	D		Delegato	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE	JPMORGAN PORTFOLIO STRATEGIES FUNDS - TECHNOLOGY LONG-SHORT FUND EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE		DB AG LONDON PRIME BROKERAGE	540	0,0019107
	D		Delegato	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC		DB AG LONDON PRIME BROKERAGE	33.864	0,1198201
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17.500	0,0619198
								29.830	0,1055467

Rif. ammis.	Intervento	Partecipante	Qualità del votante	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Vincoli	Agente	Q.tà totale	%
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	15.932	0,0563718
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.662	0,0235720
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	551	0,0019496
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	428	0,0015144
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.800	0,0240603
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	224	0,0007926
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	UNIVERSITY OF WASHINGTON		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.748	0,0132614
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	117	0,0004140
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	AXA WORLD FUNDS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	194.236	0,6872600
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	AXA WORLD FUNDS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	300.000	1,0614818
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	AXA WORLD FUNDS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	5.094	0,0180240
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	AXA WORLD FUNDS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.611	0,0233915
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	AXA WORLD FUNDS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	213.693	0,7561041
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	UBS ETF		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	480	0,0016984
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	55.510	0,1964095
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	7.593	0,0268661
	D		Delegato	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS			41.976	0,1485225
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD E		NORTHERN TRUST -LO	399	0,0014118
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		NORTHERN TRUST -LO	1.073	0,0037966
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT		NORTHERN TRUST -LO	19	0,0000672
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS		NORTHERN TRUST -LO	6.846	0,0242230
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS		NORTHERN TRUST -LO	1.607	0,0056860
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN		NORTHERN TRUST -LO	925	0,0032729
	D		Delegato	BNP PARIBAS 2S-PARIS	AIM CRISTAL FCP		BNP PARIBAS 2S-PARIS	4.529	0,0160248
	D		Delegato	BNP PARIBAS 2S-PARIS	FCP AIR FRANCE IFC		BNP PARIBAS 2S-PARIS	4.138	0,0146414
	D		Delegato	BNP PARIBAS 2S-PARIS	FRR		BNP PARIBAS 2S-PARIS	71.593	0,2533156
	D		Delegato	BP2S-FRANKFURT	UNIVERSAL INVEST BAYVK A3 FONDS		BP2S-FRANKFURT	65.587	0,2320647
	D		Delegato	JP MORGAN BANK LUXEM	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU		JP MORGAN BANK LUXEM	44.817	0,1585748
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND		JP MORGAN CHASE BANK	14.853	0,0525540
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	NATIONAL PROVIDENT FUND AS TRUSTEE OF TH		JP MORGAN CHASE BANK	5.380	0,0190359
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO		JP MORGAN CHASE BANK	6.373	0,0225494



Rif. amnis.	Intervento	Partecipante	Qualità del votante	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Vincoli	Agente	Q.tà totale	%
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	VINSON AND ELKINS LLP RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		JP MORGAN CHASE BANK	9.787	0,0346291
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	THREADNEEDLE INVEST FUNDS PAN EUROPEAN S		JP MORGAN CHASE BANK	399.880	1,4148845
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC-EUROPEAN SML COMP GRW FUND		JP MORGAN CHASE BANK	433.053	1,5322597
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	REXAM PENSION PLAN		JP MORGAN CHASE BANK	3.464	0,0122566
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		JP MORGAN CHASE BANK	231	0,0008173
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	RETIREMENT PLAN FOR THE CITY OF TAMPA GE		JP MORGAN CHASE BANK	4.695	0,0166122
	D		Delegato	RBC INVESTOR SERVICE	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES INCOME FUND		RBC INVESTOR SERVICE	276.375	0,9778901
	D		Delegato	RBC INVESTOR SERVICE	NOVA SCOTIA ASSOC OF HEALTH ORG PENS PL		RBC INVESTOR SERVICE	30.537	0,1080482
	D		Delegato	BNP PARIBAS 2S-PARIS	AXA VALEURS EURO		BNP PARIBAS 2S-PARIS	40.449	0,1431196
	D		Delegato	BNP PARIBAS 2S-PARIS	COLISEE IFC 1 FCP		BNP PARIBAS 2S-PARIS	32.055	0,1134193
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	GOVERNMENT OF NORWAY		JP MORGAN CHASE BANK	216.203	0,7649852
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	GOVERNMENT OF NORWAY		JP MORGAN CHASE BANK	218.802	0,7741812
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	NORGES BANK (CENTRAL BANK OF NORWAY)		JP MORGAN CHASE BANK	6.141	0,0217285
	D		Delegato	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP			97.224	0,3440050
	D		Delegato	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO			4.027	0,0142486
	D		Delegato	THREADNEEDLE (LUX	THREADNEEDLE (LUX			58.868	0,2082910
	D		Delegato	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND			1.034	0,0036586
	D		Delegato	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND			1.836	0,0064963
	D		Delegato	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY			4.208	0,0148891
	D		Delegato	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC			20	0,0000708
	D		Delegato	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL			16.660	0,0589476
	D		Delegato	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC			4.449	0,0157416
10		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						413.491	1,4630440
	D		Delegato	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED			413.491	1,4630440
2		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						2.019.053	7,1439603
	D		Delegato	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS			312.184	1,1045922
	D		Delegato	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND			23.173	0,0819924
	D		Delegato	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED			10.588	0,0374632
	D		Delegato	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND			821	0,0029049
								1	0,0000035

Rif. ammis.	Intervento	Partecipante	Qualità del votante	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Vincoli	Agente	Q.tà totale	%
	D		Delegato	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST			5.063	0,0179143
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.865	0,0136754
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.536	0,0125113
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	17.293	0,0611874
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.598	0,0127307
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	THE WELLINGTON TR CO, NATIONAL ASS-MULT COM OPPORT GLB RE PTF		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.251	0,0044264
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	302.490	1,0702921
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.149	0,0146803
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	18.176	0,0643116
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	8.815	0,0311899
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	8.789	0,0310979
	D		Delegato	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)			15.355	0,0543302
	D		Delegato	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC			197.140	0,6975351
	D		Delegato	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC			910.878	3,2229349
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	23.305	0,0824594
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	72	0,0002548
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2.478	0,0087678
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	523	0,0018505
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	TRANSAMERICA GLOBAL ALLOCATION		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	5.761	0,0203840
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	ISHARES VII PLC		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	13.169	0,0465955
	D		Delegato	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND			10.147	0,0359029
	D		Delegato	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC			4.190	0,0148254
	D		Delegato	BROWN BROTHERS HARR	WELLINGTON TRUST CO NA MULTI COLLECT.		BROWN BROTHERS HARR	13.921	0,0492563
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST		JP MORGAN CHASE BANK	2.175	0,0076957
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA		JP MORGAN CHASE BANK	16.518	0,0584452
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH		JP MORGAN CHASE BANK	364	0,0012879
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH		JP MORGAN CHASE BANK	2.667	0,0094366

Rif. ammis.	Intervento	Partecipante	Qualità del votante	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Vincoli	Agente	Q.tà totale	%
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND THE HARTFORD MUTUTAL FUNDS INC		JP MORGAN CHASE BANK	29.239	0,1034556
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	HARTFORD GLOBAL RESEARCH HLS F		JP MORGAN CHASE BANK	219	0,0007749
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	THE HARTFORD GLOBAL RESEARCH FUND		JP MORGAN CHASE BANK	225	0,0007961
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND		JP MORGAN CHASE BANK	46.915	0,1659981
3		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						721.365	2,5523862
	D		Delegato	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	STG PFDS V.D. GRAFISCHE			2.545	0,0090049
	D		Delegato	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			1.268	0,0044865
	D		Delegato	HSPPMCO LLC	HSPPMCO LLC			29.699	0,1050832
	D		Delegato	GOTHIC CORPORATION	GOTHIC CORPORATION			74.479	0,2635270
	D		Delegato	G JBD IV LLC	G JBD IV LLC			32.004	0,1132389
	D		Delegato	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST			336	0,0011889
	D		Delegato	GOTHIC ERP LLC	GOTHIC ERP LLC			17.693	0,0626027
	D		Delegato	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC			730	0,0025829
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	114	0,0004034
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	168.259	0,5953462
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC.		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	11.030	0,0390271
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	14.439	0,0510891
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	COHEN & STEERS, INC		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	696	0,0024626
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.766	0,0168634
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	342	0,0012101
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.624	0,0057462
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.179	0,0041716
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	30.918	0,1093963
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	822	0,0029085
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	VANDERBILT UNIVERSITY		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	45.616	0,1614019
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2.468	0,0087325
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	66.256	0,2344318
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	4.355	0,0154092
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	16.564	0,0600233
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	IBM 401K PLUS PLAN		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2.235	0,0079080
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	101	0,0003574
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	18.646	0,0659746

Rif. ammis.	Intervento	Partecipante	Qualità del votante	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Vincoli	Agente	Q.tà totale	%
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	SA STREET TRACKS SM ETFS		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	371	0,0013127
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	22.212	0,0785921
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.602	0,0127449
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	6.538	0,0231332
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.919	0,0067899
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND		NORTHERN TRUST -LO	731	0,0025865
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA		NORTHERN TRUST -LO	113	0,0003998
	D		Delegato	BROWN BROTHERS HARR	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN		BROWN BROTHERS HARR	2.689	0,0095144
	D		Delegato	BNP SS SIDNEY BRANCH	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F		BNP SS SIDNEY BRANCH	5.429	0,0192093
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST		JP MORGAN CHASE BANK	12.782	0,0452262
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM		JP MORGAN CHASE BANK	8.143	0,0288122
	D		Delegato	BROWN BROTHERS HARR	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		BROWN BROTHERS HARR	909	0,0032163
	D		Delegato	BROWN BROTHERS HARR	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND F.		BROWN BROTHERS HARR	9.325	0,0329944
	D		Delegato	JP MORGAN BANK IRELA	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC		JP MORGAN BANK IRELA	1.421	0,0050279
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I		JP MORGAN CHASE BANK	539	0,0019071
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		JP MORGAN CHASE BANK	55.329	0,1957691
	D		Delegato	JP MORGAN CHASE BANK	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND		JP MORGAN CHASE BANK	26.251	0,0928832
	D		Delegato	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.			13.478	0,0476868
4		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						211.258	0,7474884
	D		Delegato	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN			120.114	0,4249961
	D		Delegato	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND			91.144	0,3224923
5		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						451.653	1,5980715
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	107.650	0,3808951
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	INVESCO EUROPEAN SMALL COMPANY FUND		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	78.576	0,2780233
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	41.618	0,1472558
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	38.895	0,1376211
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	10.758	0,0380647
	D		Delegato	BROWN BROTHERS HA-LU	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		BROWN BROTHERS HA-LU	17.671	0,0625248
	D		Delegato	BNP SS SIDNEY BRANCH	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED		BNP SS SIDNEY BRANCH	19.866	0,0702913
	D		Delegato	BNP SS SIDNEY BRANCH	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD		BNP SS SIDNEY BRANCH	49.638	0,1756328
	D		Delegato	BROWN BROTHERS HA-LU	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND		BROWN BROTHERS HA-LU	26.290	0,0930212

Rif. ammis.	Intervento	Partecipante	Qualità del votante	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Vincoli	Agente	Q.tà totale	%
	D		Delegato	BNP SS SIDNEY BRANCH	AFS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 1		BNP SS SIDNEY BRANCH	21.623	0,0765081
	D		Delegato	BNP SS SIDNEY BRANCH	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES INTERNATIONAL SHARE STRATEGY		BNP SS SIDNEY BRANCH	19.868	0,0702984
	D		Delegato	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND			19.200	0,0679348
6		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						173	0,0006121
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	173	0,0006121
7		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						3.998	0,0141460
	D		Delegato	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	IAM NATIONAL PENSION FUND		STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	3.998	0,0141460
8		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						174.294	0,6166997
	D		Delegato	ACMBERNSTEIN SICAV	ACMBERNSTEIN SICAV			12.281	0,0434535
	D		Delegato	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP			12.579	0,0445079
	D		Delegato	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP			123.112	0,4356038
	D		Delegato	FOXWAY L.P.	FOXWAY L.P.			2.434	0,0086122
	D		Delegato	FOXWAY LP	FOXWAY LP			23.888	0,0845223
9		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA						762.176	2,6967866
	D		Delegato	BNP PARIBAS 2S-PARIS	FCP BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND		BNP PARIBAS 2S-PARIS	173.707	0,6146228
	D		Delegato	BNP PARIBAS 2S-PARIS	CAMGESTION EURO MID CAP		BNP PARIBAS 2S-PARIS	95.000	0,3361359
	D		Delegato	BP2S LUXEMBOURG	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH		BP2S LUXEMBOURG	40.926	0,1448074
	D		Delegato	BP2S LUXEMBOURG	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH		BP2S LUXEMBOURG	333.423	1,1797415
	D		Delegato	BP2S LUXEMBOURG	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY		BP2S LUXEMBOURG	23.788	0,0841684
	D		Delegato	BP2S LUXEMBOURG	METROPOLITAN RENTASTRO GROWTH		BP2S LUXEMBOURG	86.603	0,3064250
	D		Delegato	NORTHERN TRUST -LO	CHURCH OF ENGLAND INV FD FOR PENSION		NORTHERN TRUST -LO	8.729	0,0308856
11		MARIANI FABRIZIO						11.305.120	40,0005987
	D		Delegato	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.			1.413.118	4,9999970
	D		Delegato	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.			9.892.002	35,0006017
15		MARTORELLI GIORGIO						262.111	0,9274202
	D		Delegato	ALPHA UCITS SICAV	ALPHA UCITS SICAV			262.111	0,9274202
12		TREVISAN DARIO						210.226	0,7438369
	D		Delegato	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA			116.341	0,4116462
	D		Delegato	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA			93.885	0,3321907

TOTALI COMPLESSIVI

Aventi diritto di voto presenti o rappresentati
n. 164

Rappresentanti
in proprio: 10.000
in delega: 20.192.217

Totale generale: 20.202.217 pari al 71,4809551 delle n. 28.262.377 di azioni aventi diritto di voto

EI TOWERS S.P.A.
VIA ZANELLA 21 - LISSONE
Cod. Fiscale: 12916980159

Allegato "G"
Alla raccolta n. .../1645 9

ASSEMBLEA ORDINARIA

Convocazione	Data
UNICA CONVOCAZIONE	24/04/2014

Ordine del Giorno:

Parte ORDINARIA: APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013; RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE, DELLA SOCIETA' DI REVISIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE; PRESENTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2013.

Orario apertura votazione: 11:48:28 Orario chiusura votazione: 11:48:46

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

Azioni aventi diritto di voto n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

	Voti	%
FAVOREVOLE	20.202.217	100,0000000

ELENCO ESPRESSIONI DI VOTO

FAVOREVOLE

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
1	D	AIM CRISTAL FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.529	0,0224183
1	D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.830	0,1476571
1	D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	27.164	0,1344605
1	D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.976	0,2077792
1	D	AXA VALEURS EURO	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.449	0,2002206
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.611	0,0327241
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	213.693	1,0577700
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	300.000	1,4849855
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	194.236	0,9614588

1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.094	0,0252151
1	D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	35.270	0,1745848
1	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	152	0,0007524
1	D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES INCOME FUND	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	276.375	1,3680429
1	D	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	97.224	0,4812541
1	D	CASEY FAMILY PROGRAMS	CASEY FAMILY PROGRAMS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.216	0,0258189
1	D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.983	0,0098158
1	D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.593	0,0375850
1	D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	925	0,0045787
1	D	COLISEE IFC 1 FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.055	0,1586707
1	D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.182	0,0900000
1	D	FCP AIR FRANCE IFC	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.136	0,0204829
1	D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.932	0,0788626
1	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	231	0,0011434
1	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19	0,0000940
1	D	FRR	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	71.593	0,3543819
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	218.802	1,0830593
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	216.203	1,0701944
1	D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.853	0,0735216
1	D	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.286	0,0509152
1	D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU	JP MORGAN BANK LUXEM		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	44.817	0,2218420
1	D	JPMORGAN PORTFOLIO STRATEGIES FUNDS - TECHNOLOGY LONG-SHORT FUND EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	33.864	0,1676252
1	D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	420	0,0020790
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	551	0,0027274
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	428	0,0021186
1	D	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.660	0,0824662
1	D	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.190	0,0355902
1	D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.073	0,0053113
1	D	NATIONAL PROVIDENT FUND AS TRUSTEE OF TH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.380	0,0266307
1	D	NORGES BANK (CENTRAL BANK OF NORWAY)	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.141	0,0303977
1	D	NOVA SCOTIA ASSOC OF HEALTH ORG PENS PL	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.537	0,1511567
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.846	0,0338874
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.607	0,0079546
1	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD E	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399	0,0019750
1	D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.373	0,0315460
1	D	RETIREMENT PLAN FOR THE CITY OF TAMPA GE	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.695	0,0232400
1	D	REXAM PENSION PLAN	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.464	0,0171466

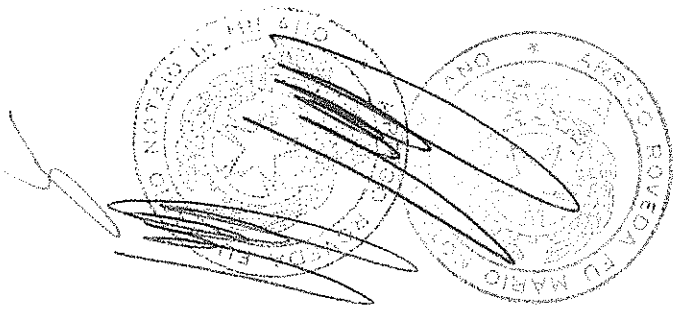
1	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	540	0,0026730
1	D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.800	0,0336597
1	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.510	0,2747718
1	D	TEMPLETON EUROPE FUND	TEMPLETON EUROPE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.901	0,0737592
1	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.662	0,0329766
1	D	THREADNEEDLE (LUX	THREADNEEDLE (LUX		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	58.868	0,2913938
1	D	THREADNEEDLE INVEST FUNDS PAN EUROPEAN S	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399.880	1,9793867
1	D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC-EUROPEAN SML COMP GRW FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	433.053	2,1435915
1	D	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.208	0,0208294
1	D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.500	0,0866242
1	D	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	20	0,0000990
1	D	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.449	0,0220223
1	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	224	0,0011088
1	D	UBS ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	480	0,0023760
1	D	UNIVERSAL INVEST BAYVK A3 FONDS	BP2S-FRANKFURT		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	65.587	0,3246525
1	D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.748	0,0185524
1	D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.698	0,0678044
1	D	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.027	0,0199335
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.034	0,0051183
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.836	0,0090881
1	D	VINSON AND ELKINS LLP RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.787	0,0484452
1	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	117	0,0005791
1	D	WELLPOINT MASTER TRUST	WELLPOINT MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.414	0,0069992
2	D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.588	0,0524101
2	D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.478	0,0122660
2	D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	523	0,0025888
2	D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.190	0,0207403
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.355	0,0760065
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	910.878	4,5088022
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	197.140	0,9758335
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.173	0,1147052
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	312.184	1,5452957
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.149	0,0205373
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.789	0,0435051
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.815	0,0436338
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.176	0,0899703
2	D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	302.490	1,4973109
2	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	72	0,0003564



2	D	HARTFORD GLOBAL RESEARCH HLS F	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	219	0,0010840
2	D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1	0,0000049
2	D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.305	0,1153586
2	D	ISHARES VII PLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.169	0,0651859
2	D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	46.915	0,2322270
2	D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.147	0,0502272
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	364	0,0018018
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.667	0,0132015
2	D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.536	0,0175030
2	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.293	0,0855995
2	D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.865	0,0191316
2	D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.175	0,0107661
2	D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.518	0,0817633
2	D	THE HARTFORD GLOBAL RESEARCH FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	225	0,0011137
2	D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND THE HARTFORD MUTUTAL FUNDS INC	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.239	0,1447316
2	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.598	0,0178099
2	D	THE WELLINGTON TR CO, NATIONAL ASS-MULT COM OPPORT GLB RE PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.251	0,0061924
2	D	TRANSAMERICA GLOBAL ALLOCATION	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.761	0,0285167
2	D	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.063	0,0250616
2	D	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	821	0,0040639
2	D	WELLINGTON TRUST CO NA MULTI COLLECT	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.921	0,0689083
3	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.268	0,0062765
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.918	0,1530426
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	822	0,0040689
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.179	0,0058360
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.624	0,0080387
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	342	0,0016929
3	D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.689	0,0133104
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.439	0,0714724
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	11.030	0,0545980
3	D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.766	0,0235915
3	D	COHEN & STEERS, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	696	0,0034452
3	D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	168.259	0,8328739
3	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.478	0,0667155
3	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	113	0,0005593
3	D	G JBD IV LLC	G JBD IV LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.004	0,1584163
3	D	GOTHIC CORPORATION	GOTHIC CORPORATION		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	74.479	0,3686675

3	D	GOTHIC ERP LLC	GOTHIC ERP LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.693	0,0875795
3	D	HSPPMCO LLC	HSPPMCO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.699	0,1470086
3	D	IBM 401K PLUS PLAN	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.235	0,0110631
3	D	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	114	0,0005643
3	D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	66.256	0,3279640
3	D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.964	0,0839710
3	D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.919	0,0094990
3	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	731	0,0036184
3	D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.143	0,0403075
3	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	730	0,0036135
3	D	SA STREET TRACKS SM ETFS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	371	0,0018364
3	D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	22.212	0,1099483
3	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	336	0,0016632
3	D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.646	0,0922968
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.538	0,0323628
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.355	0,0215570
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.602	0,0178297
3	D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.782	0,0632703
3	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	101	0,0004999
3	D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	STG PFDS V.D. GRAFISCHE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.545	0,0125976
3	D	VANDERBILT UNIVERSITY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	45.616	0,2257970
3	D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND F.	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.325	0,0461583
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.251	0,1299412
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	539	0,0026680
3	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	JP MORGAN BANK IRELA		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.421	0,0070339
3	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.329	0,2738759
3	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	909	0,0044995
3	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.468	0,0122165
3	D	WHOLESALE UNIT TRUST GL INFASTRUCTURE F	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.429	0,0268733
4	D	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	91.144	0,4511584
4	D	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	120.114	0,5945585
5	D	AFS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 1	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	21.623	0,1070328
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.866	0,0983357
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	49.638	0,2457057
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.290	0,1301342
5	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.758	0,0532516

5	D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.200	0,0950391
5	D	INVESCO EUROPEAN SMALL COMPANY FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	78.576	0,3889474
5	D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES INTERNATIONAL SHARE STRATEGY	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.868	0,0983456
5	D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	107.650	0,5328623
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	38.895	0,1925284
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.618	0,2060071
5	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.671	0,0874706
6	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173	0,0008563
7	D	IAM NATIONAL PENSION FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.998	0,0197899
8	D	ACMBERNSTEIN SICAV	ACMBERNSTEIN SICAV		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.281	0,0607904
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	123.112	0,6093985
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.579	0,0622654
8	D	FOXWAY L.P.	FOXWAY L.P.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.434	0,0120482
8	D	FOXWAY LP	FOXWAY LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.868	0,1182444
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.926	0,2025817
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	333.423	1,6504278
9	D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.788	0,1177495
9	D	CAMGESTION EURO MID CAP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	95.000	0,4702454
9	D	CHURCH OF ENGLAND INV FD FOR PENSION	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.729	0,0432081
9	D	FCP BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173.707	0,8598413
9	D	METROPOLITAN RENTASTRO GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	86.603	0,4286807
10	D	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	413.491	2,0467605
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	9.892.002	48,9649329
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	1.413.118	6,9948660
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	116.341	0,5758823
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	93.885	0,4647262
13	P	BARZAGHI ADRIANO	BARZAGHI ADRIANO		INTESTATARIO: BARZAGHI ADRIANO	10.000	0,0494995
14	D	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED		Delegato: ALBANO ARTURO	491.897	2,4348664
15	D	ALPHA UCITS SICAV	ALPHA UCITS SICAV		Delegato: MARTORELLI GIORGIO	262.111	1,2974368
						20.202.217	100,0000000



Ordine del Giorno:

Parte ORDINARIA: RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 123-TER DEL D.LGS. N. 58/1998.

Orario apertura votazione: 11:51:24 Orario chiusura votazione: 11:52:13

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

Azioni aventi diritto di voto n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

	Voti	%
FAVOREVOLE	19.440.041	96,2272656
CONTRARIO	762.176	3,7727344

ELENCO ESPRESSIONI DI VOTO

FAVOREVOLE

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
1	D	AIM CRISTAL FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.529	0,0224183
1	D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.830	0,1476571
1	D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	27.164	0,1344605
1	D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.976	0,2077792
1	D	AXA VALEURS EURO	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.449	0,2002206
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.611	0,0327241
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	213.693	1,0577700
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	194.236	0,9614588
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	300.000	1,4849855
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.094	0,0252151
1	D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	35.270	0,1745848
1	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	152	0,0007524
1	D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES INCOME FUND	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	276.375	1,3680429
1	D	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	97.224	0,4812541
1	D	CASEY FAMILY PROGRAMS	CASEY FAMILY PROGRAMS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.216	0,0258189
1	D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.983	0,0098158
1	D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.593	0,0375850

1	D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	925	0,0045787
1	D	COLISEE IFC 1 FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.055	0,1586707
1	D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.182	0,0900000
1	D	FCP AIR FRANCE IFC	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.138	0,0204829
1	D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.932	0,0788626
1	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	231	0,0011434
1	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19	0,0000940
1	D	FRR	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	71.593	0,3543819
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	218.802	1,0830593
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	216.203	1,0701944
1	D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.853	0,0735216
1	D	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.286	0,0509152
1	D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU	JP MORGAN BANK LUXEM		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	44.817	0,2218420
1	D	JPMORGAN PORTFOLIO STRATEGIES FUNDS - TECHNOLOGY LONG-SHORT FUND EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	33.864	0,1676252
1	D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	420	0,0020790
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	551	0,0027274
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	428	0,0021186
1	D	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.660	0,0824662
1	D	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.190	0,0355902
1	D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.073	0,0053113
1	D	NATIONAL PROVIDENT FUND AS TRUSTEE OF TH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.380	0,0266307
1	D	NORGES BANK (CENTRAL BANK OF NORWAY)	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.141	0,0303977
1	D	NOVA SCOTIA ASSOC OF HEALTH ORG PENS PL	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.537	0,1511567
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.846	0,0338874
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.607	0,0079546
1	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD E	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399	0,0019750
1	D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.373	0,0315460
1	D	RETIREMENT PLAN FOR THE CITY OF TAMPA GE	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.695	0,0232400
1	D	REXAM PENSION PLAN	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.464	0,0171466
1	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	540	0,0026730
1	D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.800	0,0336597
1	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.510	0,2747718
1	D	TEMPLETON EUROPE FUND	TEMPLETON EUROPE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.901	0,0737592
1	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.662	0,0329766
1	D	THREADNEEDLE (LUX)	THREADNEEDLE (LUX)		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	58.869	0,2913938
1	D	THREADNEEDLE INVEST FUNDS PAN EUROPEAN S	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399.860	1,9793867
1	D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC-EUROPEAN SML COMP GRW FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	433.053	2,1435915

1	D	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.208	0,0208294
1	D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.500	0,0866242
1	D	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	20	0,0000990
1	D	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.449	0,0220223
1	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	224	0,0011088
1	D	UBS ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	480	0,0023760
1	D	UNIVERSAL INVEST BAYVK A3 FONDS	BP2S-FRANKFURT		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	65.587	0,3246525
1	D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.748	0,0185524
1	D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.698	0,0678044
1	D	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.027	0,0199335
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.034	0,0051183
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.836	0,0090881
1	D	VINSON AND ELKINS LLP RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.787	0,0484452
1	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	117	0,0005791
1	D	WELLPOINT MASTER TRUST	WELLPOINT MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.414	0,0069992
2	D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.588	0,0524101
2	D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.478	0,0122660
2	D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	523	0,0025888
2	D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.190	0,0207403
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.355	0,0760065
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	910.878	4,5088022
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	197.140	0,9758335
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.173	0,1147052
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	312.184	1,5452957
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.149	0,0205373
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.789	0,0435051
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.815	0,0436338
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.176	0,0899703
2	D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	302.490	1,4973109
2	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	72	0,0003564
2	D	HARTFORD GLOBAL RESEARCH HLS F	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	219	0,0010840
2	D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1	0,0000049
2	D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.305	0,1153586
2	D	ISHARES VII PLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.169	0,0651859
2	D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	46.915	0,2322270
2	D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.147	0,0502272
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	364	0,0018018
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.667	0,0132015

2	D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.536	0,0175030
2	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.293	0,0855995
2	D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.865	0,0191316
2	D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.175	0,0107661
2	D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.518	0,0817633
2	D	THE HARTFORD GLOBAL RESEARCH FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	225	0,0011137
2	D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND THE HARTFORD MUTUTAL FUNDS INC	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.239	0,1447316
2	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.598	0,0178099
2	D	THE WELLINGTON TR CO, NATIONAL ASS-MULT COM OPPORT GLB RE PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.251	0,0061924
2	D	TRANSAMERICA GLOBAL ALLOCATION	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.761	0,0285167
2	D	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.063	0,0250616
2	D	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	821	0,0040639
2	D	WELLINGTON TRUST CO NA MULTI COLLECT.	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.921	0,0689083
3	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.268	0,0062765
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.918	0,1530426
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	822	0,0040689
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.624	0,0080387
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.179	0,0058360
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	342	0,0016929
3	D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.689	0,0133104
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.439	0,0714724
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	11.030	0,0545980
3	D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.766	0,0235915
3	D	COHEN & STEERS, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	696	0,0034452
3	D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	168.259	0,8328739
3	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.478	0,0667155
3	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	113	0,0005593
3	D	G JBD IV LLC	G JBD IV LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.004	0,1584183
3	D	GOTHIC CORPORATION .	GOTHIC CORPORATION .		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	74.479	0,3686675
3	D	GOTHIC ERP LLC	GOTHIC ERP LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.693	0,0875795
3	D	HSPPMCO LLC	HSPPMCO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.699	0,1470086
3	D	IBM 401K PLUS PLAN	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.235	0,0110631
3	D	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	114	0,0005643
3	D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	66.256	0,3279640
3	D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.964	0,0839710
3	D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.919	0,0094990
3	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	731	0,0036184

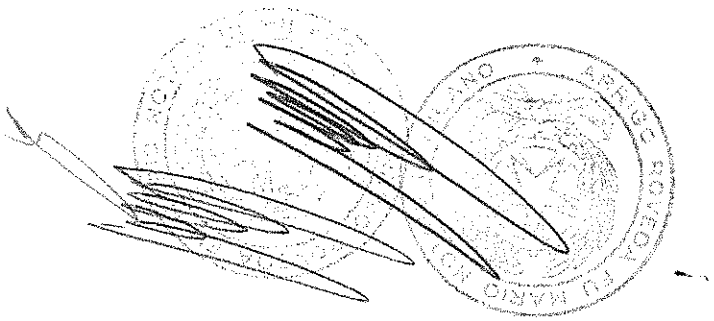
3	D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.143	0,0403075
3	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	730	0,0036135
3	D	SA STREET TRACKS SM ETFS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	371	0,0018364
3	D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	22.212	0,1099483
3	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	336	0,0016632
3	D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.646	0,0922968
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.355	0,0215570
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.538	0,0323628
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.602	0,0178297
3	D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.782	0,0632703
3	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	101	0,0004999
3	D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	STG PFDS V.D. GRAFISCHE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.545	0,0125976
3	D	VANDERBILT UNIVERSITY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	45.616	0,2257970
3	D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND F.	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.325	0,0461583
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.251	0,1299412
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	539	0,0026680
3	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	JP MORGAN BANK IRELA		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.421	0,0070339
3	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.329	0,2738759
3	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	909	0,0044995
3	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.468	0,0122165
3	D	WHOLESALE UNIT TRUST GL INFASTRUCTURE F	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.429	0,0268733
4	D	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	91.144	0,4511584
4	D	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	120.114	0,5945585
5	D	AFS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 1	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	21.623	0,1070328
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.866	0,0983357
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	49.638	0,2457057
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.290	0,1301342
5	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.758	0,0532516
5	D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.200	0,0950391
5	D	INVESCO EUROPEAN SMALL COMPANY FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	78.576	0,3889474
5	D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES INTERNATIONAL SHARE STRATEGY	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.868	0,0983456
5	D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	107.650	0,5328623
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.618	0,2060071
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	38.895	0,1925284
5	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.671	0,0874706



6	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173	0,0008563
7	D	IAM NATIONAL PENSION FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.998	0,0197899
8	D	ACMBERNSTEIN SICAV	ACMBERNSTEIN SICAV		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.281	0,0607804
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	123.112	0,6093985
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.579	0,0622654
8	D	FOXWAY L.P.	FOXWAY L.P.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.434	0,0120482
8	D	FOXWAY LP	FOXWAY LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.888	0,1182444
10	D	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	413.491	2,0467605
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	9.892.002	48,9649329
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	1.413.118	6,9948660
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	116.341	0,5758823
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	93.885	0,4647262
13	P	BARZAGHI ADRIANO	BARZAGHI ADRIANO		INTESTATARIO: BARZAGHI ADRIANO	10.000	0,0494995
14	D	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED		Delegato: ALBANO ARTURO	491.897	2,4348664
15	D	ALPHA UCITS SICAV	ALPHA UCITS SICAV		Delegato: MARTORELLI GIORGIO	262.111	1,2974368
						19.440.041	96,2272656

CONTRARIO

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	333.423	1,6504278
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.926	0,2025817
9	D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.788	0,1177495
9	D	CAMGESTION EURO MID CAP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	95.000	0,4702464
9	D	CHURCH OF ENGLAND INV FD FOR PENSION	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.729	0,0432081
9	D	FCP BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173.707	0,8598413
9	D	METROPOLITAN RENTASTRO GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	86.603	0,4286807
						762.176	3,7727344



Ordine del Giorno:

Parte ORDINARIA: NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE E DEL PRESIDENTE.

Orario apertura votazione: 12:00:28 Orario chiusura votazione: 12:02:45

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

Azioni aventi diritto di voto n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

	Voti	%
LISTA N. 1 - ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	11.489.414	56,8720453
LISTA N. 2 - AMBER CAPITAL UK LLP	8.087.881	40,0346210
CONTRARIO	211.431	1,0465733
NON VOTANTE	413.491	2,0467605

ELENCO ESPRESSIONI DI VOTO

LISTA N. 1 - ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
8	D	ACMBERNSTEIN SICAV	ACMBERNSTEIN SICAV		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.281	0,0607904
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	123.112	0,6093985
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.579	0,0622654
8	D	FOXWAY L.P.	FOXWAY L.P.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.434	0,0120482
8	D	FOXWAY LP	FOXWAY LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.888	0,1182444
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	9.892.002	48,9649329
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	1.413.118	6,9948660
13	P	BARZAGHI ADRIANO	BARZAGHI ADRIANO		INTESTATARIO: BARZAGHI ADRIANO	10.000	0,0494995
						11.489.414	56,8720453

LISTA N. 2 - AMBER CAPITAL UK LLP

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
1	D	AIM CRISTAL FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.529	0,0224183

1	D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.830	0,1476571
1	D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	27.164	0,1344605
1	D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.976	0,2077792
1	D	AXA VALEURS EURO	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.449	0,2002209
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.611	0,0327241
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	213.693	1,0577700
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	300.000	1,4849855
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	194.236	0,9614588
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.094	0,0252151
1	D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	35.270	0,1745848
1	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	152	0,0007524
1	D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES INCOME FUND	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	276.375	1,3680429
1	D	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	97.224	0,4812541
1	D	CASEY FAMILY PROGRAMS	CASEY FAMILY PROGRAMS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.216	0,0258169
1	D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.983	0,0098158
1	D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.593	0,0375850
1	D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	925	0,0045787
1	D	COLISEE IFC 1 FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.055	0,1586707
1	D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.182	0,0900000
1	D	FCP AIR FRANCE IFC	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.138	0,0204829
1	D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.932	0,0788626
1	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	231	0,0011434
1	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19	0,0000940
1	D	FRR	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	71.593	0,3543619
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	218.802	1,0830593
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	216.203	1,0701944
1	D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.853	0,0735216
1	D	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.286	0,0509152
1	D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU	JP MORGAN BANK LUXEM		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	44.817	0,2218420
1	D	JPMORGAN PORTFOLIO STRATEGIES FUNDS - TECHNOLOGY LONG-SHORT FUND EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	33.864	0,1676252
1	D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	420	0,0020790
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	551	0,0027274
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	428	0,0021186
1	D	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.660	0,0824662
1	D	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.190	0,0355902
1	D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.073	0,0053113
1	D	NATIONAL PROVIDENT FUND AS TRUSTEE OF TH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.380	0,0266307

1	D	NORGES BANK (CENTRAL BANK OF NORWAY)	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.141	0,0303977
1	D	NOVA SCOTIA ASSOC OF HEALTH ORG PENS PL	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.537	0,1511567
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.846	0,0338874
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.607	0,0079546
1	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD E	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399	0,0019750
1	D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.373	0,0315460
1	D	RETIREMENT PLAN FOR THE CITY OF TAMPA GE	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.695	0,0232400
1	D	REXAM PENSION PLAN	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.464	0,0171466
1	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	540	0,0026730
1	D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.800	0,0336597
1	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.510	0,2747718
1	D	TEMPLETON EUROPE FUND	TEMPLETON EUROPE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.901	0,0737592
1	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.662	0,0329766
1	D	THREADNEEDLE (LUX	THREADNEEDLE (LUX		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	58.868	0,2913938
1	D	THREADNEEDLE INVEST FUNDS PAN EUROPEAN S	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399.880	1,9793867
1	D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC-EUROPEAN SML COMP GRW FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	433.053	2,1435915
1	D	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.208	0,0208294
1	D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.500	0,0866242
1	D	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	20	0,0000990
1	D	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.449	0,0220223
1	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	224	0,0011088
1	D	UBS ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	480	0,0023760
1	D	UNIVERSAL INVEST BAYVK A3 FONDS	BP2S-FRANKFURT		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	65.587	0,3246525
1	D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.748	0,0185524
1	D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.698	0,0678044
1	D	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.027	0,0199335
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.034	0,0051183
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.836	0,0090881
1	D	VINSON AND ELKINS LLP RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.787	0,0484452
1	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	117	0,0005791
1	D	WELLPOINT MASTER TRUST	WELLPOINT MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.414	0,0069992
2	D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.588	0,0524101
2	D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.478	0,0122660
2	D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	523	0,0025888
2	D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.190	0,0207403
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.355	0,0760065
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	910.678	4,5086022
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	197.140	0,9758335

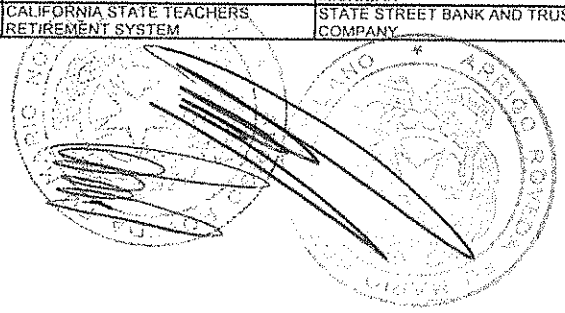
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.173	0,1147052
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	312.184	1,5452957
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.149	0,0205373
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.815	0,0436338
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.769	0,0435051
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.176	0,0899703
2	D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	302.490	1,4973109
2	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	72	0,0003564
2	D	HARTFORD GLOBAL RESEARCH HLS F	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	219	0,0010840
2	D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1	0,0000049
2	D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.305	0,1153586
2	D	ISHARES VII PLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.169	0,0651859
2	D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	46.915	0,2322270
2	D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.147	0,0502272
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	364	0,0018018
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.667	0,0132015
2	D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.536	0,0175030
2	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.293	0,0855995
2	D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.865	0,0191316
2	D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.175	0,0107661
2	D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.518	0,0817633
2	D	THE HARTFORD GLOBAL RESEARCH FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	225	0,0011137
2	D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND THE HARTFORD MUTUTAL FUNDS INC	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.239	0,1447316
2	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.598	0,0178099
2	D	THE WELLINGTON TR CO, NATIONAL ASS-MULT COM OPPORT GLB RE PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.251	0,0061924
2	D	TRANSAMERICA GLOBAL ALLOCATION	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.761	0,0285167
2	D	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.063	0,0250616
2	D	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	821	0,0040639
2	D	WELLINGTON TRUST CO NA MULTI COLLECT.	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.921	0,0689083
3	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.268	0,0062765
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.918	0,1530426
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	822	0,0040689
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.624	0,0080387
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.179	0,0058360
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	342	0,0016929
3	D	COH STEERS COLL INVESTM TR SOL LIS IN	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.689	0,0133104

3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.439	0,0714724
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	11.030	0,0545980
3	D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.766	0,0235915
3	D	COHEN & STEERS, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	696	0,0034452
3	D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	168.259	0,8328739
3	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.478	0,0667155
3	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	113	0,0005593
3	D	G JBD IV LLC	G JBD IV LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.004	0,1584183
3	D	GOTHIC CORPORATION .	GOTHIC CORPORATION		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	74.479	0,3686675
3	D	GOTHIC ERP LLC	GOTHIC ERP LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.693	0,0875795
3	D	HSPPMCO LLC	HSPPMCO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.699	0,1470086
3	D	IBM 401K PLUS PLAN	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.235	0,0110631
3	D	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	114	0,0005643
3	D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	66.256	0,3279640
3	D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.964	0,0839710
3	D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.919	0,0094990
3	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	731	0,0036184
3	D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.143	0,0403075
3	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	730	0,0036135
3	D	SA STREET TRACKS SM ETFS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	371	0,0018364
3	D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	22.212	0,1099483
3	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	336	0,0016632
3	D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.646	0,0922968
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.355	0,0215570
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.538	0,0323628
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.602	0,0178297
3	D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.782	0,0632703
3	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	101	0,0004999
3	D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	STG PFDS V.D. GRAFISCHE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.545	0,0125976
3	D	VANDERBILT UNIVERSITY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	45.616	0,2257970
3	D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND F.	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.325	0,0461583
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.251	0,1299412
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	539	0,0026680
3	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	JP MORGAN BANK IRELA		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.421	0,0070339
3	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.329	0,2738759
3	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	909	0,0044995
3	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.468	0,0122165

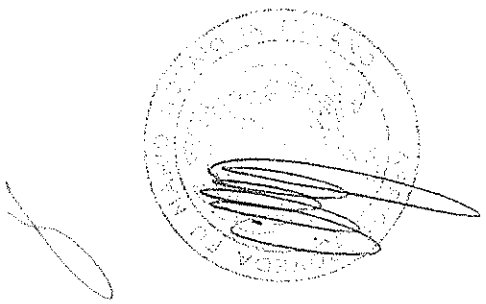
3	D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.429	0,0268733
5	D	AFS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 1	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	21.623	0,1070328
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.866	0,0983357
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	49.638	0,2457057
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.290	0,1301342
5	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.758	0,0532516
5	D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.200	0,0950391
5	D	INVESCO EUROPEAN SMALL COMPANY FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	78.576	0,3889474
5	D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES INTERNATIONAL SHARE STRATEGY	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.868	0,0983456
5	D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	107.650	0,5328623
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.616	0,2060071
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	38.895	0,1925284
5	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.671	0,0874706
7	D	IAM NATIONAL PENSION FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.998	0,0197899
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	333.423	1,6504278
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.926	0,2025817
9	D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.788	0,1177495
9	D	CAMGESTION EURO MID CAP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	95.000	0,4702454
9	D	CHURCH OF ENGLAND INV FD FOR PENSION	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.729	0,0432081
9	D	FCP BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173.707	0,8598413
9	D	METROPOLITAN RENTASTRO GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	86.603	0,4286807
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	116.341	0,5758823
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	93.685	0,4647262
14	D	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED		Delegato: ALBANO ARTURO	491.897	2,4348664
15	D	ALPHA UCITS SICAV	ALPHA UCITS SICAV		Delegato: MARTORELLI GIORGIO	262.111	1,2974368
						8.087.881	40,0346210

CONTRARIO

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
4	D	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	91.144	0,4511584
4	D	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	120.114	0,5945585
6	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173	0,0008563
						211.431	1,0465733



NON VOTANTE							
Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
10	D	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	413.491	2,0467605
						413.491	2,0467605



Ordine del Giorno:

Parte ORDINARIA: DETERMINAZIONE DEL COMPENSO DEL COLLEGIO SINDACALE.

Orario apertura votazione: 12:03:52 — Orario chiusura votazione: 12:04:36

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

Azioni aventi diritto di voto n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

	Voti	%
FAVOREVOLE	17.517.114	86,7088696
CONTRARIO	2.019.226	9,9950713
ASTENUTO	665.877	3,2960590

ELENCO ESPRESSIONI DI VOTO

FAVOREVOLE

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
1	D	AIM CRISTAL FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.529	0,0224183
1	D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.830	0,1476571
1	D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	27.164	0,1344605
1	D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.976	0,2077792
1	D	AXA VALEURS EURO	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.449	0,2002206
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.611	0,0327241
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	213.693	1,0577700
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	300.000	1,4849855
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	194.236	0,9614588
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.094	0,0252151
1	D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	35.270	0,1745848
1	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	152	0,0007524
1	D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES INCOME FUND	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	276.375	1,3680429
1	D	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	97.224	0,4812541
1	D	CASEY FAMILY PROGRAMS	CASEY FAMILY PROGRAMS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.216	0,0258189
1	D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.983	0,0098158

1	D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.593	0,0375850
1	D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	925	0,0045787
1	D	COLISEE IFC 1 FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.055	0,1586707
1	D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.182	0,0900000
1	D	FCP AIR FRANCE IFC	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.138	0,0204829
1	D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.932	0,0788626
1	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	231	0,0011434
1	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19	0,0000940
1	D	FRR	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	71.593	0,3543819
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	218.802	1,0830593
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	216.203	1,0701944
1	D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.853	0,0735216
1	D	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.286	0,0509152
1	D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU	JP MORGAN BANK LUXEM		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	44.817	0,2218420
1	D	JPMORGAN PORTFOLIO STRATEGIES FUNDS - TECHNOLOGY LONG-SHORT FUND EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	33.864	0,1676252
1	D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	420	0,0020790
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	551	0,0027274
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	428	0,0021186
1	D	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.660	0,0824662
1	D	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.190	0,0355902
1	D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.073	0,0053113
1	D	NATIONAL PROVIDENT FUND AS TRUSTEE OF TH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.380	0,0266307
1	D	NORGES BANK (CENTRAL BANK OF NORWAY)	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.141	0,0303977
1	D	NOVA SCOTIA ASSOC OF HEALTH ORG PENS PL	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.537	0,1511567
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.846	0,0338874
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.607	0,0079546
1	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD E	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399	0,0019750
1	D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.373	0,0315460
1	D	RETIREMENT PLAN FOR THE CITY OF TAMPA GE	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.695	0,0232400
1	D	REXAM PENSION PLAN	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.464	0,0171466
1	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	540	0,0026730
1	D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.800	0,0336597
1	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.510	0,2747718
1	D	TEMPLETON EUROPE FUND	TEMPLETON EUROPE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.901	0,0737592
1	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.662	0,0329766
1	D	THREADNEEDLE (LUX	THREADNEEDLE (LUX		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	58.868	0,2913938
1	D	THREADNEEDLE INVEST FUNDS PAN EUROPEAN S	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399.860	1,9793867



1	D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC-EUROPEAN SML COMP GRW FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	433.053	2,1435915
1	D	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.208	0,0208294
1	D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.500	0,0866242
1	D	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	20	0,0000990
1	D	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.449	0,0220223
1	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	224	0,0011088
1	D	UBS ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	480	0,0023760
1	D	UNIVERSAL INVEST BAYVK A3 FONDS	BP2S-FRANKFURT		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	65.587	0,3246525
1	D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.748	0,0185524
1	D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.698	0,0678044
1	D	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.027	0,0199335
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.034	0,0051163
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.836	0,0090881
1	D	VINSON AND ELKINS LLP RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.787	0,0484452
1	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	117	0,0005791
1	D	WELLPOINT MASTER TRUST	WELLPOINT MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.414	0,0069992
3	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.268	0,0062765
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.918	0,1530426
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	822	0,0040689
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	342	0,0016929
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.624	0,0080387
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.179	0,0058360
3	D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.689	0,0133104
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.439	0,0714724
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	11.030	0,0545980
3	D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.766	0,0235915
3	D	COHEN & STEERS, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	696	0,0034452
3	D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	168.259	0,8328739
3	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.478	0,0667155
3	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	113	0,0005593
3	D	G JBD IV LLC	G JBD IV LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.004	0,1584183
3	D	GOTHIC CORPORATION .	GOTHIC CORPORATION .		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	74.479	0,3686675
3	D	GOTHIC ERP LLC	GOTHIC ERP LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.693	0,0875795
3	D	HSPPMCO LLC	HSPPMCO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.699	0,1470086
3	D	IBM 401K PLUS PLAN	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.235	0,0110631
3	D	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	114	0,0005643
3	D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	66.256	0,3279640
3	D	LAZARD INTERNATIONAL SMALLER CAP EQUITY PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.964	0,0839710

3	D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.919	0,0094990
3	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	731	0,0036184
3	D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.143	0,0403075
3	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	730	0,0036135
3	D	SA STREET TRACKS SM ETFS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	371	0,0018364
3	D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	22.212	0,1099483
3	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	336	0,0016632
3	D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.646	0,0922968
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.602	0,0178297
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.355	0,0215570
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.538	0,0323628
3	D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.782	0,0632703
3	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	101	0,0004999
3	D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	STG PFDS V.D. GRAFISCHE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.545	0,0125976
3	D	VANDERBILT UNIVERSITY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	45.616	0,2257970
3	D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND F.	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.325	0,0461583
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.251	0,1299412
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	539	0,0026680
3	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	JP MORGAN BANK IRELA		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.421	0,0070339
3	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.329	0,2738759
3	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	909	0,0044995
3	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.466	0,0122165
3	D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.429	0,0268733
4	D	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	91.144	0,4511584
4	D	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	120.114	0,5945585
8	D	ACMBERNSTEIN SICAV	ACMBERNSTEIN SICAV		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.281	0,0607904
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	123.112	0,6093985
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.579	0,0622654
8	D	FOXWAY L.P.	FOXWAY L.P.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.434	0,0120482
8	D	FOXWAY LP	FOXWAY LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.888	0,1182444
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.926	0,2025617
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	333.423	1,6504278
9	D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.788	0,1177495
9	D	CAMGESTION EURO MID CAP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	95.000	0,4702454
9	D	CHURCH OF ENGLAND INV FD FOR PENSION	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.729	0,0432081
9	D	FCP BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173.707	0,8598413
9	D	METROPOLITAN RENTASTRO GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	86.603	0,4286807



10	D	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	413.491	2,0467605
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	9.892.002	48,9649329
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	1.413.118	6,9948660
13	P	BARZAGHI ADRIANO	BARZAGHI ADRIANO		INTESTATARIO: BARZAGHI ADRIANO	10.000	0,0494995
14	D	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED		Delegato: ALBANO ARTURO	491.897	2,4348664
15	D	ALPHA UCITS SICAV	ALPHA UCITS SICAV		Delegato: MARTORELLI GIORGIO	262.111	1,2974368
						17.517.114	86,7088696

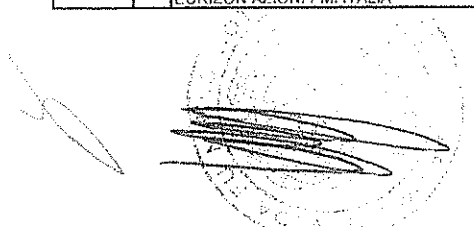
CONTRARIO

Rif. amnis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
2	D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.588	0,0524101
2	D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.478	0,0122660
2	D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	523	0,0025888
2	D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.190	0,0207403
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.355	0,0760065
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	910.878	4,5088022
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	197.140	0,9758335
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	312.184	1,5452957
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.173	0,1147052
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.176	0,0899703
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.789	0,0435051
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.815	0,0436338
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.149	0,0205373
2	D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	302.490	1,4973109
2	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	72	0,0003564
2	D	HARTFORD GLOBAL RESEARCH HLS F	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	219	0,0010840
2	D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1	0,0000049
2	D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.305	0,1153586
2	D	ISHARES VII PLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.169	0,0651859
2	D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	46.915	0,2322270
2	D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.147	0,0502272
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.667	0,0132015
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	364	0,0018018
2	D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.536	0,0175030
2	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.293	0,0855995

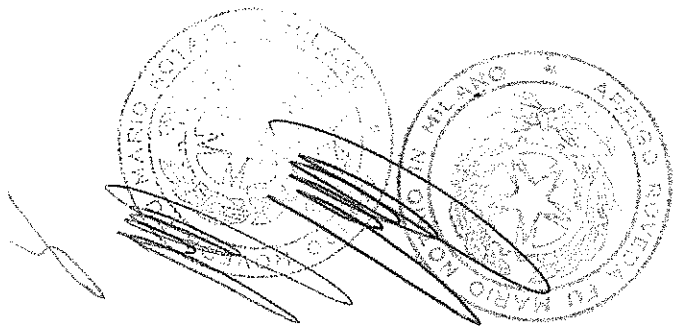
2	D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.865	0,0191316
2	D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.175	0,0107661
2	D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.518	0,0817633
2	D	THE HARTFORD GLOBAL RESEARCH FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	225	0,0011137
2	D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND THE HARTFORD MUTUTAL FUNDS INC	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.239	0,1447316
2	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.598	0,0178099
2	D	THE WELLINGTON TR CO, NATIONAL ASS-MULT COM OPPORT GLB RE PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.251	0,0061924
2	D	TRANSAMERICA GLOBAL ALLOCATION	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.761	0,0285167
2	D	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.063	0,0250616
2	D	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	821	0,0040639
2	D	WELLINGTON TRUST CO NA MULTI COLLECT.	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.921	0,0689083
6	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173	0,0008563
						2.019.226	9,9950713

ASTENUTO

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
5	D	AFS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 1	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	21.623	0,1070328
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.866	0,0983367
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	49.638	0,2457057
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.290	0,1301342
5	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.758	0,0532516
5	D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.200	0,0950391
5	D	INVESCO EUROPEAN SMALL COMPANY FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	78.576	0,3889474
5	D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES INTERNATIONAL SHARE STRATEGY	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.868	0,0983456
5	D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	107.650	0,5328623
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.618	0,2060071
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	38.895	0,1925264
5	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.671	0,0874706
7	D	IAM NATIONAL PENSION FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.998	0,0197899
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	116.341	0,5758823
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	93.885	0,4647262



	665.877	3.2960590



Ordine del Giorno:

Parte ORDINARIA: AUTORIZZAZIONE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER ACQUISTO E ALIENZAZIONE DI AZIONI PROPRIE.

Orario apertura votazione: 12:15:40 Orario chiusura votazione: 12:16:38

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

Azioni aventi diritto di voto n. 20.202.217 pari al 71,4809551% delle n. 28.262.377 azioni ordinarie

	Voti	%
FAVOREVOLE	16.060.415	79,4982798
CONTRARIO	3.931.576	19,4611116
ASTENUTO	210.226	1,0406086

ELENCO ESPRESSIONI DI VOTO

FAVOREVOLE

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
2	D	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.588	0,0524101
2	D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.478	0,0122660
2	D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	523	0,0025888
2	D	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION PORTFOLIO OF BL SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.190	0,0207403
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.355	0,0760065
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	910.878	4,5088022
2	D	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VIFUND OF BL VAR SERIES FUND INC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	197.140	0,9758335
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	312.184	1,5452957
2	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.173	0,1147052
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.176	0,0899703
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.789	0,0435051
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.815	0,0436338
2	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.149	0,0205373
2	D	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	302.490	1,4973109
2	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	72	0,0003564
2	D	HARTFORD GLOBAL RESEARCH HLS F	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	219	0,0010840

2	D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1	0,0000049
2	D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.305	0,1153586
2	D	ISHARES VII PLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.169	0,0651859
2	D	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	46.915	0,2322270
2	D	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.147	0,0502272
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.667	0,0132015
2	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	364	0,0018018
2	D	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.536	0,0175030
2	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.293	0,0855995
2	D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.865	0,0191316
2	D	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.175	0,0107661
2	D	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.515	0,0817633
2	D	THE HARTFORD GLOBAL RESEARCH FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	225	0,0011137
2	D	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND THE HARTFORD MUTUTAL FUNDS INC	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.239	0,1447316
2	D	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.598	0,0178099
2	D	THE WELLINGTON TR CO, NATIONAL ASS-MULT COM OPPORT GLB RE PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.251	0,0061924
2	D	TRANSAMERICA GLOBAL ALLOCATION	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.761	0,0285167
2	D	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.063	0,0250516
2	D	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	821	0,0040639
2	D	WELLINGTON TRUST CO NA MULTI COLLECT	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.921	0,0689083
3	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.268	0,0062765
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	822	0,0040689
3	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.918	0,1530426
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.179	0,0058360
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	342	0,0016929
3	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.624	0,0080387
3	D	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.689	0,0133104
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.439	0,0714724
3	D	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	11.030	0,0545980
3	D	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.766	0,0235915
3	D	COHEN & STEERS, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	696	0,0034452
3	D	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	168.259	0,8328739
3	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.478	0,0667155
3	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA	NORTHERN TRUST-LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	113	0,0005593
3	D	G JBD IV LLC	G JBD IV LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.004	0,1584183
3	D	GOTHIC CORPORATION	GOTHIC CORPORATION		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	74.479	0,3686675
3	D	GOTHIC ERP LLC	GOTHIC ERP LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.693	0,0875795

3	D	HSPPMCO LLC	HSPPMCO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.699	0,1470086
3	D	IBM 401K PLUS PLAN	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.235	0,0110631
3	D	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	114	0,0005643
3	D	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	66.256	0,3279640
3	D	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.964	0,0839710
3	D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.919	0,0094990
3	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	731	0,0036184
3	D	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.143	0,0403075
3	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	730	0,0036135
3	D	SA STREET TRACKS SM ETFS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	371	0,0018364
3	D	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	22.212	0,1099483
3	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	336	0,0016632
3	D	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.646	0,0922968
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.355	0,0215570
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.602	0,0178297
3	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.538	0,0323628
3	D	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.782	0,0632703
3	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	101	0,0004999
3	D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	STG PFDS V.D. GRAFISCHE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.545	0,0125976
3	D	VANDERBILT UNIVERSITY	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	45.616	0,2257970
3	D	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND F.	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.325	0,0461583
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.251	0,1299412
3	D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	539	0,0026680
3	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	JP MORGAN BANK IRELA		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.421	0,0070339
3	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.329	0,2738759
3	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	BROWN BROTHERS HARR		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	909	0,0044995
3	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.468	0,0122165
3	D	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.429	0,0268733
4	D	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	91.144	0,4511584
4	D	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	120.114	0,5945585
5	D	AFS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 1	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	21.623	0,1070328
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.866	0,0983357
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	49.636	0,2457057
5	D	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	26.290	0,1301342
5	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.758	0,0532516
5	D	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.200	0,0950391

5	D	INVESCO EUROPEAN SMALL COMPANY FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	78.576	0,3889474
5	D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES INTERNATIONAL SHARE STRATEGY	BNP SS SIDNEY BRANCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19.868	0,0983456
5	D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	107.650	0,5328623
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.618	0,2060071
5	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	38.895	0,1925284
5	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	BROWN BROTHERS HA-LU		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.671	0,0874706
6	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173	0,0008563
8	D	ACMBERNSTEIN SICAV	ACMBERNSTEIN SICAV		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.281	0,0607904
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	123.112	0,6093985
8	D	FOXHAVEN MASTER FUND LP	FOXHAVEN MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	12.579	0,0622654
8	D	FOXWAY L.P.	FOXWAY L.P.		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	2.434	0,0120482
8	D	FOXWAY LP	FOXWAY LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.886	0,1182444
10	D	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	413.491	2,0467605
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	9.892.002	48,9649329
11	D	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.	ELETTRONICA INDUSTRIALE S.P.A.		Delegato: MARIANI FABRIZIO	1.413.116	6,9948660
13	P	BARZAGHI ADRIANO	BARZAGHI ADRIANO		INTESTATARIO: BARZAGHI ADRIANO	10.000	0,0494995
14	D	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED	AMBER SOUTHERN EUROPEAN EQUITY LIMITED		Delegato: ALBANO ARTURO	491.897	2,4348664
15	D	ALPHA UCITS SICAV	ALPHA UCITS SICAV		Delegato: MARTORELLI GIORGIO	262.111	1,2974368
						16.060.415	79,4982798

CONTRARIO

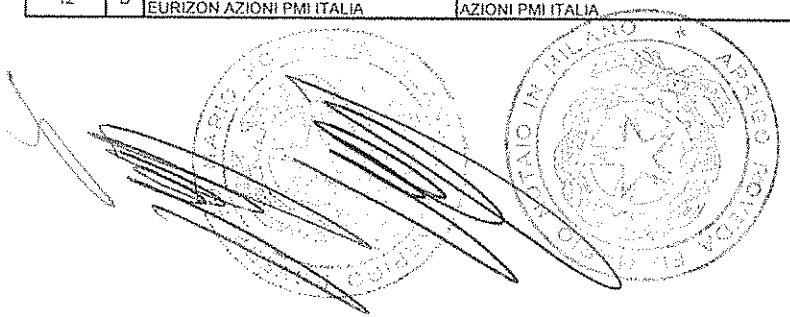
Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
1	D	AIM CRISTAL FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.529	0,0224183
1	D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	29.830	0,1476571
1	D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	27.164	0,1344605
1	D	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	41.976	0,2077792
1	D	AXA VALEURS EURO	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.449	0,2002206
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.611	0,0327241
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	213.693	1,0577700
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	300.000	1,4849855
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	194.236	0,9614588
1	D	AXA WORLD FUNDS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.094	0,0252151
1	D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	35.270	0,1745848
1	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	152	0,0007524
1	D	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES INCOME FUND	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	276.375	1,3680429
1	D	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	97.224	0,4812541

1	D	CASEY FAMILY PROGRAMS	CASEY FAMILY PROGRAMS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.216	0,0258189
1	D	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.983	0,0098158
1	D	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.593	0,0375850
1	D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	925	0,0045787
1	D	COLISEE IFC 1 FCP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	32.055	0,1586707
1	D	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	18.182	0,0900000
1	D	FCP AIR FRANCE IFC	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.138	0,0204829
1	D	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	15.932	0,0788626
1	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	231	0,0011434
1	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	19	0,0000940
1	D	FRR	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	71.593	0,3543819
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	218.802	1,0830593
1	D	GOVERNMENT OF NORWAY	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	216.203	1,0701944
1	D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.853	0,0735216
1	D	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	10.286	0,0509152
1	D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU	JP MORGAN BANK LUXEM		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	44.817	0,2218420
1	D	JPMORGAN PORTFOLIO STRATEGIES FUNDS - TECHNOLOGY LONG-SHORT FUND EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	33.864	0,1676252
1	D	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	420	0,0020790
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	551	0,0027274
1	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	428	0,0021186
1	D	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	16.660	0,0824662
1	D	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	7.190	0,0355902
1	D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.073	0,0053113
1	D	NATIONAL PROVIDENT FUND AS TRUSTEE OF TH	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	5.380	0,0266307
1	D	NORGES BANK (CENTRAL BANK OF NORWAY)	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.141	0,0303977
1	D	NOVA SCOTIA ASSOC OF HEALTH ORG PENS PL	RBC INVESTOR SERVICE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	30.537	0,1511567
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.846	0,0338874
1	D	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.607	0,0079546
1	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD E	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399	0,0019750
1	D	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.373	0,0315460
1	D	RETIREMENT PLAN FOR THE CITY OF TAMPA GE	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.695	0,0232400
1	D	REXAM PENSION PLAN	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.464	0,0171466
1	D	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	540	0,0026730
1	D	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.800	0,0336597
1	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	55.510	0,2747718
1	D	TEMPLETON EUROPE FUND	TEMPLETON EUROPE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	14.901	0,0737592
1	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	6.662	0,0329766
1	D	THREADNEEDLE (LUX	THREADNEEDLE (LUX		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	58.868	0,2913938

1	D	THREADNEEDLE INVEST FUNDS PAN EUROPEAN S	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	399.880	1,9793867
1	D	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC-EUROPEAN SML COMP GRW FUND	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	433.053	2,1435915
1	D	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.208	0,0208294
1	D	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	DB AG LONDON PRIME BROKERAGE		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	17.500	0,0866242
1	D	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	20	0,0000990
1	D	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.449	0,0220223
1	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	224	0,0011088
1	D	UBS ETF	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	480	0,0023760
1	D	UNIVERSAL INVEST BAYVK A3 FONDS	BP2S-FRANKFURT		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	65.587	0,3246525
1	D	UNIVERSITY OF WASHINGTON	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.748	0,0185524
1	D	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	13.698	0,0678044
1	D	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	4.027	0,0199335
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.034	0,0051163
1	D	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.836	0,0090881
1	D	VINSON AND ELKINS LLP RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	JP MORGAN CHASE BANK		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	9.787	0,0484452
1	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	117	0,0005791
1	D	WELLPOINT MASTER TRUST	WELLPOINT MASTER TRUST		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	1.414	0,0069992
7	D	IAM NATIONAL PENSION FUND	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	3.998	0,0197899
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	40.926	0,2025817
9	D	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	333.423	1,6504278
9	D	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	23.788	0,1177495
9	D	CAMGESTION EURO MID CAP	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	95.000	0,4702454
9	D	CHURCH OF ENGLAND INV FD FOR PENSION	NORTHERN TRUST -LO		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	8.729	0,0432081
9	D	FCP BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	BNP PARIBAS 2S-PARIS		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	173.707	0,8598413
9	D	METROPOLITAN RENTASTRO GROWTH	BP2S LUXEMBOURG		Delegato: GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	86.603	0,4286607
						3.931.576	19,4611116

ASTENUTO

Rif. ammis.	Intervento	Titolare Strumenti Finanziari	Avente Diritto	Vincoli	Partecipante	Voti	%
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	116.341	0,5758823
12	D	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA	EURIZONCAPITAL SGR S.P.A. - EURIZON AZIONI PMI ITALIA		Delegato: TREVISAN DARIO	93.885	0,4647262
						210.226	1,0406086



Ei Towers 24.04.2014 esempio splitting automatico.xlsm

Riepilogo Sintetico Voti Totali

Tipo	OGM 1	%	OGM 2	%	OGM 3.1 L1 ELETTRONICA INDUSTRIA LISTA2 AMBER CAPITAL	%	OGM 4	%	OGM 5
F	7.922.863	28,03%	7.160.687	25,34%	-	0,00%	5.447.986	19,28%	3.991.287
A	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	455.651	1,61%	-
C	-	0,00%	762.176	2,70%	211.431	0,75%	2.019.226	7,14%	3.931.576
N	-	0,00%	-	0,00%	413.491	1,46%	-	0,00%	-
Altro	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
L1	-	0,00%	-	0,00%	174.294	0,62%	-	0,00%	-
L2	-	0,00%	-	0,00%	7.123.647	25,21%	-	0,00%	-
L3	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
	7.922.863	28,03%	7.922.863	28,03%	7.922.863	28,03%	7.922.863	28,03%	7.922.863

28.262.377 Capitale Sociale Azioni con diritto di voto

28,03% Percentuale rappresentata sul capitale sociale

Ei Towers 24.04.2014 esempio splitting automatico.xlsm

Dettaglio - Schede di votazione dal foglio base

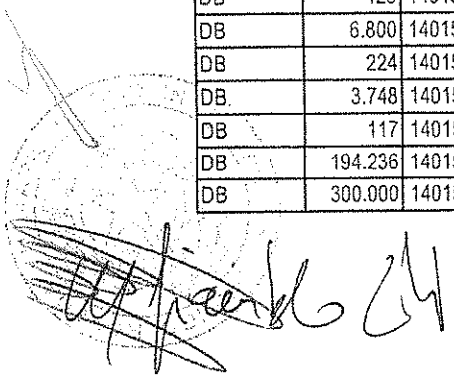
179 7.922.863

Scheda	N.ro voti	Q.tà voti	OGM 1	OGM 2	OGM 3.1 L1 ELETTRONICA INDUSTRIA LISTA2 AMBER CAPITAL	OGM 4	OGM 5
Scheda 01	69	3.165.402	F	F	L2	F	C
Scheda 02	36	2.019.053	F	F	L2	C	F
Scheda 03	45	721.365	F	F	L2	F	F
Scheda 04	2	211.258	F	F	C	F	F
Scheda 05	12	451.653	F	F	L2	A	F
Scheda 06	1	173	F	F	C	C	F
Scheda 07	1	3.998	F	F	L2	A	C
Scheda 08	5	174.294	F	F	L1	F	F
Scheda 09	7	762.176	F	C	L2	F	C
Scheda 10	1	413.491	F	F	N	F	F

Dettaglio certificazioni - voti suddivisi per schede

7.922.863

Intermed.	N° Voti	PROGR.	DENOMINAZIONE	Scheda n°
INTESA	10.286	24003769	ING INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	Scheda 01
INTESA	420	24003770	KEY TRUST INTERNATIONAL EQUITY FUND	Scheda 01
INTESA	1.983	24003771	CHARITABLE INTERNATIONAL EQUITYFUND	Scheda 01
INTESA	13.698	24003774	VALERO ENERGY CORPORATION PENSION PLAN	Scheda 01
INTESA	14.901	24003775	TEMPLETON EUROPE FUND	Scheda 01
INTESA	5.216	24003864	CASEY FAMILY PROGRAMS	Scheda 01
INTESA	152	24003867	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	Scheda 01
INTESA	7.190	24003869	MINISTERS & MISSIONARIES BENEFIT BOARD AMERICAN BAPTIST CHURCH	Scheda 01
INTESA	35.270	24003871	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	Scheda 01
INTESA	18.182	24003872	EXPRESS SCRIPTS, INC. 401 (K) PLAN	Scheda 01
INTESA	1.414	24003877	WELLPOINT MASTER TRUST	Scheda 01
INTESA	27.164	24003878	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	Scheda 01
INTESA	540	24003880	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	Scheda 01
DB	33.864	14000399	JPMORGAN PORTFOLIO STRATEGIES FUNDS - TECHNOLOGY LONG-SHORT FUND EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	Scheda 01
DB	17.500	14000400	TWO SIGMA EQUITY PORTFOLIO LLC	Scheda 01
DB	29.830	14014999	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL OPPORTUNITIES	Scheda 01
DB	15.932	14015000	FIDUCIE GLOB DES REGIMES DE RETR DE LA SOC TRANSPORT MONTREAL	Scheda 01
DB	6.662	14015001	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	Scheda 01
DB	551	14015005	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	Scheda 01
DB	428	14015006	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	Scheda 01
DB	6.800	14015007	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	Scheda 01
DB	224	14015014	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	Scheda 01
DB.	3.748	14015015	UNIVERSITY OF WASHINGTON	Scheda 01
DB	117	14015020	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	Scheda 01
DB	194.236	14015023	AXA WORLD FUNDS	Scheda 01
DB	300.000	14015024	AXA WORLD FUNDS	Scheda 01

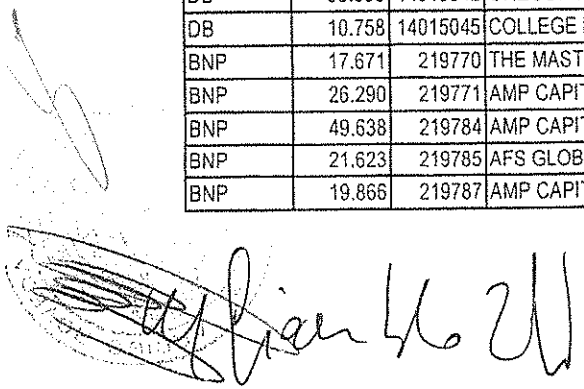


DB	5.094	14015025	AXA WORLD FUNDS	Scheda 01
DB	6.611	14015026	AXA WORLD FUNDS	Scheda 01
DB	213.693	14015027	AXA WORLD FUNDS	Scheda 01
DB	480	14015029	UBS ETF	Scheda 01
DB	55.510	14015038	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	Scheda 01
DB	7.593	14015046	CITY OF EDMONTON EQUITY UNIT TRUST	Scheda 01
SOCGEN	41.976	10400493	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	Scheda 01
BNP	399	219762	NTGI-QM Common Daily All Country World e	Scheda 01
BNP	1.073	219763	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	Scheda 01
BNP	19	219765	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	Scheda 01
BNP	6.846	219766	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	Scheda 01
BNP	1.607	219767	NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS	Scheda 01
BNP	925	219768	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PLAN	Scheda 01
BNP	4.529	219776	AIM CRISTAL FCP	Scheda 01
BNP	4.138	219777	FCP AIR FRANCE IFC	Scheda 01
BNP	71.593	219778	FRR	Scheda 01
BNP	65.587	219779	UNIVERSAL INVEST BAYVK A3 FONDS	Scheda 01
BNP	44.817	219789	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BU	Scheda 01
BNP	14.853	219790	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	Scheda 01
BNP	5.380	219791	NATIONAL PROVIDENT FUND AS TRUSTEE OF TH	Scheda 01
BNP	6.373	219793	OPTIMIX WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	Scheda 01
BNP	9.787	219794	VINSON and ELKINS LLP RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	Scheda 01
BNP	433.053	219799	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC-EUROPEAN SML COMP GRW FUND	Scheda 01
BNP	399.880	219800	THREADNEEDLE INVEST FUNDS PAN EUROPEAN S	Scheda 01
BNP	3.464	219801	REXAM PENSION PLAN	Scheda 01
BNP	231	219802	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	Scheda 01
BNP	4.695	219803	RETIREMENT PLAN FOR THE CITY OF TAMPA GE	Scheda 01
BNP	276.375	219808	BROOKFIELD GLOBAL INFRASTRUCTURE SECURITIES INCOME FUND	Scheda 01
BNP	30.537	219809	NOVA SCOTIA ASSOC OF HEALTH ORG PENS PL	Scheda 01
BNP	40.449	220106	AXA VALEURS EURO	Scheda 01
BNP	32.055	220107	COLISEE IFC 1 FCP	Scheda 01
BNP	216.203	220110	GOVERNMENT OF NORWAY	Scheda 01
BNP	6.141	220111	NORGES BANK (CENTRAL BANK OF NORWAY)	Scheda 01
BNP	218.802	220112	GOVERNMENT OF NORWAY	Scheda 01

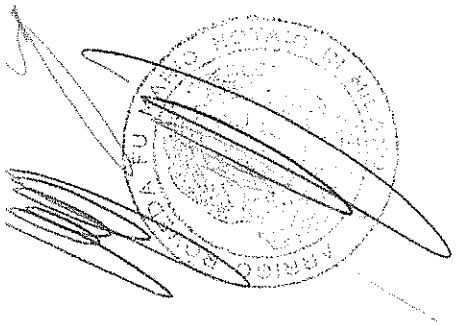
CITY	97.224	14000780	BROOKFIELD GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE MASTER FUND LP	Scheda 01
CITY	4.027	14000830	VICTORY CAPITAL SERIES LLC SERIES C, INTERNAT. SMALL CAP PORTFOLIO	Scheda 01
CITY	58.868	14000839	THREADNEEDLE (LUX	Scheda 01
CITY	1.836	14000840	VICTORY INTERNATIONAL SMALL CAP COLLECTIVE FUND	Scheda 01
CITY	1.034	14000841	VICTORY INTERNATIONAL SMALL AND MID CAP COLLECTIVE FUND	Scheda 01
CITY	4.208	14000842	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC CORPORATION SERVICE COMPANY	Scheda 01
CITY	20	14000843	TWO SIGMA GENESIS PORTFOLIO LLC	Scheda 01
CITY	16.660	14000844	MCKINLEY NON-US DEVELOPED (130/3 GROWTH MASTER FUND, L.P. C/O MCKINLEY CAPITAL	Scheda 01
CITY	4.449	14000847	TWO SIGMA SPECTRUM PORTFOLIO, LLC	Scheda 01
INTESA	312.184	24003772	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	Scheda 02
INTESA	23.173	24003773	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	Scheda 02
INTESA	10.588	24003863	AZL BLACKROCK GLOBAL ALLOCATIONFUND	Scheda 02
INTESA	821	24003870	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	Scheda 02
INTESA	1	24003873	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	Scheda 02
INTESA	5.063	24003874	TREASURER OF THE STATE OF N.C. EQTY INVESTMT FD POOLED TRUST	Scheda 02
DB	3.865	14014998	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	Scheda 02
DB	17.293	14015002	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	Scheda 02
DB	3.536	14015004	RUSSELL GLOBAL LISTED INFRASTR FUND - (DOLLAR SIGN)A HEDGED	Scheda 02
DB	1.251	14015017	THE WELLINGTON TR CO, NATIONAL ASS-MULT COM OPPORT GLB RE PTF	Scheda 02
DB	3.598	14015018	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	Scheda 02
DB	302.490	14015028	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	Scheda 02
DB	23.305	14015030	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	Scheda 02
DB	4.149	14015031	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	Scheda 02
DB	18.176	14015032	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	Scheda 02
DB	8.815	14015033	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	Scheda 02
DB	8.789	14015034	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	Scheda 02
DB	72	14015035	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	Scheda 02
DB	2.478	14015036	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	Scheda 02
DB	523	14015037	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	Scheda 02
DB	5.761	14015047	TRANSAMERICA GLOBAL ALLOCATION	Scheda 02
DB	13.169	14015054	ISHARES VII PLC	Scheda 02
SOCGEN	10.147	10400447	MASSMUTUAL SELECT BLACKROCK GL OBAL ALLOCATION FUND	Scheda 02
SOCGEN	15.355	10400448	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND (AUST)	Scheda 02
SOCGEN	197.140	10400449	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION VI FUND OF BL.VAR.SERIES FUND INC	Scheda 02

SOCGEN	4.190	10400451	BLACK ROCK GLOBAL ALLOCATION P ORTFOLIO OF BL.SERIES FUND INC	Scheda 02
SOCGEN	910.878	10400453	BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FU ND INC	Scheda 02
BNP	13.921	219773	WELLINGTON TRUST CO NA MULTI. COLLECT.	Scheda 02
BNP	2.175	219795	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	Scheda 02
BNP	16.518	219796	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	Scheda 02
BNP	364	219797	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	Scheda 02
BNP	2.667	219798	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	Scheda 02
BNP	29.239	219805	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND THE HARTFORD MUTUTAL FUNDS INC	Scheda 02
BNP	219	219806	HARTFORD GLOBAL RESEARCH HLS FUND	Scheda 02
BNP	225	219807	THE HARTFORD GLOBAL RESEARCH FUND	Scheda 02
BNP	46.915	220231	JNL/BLACKROCK GLOBAL ALLOCATION FUND	Scheda 02
INTESA	2.545	24003861	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	Scheda 03
INTESA	1.268	24003862	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	Scheda 03
INTESA	29.699	24003865	HSPPMCO LLC	Scheda 03
INTESA	74.479	24003866	GOTHIC CORPORATION .	Scheda 03
INTESA	32.004	24003868	G JBD IV LLC	Scheda 03
INTESA	336	24003875	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	Scheda 03
INTESA	17.693	24003879	GOTHIC ERP LLC	Scheda 03
INTESA	730	24003881	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC.	Scheda 03
DB	114	14014992	LAZARD ASSET MANAGEMENT LLC	Scheda 03
DB	168.259	14014993	COHEN + STEERS INFRASTRUCTURE FUND, INC.	Scheda 03
DB	11.030	14014994	COHEN & STEERS GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND, INC	Scheda 03
DB	14.439	14014995	COHEN & STEERS GLOBAL INCOME BUILDER, INC.	Scheda 03
DB	696	14014996	COHEN & STEERS, INC	Scheda 03
DB	4.766	14014997	COHEN & STEERS REAL ASSETS FUND, INC	Scheda 03
DB	342	14015008	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	Scheda 03
DB	1.624	14015009	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	Scheda 03
DB	1.179	14015010	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	Scheda 03
DB	30.918	14015011	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	Scheda 03
DB	822	14015012	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	Scheda 03
DB	45.616	14015016	VANDERBILT UNIVERSITY	Scheda 03
DB	2.468	14015019	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	Scheda 03
DB	66.256	14015021	LAZARD EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND	Scheda 03
DB	4.955	14015022	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	Scheda 03

DB	16.964	14015039	LAZARD INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY PTF	Scheda 03
DB	2.235	14015040	IBM 401K PLUS PLAN	Scheda 03
DB	101	14015044	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	Scheda 03
DB	18.646	14015048	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	Scheda 03
DB	371	14015049	SA STREET TRACKS SM ETFS	Scheda 03
DB	22.212	14015050	SAINT-GOBAIN CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	Scheda 03
DB	3.602	14015051	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	Scheda 03
DB	1.919	14015052	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	Scheda 03
DB	6.538	14015053	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	Scheda 03
BNP	731	219764	National Council for Social Sec FUND	Scheda 03
BNP	113	219769	Ford Motor Company of Canada	Scheda 03
BNP	2.689	219772	COH STEERS COLL INVESTM TCS GL LIS IN	Scheda 03
BNP	5.429	219786	WHOLESALE UNIT TRUST GL. INFASTRUCTURE F	Scheda 03
BNP	12.782	219792	SSFSAL ATF THE SSFS - GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE SECTOR TRUST	Scheda 03
BNP	8.143	219804	ROCHE DIAGNOSTICS CORPORATION CASH ACCUM	Scheda 03
BNP	909	220104	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	Scheda 03
BNP	9.325	220105	VANGUARD FTSE ALL WORD SMALL CAP IND F.	Scheda 03
BNP	1.421	220108	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	Scheda 03
BNP	539	220109	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	Scheda 03
BNP	55.329	220113	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	Scheda 03
BNP	26.251	220114	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	Scheda 03
CITY	13.478	14000838	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD.	Scheda 04
INTESA	120.114	24003876	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGAN	Scheda 04
INTESA	91.144	24004035	EVERMORE GLOBAL VALUE FUND	Scheda 05
DB	107.650	14014991	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	Scheda 05
DB	78.576	14015003	INVESCO EUROPEAN SMALL COMPANY FUND	Scheda 05
DB	41.618	14015041	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	Scheda 05
DB	38.895	14015042	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	Scheda 05
DB	10.758	14015045	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	Scheda 05
BNP	17.671	219770	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	Scheda 05
BNP	26.290	219771	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	Scheda 05
BNP	49.638	219784	AMP CAPITAL GLOBAL LISTED INFRASTR. FD	Scheda 05
BNP	21.623	219785	AFS GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND 1	Scheda 05
BNP	19.866	219787	AMP CAPITAL GLOBAL INFR SECUR FUND UNHED	Scheda 05



BNP	19.868	219788	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES INTERNATIONAL SHARE STRATEGY	Scheda 05
CITY	19.200	14000821	FORWARD GLOBAL INFRASTRUCTURE FUND	Scheda 05
DB	173	14015013	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	Scheda 06
DB	3.998	14015043	IAM NATIONAL PENSION FUND	Scheda 07
SOCGEN	12.281	10400446	ACMBERNSTEIN SICAV	Scheda 08
CITY	12.579	14000789	FOXHAVEN MASTER FUND LP	Scheda 08
CITY	2.434	14000790	FOXWAY L.P.	Scheda 08
CITY	123.112	14000845	FOXHAVEN MASTER FUND LP	Scheda 08
CITY	23.888	14000846	FOXWAY LP	Scheda 08
BNP	173.707	219774	FCP BNP PARIBAS SMALL CAP EUROLAND	Scheda 09
BNP	95.000	219775	CAMGESTION EURO MID CAP	Scheda 09
BNP	40.926	219780	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	Scheda 09
BNP	23.788	219781	BNP PARIBAS B PENSION STABILITY	Scheda 09
BNP	333.423	219782	BNP PARIBAS B PENSION GROWTH	Scheda 09
BNP	86.603	219783	METROPOLITAN RENTASTRO GROWTH	Scheda 09
BNP	8.729	220103	CHURCH OF ENGLAND INV FD FOR PENSION	Scheda 09
CITY	413.491	14000787	OCTAVIAN SPECIAL MASTER FUND L.P. CO CITCO FUND SERVICES (CAYMAN ISLANDS) LIMITED	Scheda 10



EurizonCapital

EI TOWERS – ISTRUZIONI DI VOTO

Ordine del Giorno		Istruzioni voto
Parte Ordinaria	1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.	A favore
	2. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998	A favore
	3. Nomina del Collegio Sindacale e del Presidente	A favore (Lista Amber capital Uk LLP e Amber Capital Italia Sgr S.p.A.)
	4. Determinazione del compenso del Collegio Sindacale	Astensione
	5. Autorizzazione al Consiglio di Amministrazione per acquisto e alienazione di azioni proprie	Astensione

La presente copia composta di n. 463
fedele e conforme all'originale,
regolarmente firmato e si rilascia oggi.
Milano, li 27 maggio 2016

