



GRUPPO EI TOWERS

*RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2012*

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.

SOMMARIO

Organi sociali.....	1
Dati economico-finanziari di sintesi.....	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione.....	4
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre	6
Analisi dei risultati.....	7
<i>Risultati economici</i>	8
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i>	9
Dipendenti del Gruppo.....	11
Rapporti con Parti correlate	11
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007	12
Eventi successivi al 30 Giugno 2012	13
Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio.....	13
Evoluzione prevedibile della gestione	14
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	15
Prospetti contabili consolidati.....	16
Note esplicative	22
 Attestazione del Bilancio Semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 58/98	 31
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.....	 33

ORGANI SOCIALI

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

Reconta Ernst & Young S.p.A.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

Principali dati economici

	<i>milioni di Euro</i>	I Semestre 2012
Ricavi		116,5
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti		46,9
EBITDA (*)		46,4
Risultato operativo (EBIT)		24,7
Risultato prima delle imposte		21,2
Risultato netto		13,4

Principali dati patrimoniali/finanziari

	<i>milioni di Euro</i>	30 Giugno 2012	31 dicembre 2011
Capitale investito netto		736,0	418,6
Patrimonio netto		526,0	304,7
Posizione finanziaria netta		(210,0)	(113,9)

Personale

	<i>30 Giugno 2012</i>	<i>31 Dicembre 2011</i>
N. Dipendenti	594	496

Principali indicatori

	I Semestre 2012
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	40,3%
EBITDA (*)/Ricavi	39,8%
EBIT/Ricavi	21,2%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	18,2%
Risultato netto/Ricavi	11,5%
Utile per azione (Euro per azione)	0,48
Utile per azione diluito (Euro per azione)	0,48

(*) 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").

PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale, redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, comprende la Relazione Intermedia sulla Gestione, il Bilancio semestrale consolidato abbreviato e l'Attestazione prevista dall'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98. Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

La struttura ed il contenuto dei prospetti contabili consolidati riclassificati contenuti nella Relazione Intermedia sulla Gestione e degli schemi obbligatori inclusi nella presente Relazione sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale.

Le note informative sono redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Come già descritto nel bilancio al 31 dicembre 2011, a partire dal 1° gennaio 2012 decorrono gli effetti contabili dell'operazione di fusione per incorporazione di EI Towers S.p.A., società il cui capitale era detenuto al 100% da Elettronica Industriale S.p.A. (a sua volta interamente posseduta, in via indiretta, da Mediaset S.p.A.), nella società già denominata Digital Multimedia Technologies S.p.A., holding del Gruppo DMT, che per effetto della fusione ha assunto la denominazione sociale di EI Towers S.p.A.

A seguito della fusione, Elettronica Industriale S.p.A. ha acquisito il controllo di EI Towers S.p.A.; secondo quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali (IFRS 3) l'operazione si configura quindi come acquisizione inversa, per cui l'incorporante EI Towers S.p.A., acquirente giuridica, è identificata come acquisita contabile.

Pertanto, nella presente Relazione Finanziaria Semestrale trova applicazione quanto previsto dai paragrafi da B19 a B27 del predetto IFRS 3.

Si evidenzia che la società incorporata (acquirente contabile) è stata costituita in data 30 maggio 2011 ed in data 30 giugno 2011 la controllante Elettronica Industriale S.p.A. le ha conferito il ramo d'azienda relativo al business "Tower".

Nella presente Relazione Finanziaria Semestrale sono riportati alcuni dati economici consolidati relativi al primo semestre 2011, predisposti partendo dalla Relazione Finanziaria Semestrale del Gruppo DMT al 30 giugno 2011 e, con riferimento alla società in-

corporata, dai dati di “Carve-Out” per il primo semestre 2011, determinati attraverso l'attribuzione al ramo “Tower” dei ricavi e dei costi della conferente Elettronica Industriale S.p.A. ad esso riferibili; ai dati così ottenuti si sono successivamente applicate le opportune elisioni.

I dati del Gruppo DMT ed i dati di “Carve-Out” per il primo semestre 2011 dell'acquirente contabile sono stati predisposti in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2012

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

Il Gruppo EI Towers svolge la propria attività a favore degli operatori radiotelevisivi e di telecomunicazione mobile in Italia, fornendo l'utilizzo della propria infrastruttura di trasmissione e servizi ancillari (assistenza, manutenzione, logistica, progettazione) attraverso contratti pluriennali stipulati con gli operatori del settore, tra cui la controllante Elettronica Industriale S.p.A..

L'attività non è soggetta a fenomeni di stagionalità.

Nel primo semestre, l'andamento macroeconomico del nostro paese si è mostrato ancora molto debole, in un quadro internazionale di rallentamento dell'economia, di rinnovate tensioni sui debiti sovrani di alcuni paesi dell'eurozona e di incertezze sui mercati finanziari.

In particolare, le tensioni sui titoli di stato italiani, fotografate dal differenziale tra il rendimento del benchmark decennale italiano e tedesco, che si erano attenuate nei primi mesi dell'anno, da aprile si sono nuovamente intensificate; alle preoccupazioni degli investitori circa la situazione politica in Grecia e le difficoltà del sistema bancario spagnolo, si è aggiunta la percezione di una scarsa coesione dei governi nell'orientare la riforma della governance europea e nell'adeguare i meccanismi di gestione della crisi nell'area euro.

Dopo la contrazione del Prodotto Interno Lordo nazionale nel primo trimestre di quest'anno (-0,8% rispetto al precedente trimestre e -1,4% rispetto al primo trimestre 2011), le stime preliminari indicano una ulteriore contrazione del PIL nel secondo trimestre di circa mezzo punto percentuale rispetto al periodo precedente, dovuta soprat-

tutto alla debolezza della domanda interna, condizionata negativamente da un tasso di disoccupazione in crescita e dall'aumento della pressione fiscale.

A fronte della contrazione economica e della stagnazione del credito bancario a favore di famiglie e imprese, la Banca Centrale Europea ha ridotto nel periodo i tassi di interesse ufficiali, portando il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali allo 0,75% e il rendimento sulla *deposit facility* a zero, continuando a mantenere un'ampia offerta di liquidità a favore del sistema bancario in modo da stimolare il flusso di credito all'economia.

Nonostante la congiuntura avversa, il Gruppo ha registrato nel semestre un andamento positivo, sia in termini reddituali che finanziari, in virtù della scarsa correlazione del business al ciclo economico ed ai primi effetti in termini di sinergie del piano di integrazione a seguito dell'aggregazione aziendale perfezionata all'inizio dell'anno.

Il trend dei ricavi è stato positivamente influenzato anche dalle dinamiche inflattive, in quanto la quasi totalità dei contratti di utilizzo delle infrastrutture con gli operatori radio-televisivi e di telecomunicazione mobile sono indicizzati all'inflazione, che nel semestre si è mediamente attestata intorno al 3,3%, nonché dal processo di digitalizzazione del segnale televisivo in Italia, con la fornitura di servizi di installazione e collaudo di apparati di trasmissione alla controllante Elettronica Industriale S.p.A. e ad altri operatori televisivi già clienti.

Tale processo, che ha riguardato il passaggio alla trasmissione televisiva in tecnica digitale delle ultime regioni "analogiche", ovvero Abruzzo, Molise, Basilicata, Puglia, Sicilia e Calabria, si concluderà entro l'estate.

Con riferimento ai principali dati economici, nel semestre i ricavi consolidati si sono attestati ad Euro 116,5 milioni, il margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti pari ad Euro 0,5 milioni, è risultato di Euro 46,9 milioni (40,3% dei ricavi) e l'EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti è pari ad Euro 46,4 milioni, pari al 39,8% dei ricavi.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta ad Euro 24,7 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 21,2%; l'utile netto, dopo aver contabilizzato oneri finanziari per Euro 3,4 milioni ed imposte di competenza per Euro 7,8 milioni, si è attestato ad Euro 13,4 milioni, pari all'11,5% dei ricavi.

Sotto il profilo del cash flow, nonostante le difficoltà nell'incasso di crediti vantati principalmente nei confronti di alcuni operatori televisivi a carattere locale, una attenta gestione della struttura finanziaria e del capitale circolante ha consentito una importante riduzione della Posizione finanziaria netta, pari nel periodo ad oltre Euro 19 milioni.

Il Capitale investito netto del Gruppo è pari al 30 giugno 2012 ad Euro 736 milioni, dopo aver contabilizzato nel periodo investimenti per Euro 24,3 milioni ed ammortamenti per Euro 21,3 milioni, il Patrimonio netto ammonta ad Euro 526 milioni e la Posizione finanziaria netta si attesta ad Euro 210 milioni.

Eventi ed operazioni di rilievo del semestre

Nell'operazione di acquisizione inversa descritta in Premessa, i cui effetti contabili decorrono dal 1° gennaio 2012, il corrispettivo delle attività nette acquisite, determinato secondo quanto richiesto dall'IFRS 3, è risultato pari ad Euro 208,2 milioni.

L'allocazione del corrispettivo delle attività nette acquisite è evidenziata nella tabella seguente.

	milioni di Euro
Corrispettivo delle attività nette acquisite	208,2
Valore contabile delle attività nette acquisite, al netto dell'avviamento iscritto tra le attività	(40,1)
Maggior corrispettivo rispetto al valore contabile delle attività nette acquisite	248,3
Avviamento	248,3

L'avviamento complessivo al 30 giugno 2012, pari ad Euro 504 milioni, è rappresentato:

- per Euro 255,7 milioni dall'avviamento della società incorporata;
- per Euro 248,3 milioni dalla determinazione del valore dell'avviamento generato per effetto della fusione e che include l'avviamento precedentemente iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 dell'incorporante.

La rilevazione dell'avviamento ha comportato l'incremento per pari importo delle Riserve di Patrimonio Netto al 30 giugno 2012.

Il maggior corrispettivo dell'acquisizione rispetto al valore contabile delle attività nette acquisite è stato preliminarmente allocato ad avviamento; entro il termine del corrente esercizio sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il *fair value* delle attività nette acquisite.

Al termine del periodo di valutazione è consentita la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di aggregazione aziendale, con particolare riferimento alle attività acquisite, alle passività assunte ed all'avviamento. Se a completamento del processo di allocazio-

ne verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, il conto economico dell'esercizio rifletterà anche gli ammortamenti relativi a tali allocazioni. L'eventuale rettifica è rilevata con effetto retroattivo alla data di aggregazione.

Con riferimento al provvedimento emesso dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in data 14 dicembre 2011, relativo alle misure previste per il Gruppo a seguito dell'operazione di aggregazione aziendale descritta, in data 22 maggio 2012 El Towers S.p.A. ha depositato presso la predetta Autorità la prima relazione semestrale sul programma di conformità alle misure prescritte, illustrando il complesso delle azioni adottate in ottemperanza al provvedimento.

Analisi dei risultati

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 presentati 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.

Le informazioni di conto economico sono fornite con riferimento ai primi sei mesi del 2012 con il comparativo dei primi sei mesi del 2011 costruito secondo quanto indicato in Premessa.

Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011; per quest'ultima data sono indicati i dati patrimoniali dell'acquirente contabile secondo quanto previsto dall'IFRS 3.

Risultati economici

Nel successivo prospetto di conto economico consolidato 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 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				
	I Semestre 2012		I Semestre 2011 (*)	
<i>migliaia di Euro</i>				
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	116.480	100,0%	101.453	100,0%
Altri ricavi e proventi	522		3.617	
Ricavi totali	117.002		105.070	
Costi operativi	70.109		70.588	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	46.893	40,3%	34.482	34,0%
Componenti economici non ricorrenti	(487)		(505)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	46.406	39,8%	33.977	33,5%
Ammortamenti e svalutazioni	21.737		20.658	
Risultato operativo (EBIT)	24.669	21,2%	13.319	13,1%
Oneri finanziari, netti	(3.449)			
Risultato prima delle imposte (EBT)	21.220	18,2%		
Imposte	(7.819)			
Risultato netto	13.401	11,5%		

(*) i dati relativi al I Semestre 2011 si riferiscono ai dati consolidati della società incorporante ed ai dati di "Carve out" della società incorporata, al netto delle elisioni di consolidamento.

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati ad Euro 116.480 mila, e si riferiscono per Euro 84.663 mila all'utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione e servizi di assistenza e manutenzione, logistica, *head end* e progettazione nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A., per Euro 3.853 mila a servizi forniti alla controllante in relazione al processo di digitalizzazione del segnale televisivo 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 ad Euro 522 mila, si riferiscono per Euro 286 mila a sopravvenienze attive e per i restanti Euro 236 mila a proventi di varia natura.

Nel corso del semestre sono stati contabilizzati oneri per Euro 487 mila relativi a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti. Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad Euro 70.109 mila, di cui Euro 23.263 mila relativi a costi del personale.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad Euro 46.893 mila, con un'incidenza sui ricavi pari al 40,3%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad Euro 46.406 mila (39,8% dei ricavi).

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti per Euro 21.271 mila e svalutazioni per Euro 466 mila, di cui Euro 370 mila relative a posizioni creditorie di dubbio realizzo, il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad Euro 24.669 mila; la redditività operativa è pari al 21,2%.

Il risultato ante imposte, al netto di oneri finanziari per Euro 3.449 mila, è pari ad Euro 21.220 mila (18,2% dei ricavi).

Le imposte del periodo, calcolate sulla base dell'aliquota effettiva di imposta stimata per l'esercizio in corso, si attestano ad Euro 7.819 mila.

Il semestre si chiude con un utile netto di Euro 13.401 mila, pari all'11,1% dei ricavi.

Secondo quanto indicato in Premessa, si evidenzia che i ricavi consolidati del primo semestre 2011 si erano attestati ad Euro 101.453 mila, gli altri ricavi ad Euro 3.617 mila, il margine operativo lordo (EBITDA) ante componenti economici di natura non ricorrente ad Euro 34.482 mila, il margine operativo lordo (EBITDA) ad Euro 33.977 mila ed il risultato operativo (EBIT) ad Euro 13.319 mila.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico consolidato, 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 sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.5.

Tali prospetti differiscono pertanto rispetto allo schema patrimoniale contenuto nei prospetti obbligatori di Bilancio, predisposti 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 delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta).

La voce Passività non correnti include il fondo trattamento di fine rapporto, le passività per imposte differite ed i fondi per rischi e oneri non correnti.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO				
	30 Giugno 2012		31 Dicembre 2011	
	Migliaia di Euro			
Capitale circolante netto	(35.107)	-4,6%	(19.843)	-4,5%
Avviamento	504.028		255.671	
Altre attività non correnti	304.554		193.081	
Passività non correnti	(37.442)		(10.356)	
Capitale immobilizzato	771.140	104,8%	438.396	104,7%
Capitale investito netto	736.033	100,0%	418.553	100,0%
Posizione finanziaria netta	210.032	28,5%	113.872	27,2%
Patrimonio netto	526.001	71,5%	304.680	72,8%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	736.033	100,0%	418.553	100,0%

Le variazioni delle grandezze patrimoniali sono principalmente riferibili all'operazione di aggregazione aziendale già descritta. Per i relativi commenti si rimanda alle note esplicative.

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 nel semestre.

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA		I Semestre 2012
	<i>Migliaia di Euro</i>	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa		36.499
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento		(12.658)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento		(9.258)
Flusso monetario netto del periodo		14.583

Il flusso monetario generato da attività operativa, pari a Euro 36.499 mila, include Euro 4.995 mila di imposte correnti sul reddito versate nel periodo.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad Euro 12.658 mila, include un flusso positivo di Euro 2.246 mila relativo all'operazione di aggregazione aziendale, pari alle disponibilità liquide consolidate della società incorporante (acquisita contabile). Il flusso monetario impiegato per investimenti in attività materiali, immateriali e finanziarie ammonta nel semestre ad Euro 14.904 mila.

L'assorbimento di cassa di Euro 9.258 mila per attività di finanziamento si riferisce a rimborsi netti di debiti finanziari per Euro 6.728 mila e ad interessi netti corrisposti sull'utilizzo del conto corrente infragruppo in essere con Mediaset S.p.A. e su debiti bancari per complessivi Euro 2.530 mila.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2012 sono pari a 594 unità; l'incremento dell'organico rispetto al 31 dicembre 2011 è dovuto all'operazione di aggregazione aziendale (86 unità), all'assunzione di personale proveniente da altre società del Gruppo Mediaset (22 unità) ed a uscite per dimissioni (10 unità).

Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni di dettaglio sugli effetti economici, patrimoniali e finanziari generati a livello consolidato dalle transazioni con i soggetti identificati come parti correlate ai sensi dello IAS 24, sono riportate nella successiva nota esplicativa n. 5.

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 segnala la seguente operazione di maggior rilevanza conclusa da El Towers S.p.A. avvalendosi dell'esclusione prevista dall'art. 13, comma 3 lettera c) del suddetto Regolamento Consob e dall'art. 12.1 lett. h) della Procedura per le operazioni con parti correlate della Società per le operazioni ordinarie concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard:

- controparte: Mediaset S.p.A., controllante indiretta di EI Towers S.p.A.;
- oggetto: contratto di Conto Corrente Infragruppo. Il contratto disciplina e regola in particolare:
 - a) le modalità di rendicontazione da parte di Mediaset S.p.A.;
 - b) l'organizzazione e gestione da parte di Mediaset 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 140 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 200 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 % mese di ..." il secondo giorno lavorativo precedente la data di chiusura di ciascun mese aumentato di 50 punti base. L'operazione è stata, altresì, comunicata alla Consob ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal sopra citato art. 13, comma 3 lett. c) del Regolamento Consob.

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

Con efficacia dal 2 gennaio 2012 EI 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 EI 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. EI Towers S.p.A. dispone altresì di un Consiglio di Amministrazione composto in maggioranza da amministratori indipendenti.

Eventi successivi al 30 Giugno 2012

In data 19 luglio 2012 EI Towers S.p.A. ha stipulato con un istituto di credito un finanziamento non garantito di Euro 50 milioni da rimborsare in unica soluzione a scadenza, prevista il 31 ottobre 2013. L'importo, erogato contestualmente alla stipula, è stato utilizzato per rimborsare parte dell'indebitamento verso Mediaset S.p.A. relativo al conto corrente infragruppo.

Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio

Con riferimento ai principali rischi ed incertezze relativi al secondo semestre del 2012, si evidenzia che le più recenti analisi non evidenziano significative inversioni di tendenza del quadro macroeconomico, almeno fino alla fine dell'anno.

Infatti, nell'immediato futuro la domanda interna è attesa ancora molto debole, con il perdurante effetto di contrazione dei consumi a causa della riduzione del reddito disponibile per le misure correttive dei conti pubblici e delle aspettative negative sull'occupazione.

Ad oggi, le stime sul PIL italiano per l'intero 2012 emesse dai principali istituti (Fondo Monetario Internazionale, Banca d'Italia, Confindustria) prevedono una riduzione tra l'1,9% ed il 2,4% rispetto all'anno precedente.

Con riferimento all'inflazione, nella seconda parte dell'anno si dovrebbe assistere ad una progressiva riduzione rispetto alla media del primo semestre, in virtù del perdurare della fase recessiva dell'economia, con un tasso atteso su base annua mediamente intorno al 3%.

Peraltro, il quadro di incertezza che caratterizza diversi paesi dell'eurozona, tra cui l'Italia, potrebbe determinare un peggioramento delle aspettative degli operatori economici, con un conseguente ulteriore impatto recessivo sui restanti mesi dell'esercizio.

Inoltre, permangono molti dubbi sul fatto che le misure espansive della Banca Centrale Europea possano consentire una espansione del credito bancario, soprattutto a favore delle piccole e medie imprese, anche a causa dei vincoli patrimoniali posti a carico delle banche.

Nel quadro sopra descritto, si ritiene che la situazione economico-finanziaria di alcuni clienti del Gruppo, in modo particolare le emittenti televisive a carattere locale, possa ulteriormente peggiorare nella seconda parte dell'anno.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati economico-finanziari del primo semestre sono positivi e superiori a quanto previsto dal piano industriale per l'anno in corso, nonostante la fase recessiva dell'economia del nostro paese.

In relazione all'attività nella seconda parte dell'esercizio, in autunno è atteso l'avvio della procedura d'asta di assegnazione di nuove frequenze agli operatori televisivi nazionali, in luogo della precedente procedura di "beauty contest", nonché il riconoscimento e la liquidazione degli indennizzi previsti a favore degli operatori radiotelevisivi locali che liberano parte dello spettro a favore degli operatori di telecomunicazione wireless per lo sviluppo della tecnologia LTE, come previsto dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 23 gennaio 2012, eventi che potrebbero avere un impatto positivo sui conti del Gruppo, sia da un punto di vista reddituale che finanziario.

Pur permanendo significativi elementi di incertezza nel quadro macroeconomico per i prossimi mesi, sulla base dell'andamento della gestione ad oggi prevedibile si ritiene di poter conseguire anche per il secondo semestre risultati superiori a quelli previsti nel piano industriale.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



GRUPPO EI TOWERS

Bilancio Consolidato Semestrale
abbreviato al 30 Giugno 2012

GRUPPO EI TOWERS
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA
(valori in migliaia di euro)

	Note	30/6/2012	31/12/2011
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.2	251.460	180.503
Aviamento	4.1	504.028	255.671
Altre immobilizzazioni immateriali	4.2	44.425	10.384
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie		1.313	235
Attività per imposte anticipate		7.328	1.931
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		808.582	448.752
Attività correnti			
Rimanenze	4.3	4.847	4.183
Crediti commerciali	4.3	28.421	16.197
Crediti tributari	4.3	1.629	15
Altri Crediti e attività correnti	4.3	9.151	2.232
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.4	14.592	9
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		58.640	22.636
TOTALE ATTIVITA'		867.222	471.388

GRUPPO EI TOWERS
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA
(valori in migliaia di euro)

	Note	30/6/2012	31/12/2011
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		2.826	1.130
Riserva da sovrapprezzo azioni		206.533	89.278
Azioni proprie		-1.845	0
Altre riserve		320.833	209.070
Riserve da valutazione		-304	17
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		-15.443	0
Utile/(perdita) del periodo		13.401	5.185
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.4	526.001	304.680
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	4.7	10.441	8.863
Passività fiscali differite	4.7	24.247	1.337
Debiti e passività finanziarie	4.5	74.877	0
Fondi rischi e oneri	4.7	2.754	156
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		112.319	10.356
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.4	31.595	0
Debiti verso fornitori	4.6	52.454	34.607
Fondi rischi e oneri	4.6	75	0
Debiti tributari	4.6	8.896	1.997
Altre passività finanziarie	4.4	118.152	113.882
Altre passività correnti	4.6	17.730	5.866
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		228.902	156.352
TOTALE PASSIVITA'		341.221	166.707
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		867.222	471.388

GRUPPO EI TOWERS
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(valori in migliaia di euro)

	Note	I Semestre 2012
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		116.480
Altri ricavi e proventi		522
TOTALE RICAVI		117.002
Costo del personale		23.750
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		46.846
Ammortamenti e svalutazioni		21.737
TOTALE COSTI		92.333
RISULTATO OPERATIVO		24.669
Oneri finanziari		(3.645)
Proventi finanziari		196
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		21.220
Imposte sul reddito	4.8	7.819
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		13.401
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		13.401
<u>Utile per azione (Euro):</u>	4.9	
- Base		0,48
- Diluito		0,48

GRUPPO EI TOWERS
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO
(valori in migliaia di euro)

	I Semestre 2012
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	13.401
Prospetto degli utili/(perdite) complessivi:	
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	52
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(385)
Altri utili/(perdite) complessivi	-
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	(333)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	13.068

GRUPPO EI TOWERS
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(valori in migliaia di euro)

	I Semestre 2012
ATTIVITA' OPERATIVA:	
Risultato Operativo	24.669
+ Ammortamenti e svalutazioni	21.737
+ variazione crediti commerciali	2.436
+ variazione debiti commerciali	352
+ variazione altre attività e passività	(7.700)
- imposte sul reddito pagate	(4.995)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	36.499
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(16.574)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(7.708)
Variazione debiti per investimenti	9.417
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(39)
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	2.246
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(12.658)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:	
variazione netta debiti finanziari	(6.728)
interessi (versati)/incassati	(2.530)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(9.258)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	14.583
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	9
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	14.592

GRUPPO EI TOWERS
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(valori in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzi azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
(A) Saldo 31/12/2011	1.130	89.278	209.070	-	17	-	5.185	304.680
(B) Variazione area di consolidamento		62.281	25.478	(5.091)	-	(15.444)		67.224
(C) Aggregazioni di imprese	1.696	54.974	84.346					141.016
Saldo (A) + (B) + (C)	2.826	206.533	318.894	(5.091)	17	(15.444)	5.185	512.920
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	5.185	-	-	-	(5.185)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(3.246)	3.246	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock option	-	-	-	-	12	-	-	12
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(333)	-	13.401	13.068
Saldo 30/06/2012	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(304)	(15.444)	13.401	526.001

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012

1. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – è stato applicato quanto previsto dall'IFRS 3 in caso di acquisizione inversa, per cui il Bilancio è pubblicato a nome della società incorporante (acquisita contabile) ma è redatto come continuazione del bilancio della società incorporata (acquirente contabile), con la rettifica retroattiva del capitale sociale prevista dal Principio contabile.

L'acquirente contabile El Towers S.p.A. è stata costituita in data 30 maggio 2011 ed in data 30 giugno 2011 le è stato conferito dalla controllante diretta Elettronica Industriale S.p.A. il ramo d'azienda "Towers". In tale periodo, la Società è rimasta inattiva, ricevendo unicamente l'apporto di Euro 120 mila a titolo di Capitale Sociale. Per tale motivo i prospetti di conto economico, conto economico complessivo e rendiconto finanziario al 30 giugno 2012 non espongono dati comparativi.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato deve essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 pubblicato dalla società incorporante ed al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 pubblicato dalla società incorporata, ai quali si rimanda.

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle note esplicative in applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime.

Le stime sono utilizzate in particolare per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per rischi legati all'obsolescenza del magazzino, ammortamenti, svalutazione dei valori iscritti nell'attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

Le imposte sul reddito di competenza del periodo sono state determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio.

Le valutazioni finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate (impairment test), in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

Alla luce dei risultati conseguiti al 30 giugno 2012 e di quelli attesi, nonché di tutte le altre informazioni disponibili alla data di pubblicazione del presente Bilancio consoli-

to semestrale abbreviato, si ritiene che non vi siano indicatori di impairment in relazione agli attivi iscritti in bilancio.

I valori delle voci di bilancio consolidato sono espressi in migliaia di euro, ove non diversamente specificato.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è oggetto di revisione contabile limitata da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A..

La pubblicazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stata autorizzata dal Consiglio di amministrazione in data 26 luglio 2012.

2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2012.

Nel corso del primo semestre 2012 non sono stati emessi nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti la cui applicazione ha prodotto effetti sui dati e l'informativa esposta nel presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato o sostanzialmente emanato ma non ancora in vigore.

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

Gli effetti contabili dell'operazione di aggregazione aziendale, descritti compiutamente nella relazione intermedia sull'andamento della gestione a cui si rimanda, decorrono dal 1° gennaio 2012.

L'area di consolidamento include la società risultante dalla fusione e le società da essa controllate, ovvero Towertel S.p.A. e Tecnoimpianti S.a.s.

I dati patrimoniali al 31 dicembre 2011 si riferiscono al bilancio dell'acquirente contabile, secondo quanto previsto dall'IFRS 3.

4. Commenti alle principali variazioni di attività e passività

4.1 Avviamento

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	30/06/2012
Avviamento	255.671	108.466	139.891			504.028

L'incremento dell'avviamento, pari ad Euro 139.891 mila, è determinato dall'allocazione provvisoria del corrispettivo dell'operazione di acquisizione inversa, secondo quanto consentito dall'IFRS 3, al fine di riflettere il complessivo avviamento di Euro 248.357 mila generatosi a seguito dell'operazione di aggregazione d'imprese esposto nella relazione intermedia sull'andamento della gestione

Come previsto dall'IFRS 3, a conclusione del periodo di valutazione (*Purchase Price Allocation*), eventuali rettifiche verranno rilevate con effetto retroattivo alla data di aggregazione. Tale valutazione si concluderà entro il termine del corrente esercizio.

4.2 Altre immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni materiali

dati in migliaia di Euro	Variazione area di					30/06/2012
	31/12/2011	consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	
Altre immobilizzazioni immateriali	10.384	29.473	7.760	(52)	(3.140)	44.425
Immobilizzazioni materiali	180.502	72.514	16.721	(146)	(18.131)	251.460

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è essenzialmente dovuto alla contabilizzazione dell'accordo di non concorrenza stipulato, nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale, con il precedente Presidente e Amministratore delegato della società incorporante, che prevede l'obbligo di non svolgere attività in concorrenza con il Gruppo El Towers per un periodo triennale. L'incremento riferibile all'accordo è pari ad Euro 7.500 mila.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali, pari complessivamente ad Euro 16.721 mila, include Euro 7.712 mila relativi all'acquisto di apparati ed impianti ed al riallestimento delle infrastrutture per il processo di switch-off inerente la conversione in tecnica digitale della trasmissione televisiva.

4.3 Attività correnti

Nella tabella seguente sono indicati i saldi delle Attività correnti, escluse le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, con evidenziati i valori inclusi nel bilancio al 31 dicembre 2011 dell'acquisita contabile (variazione dell'area di consolidamento)

dati in migliaia di Euro	Variazione area di		
	31/12/2011	consolidamento	30/06/2012
Rimanenze	4.183	247	4.847
Crediti commerciali	16.197	14.660	28.421
Crediti tributari	15	4.058	1.629
Altri Crediti e attività correnti	2.232	3.609	9.151

Gli Altri crediti e attività correnti al 30 giugno 2012 includono ratei e risconti attivi per Euro 5.382 mila, principalmente relativi alla rilevazione per competenza dei canoni di ospitalità e servizi relativi all'infrastruttura di telecomunicazione.

4.4 Patrimonio netto

Di seguito si evidenziano le movimentazioni delle poste di patrimonio netto.

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	Aggregazione di imprese	Altri movimenti	Destinazione risultati	30/06/2012
Capitale sociale	1.130		1.696			2.826
Riserva sovrapprezzo azioni	89.278	62.281	54.974			206.533
Riserva azioni proprie		(5.091)		3.246		(1.845)
Riserva da valutazione	17			(321)		(304)
Riserva legale e altre riserve	209.070	25.478	84.346	(3.246)	5.185	320.833
Utile (perdita) di esercizi precedenti		(15.444)				(15.444)
Utile (perdita) esercizio 2011	5.185				(5.185)	
Utile (perdita) del periodo				13.401		13.401
Patrimonio Netto	304.680	67.224	141.016	13.080	0	526.001

I valori della variazione dell'area di consolidamento sono quelli iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 dell'acquisita contabile.

Gli incrementi da aggregazione di imprese sono correlati agli effetti dell'aumento di capitale e dell'avviamento emergente dal maggior corrispettivo rispetto al valore contabile delle attività nette acquisite.

Con riferimento agli altri movimenti, la Riserva azioni proprie si incrementa per Euro 3.246 mila a seguito dell'assegnazione gratuita di azioni proprie ai beneficiari del piano di stock grant dell'acquisita contabile; analogo importo è stato portato in decremento alle altre riserve.

La movimentazione della Riserva da valutazione si riferisce all'effetto netto nel periodo dei piani di stock option in essere (incremento di Euro 12 mila), delle perdite attuariali su piani a benefici definiti (decremento di Euro 385 mila) e della contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura secondo il cash flow hedge (incremento di Euro 52 mila).

4.5 Posizione Finanziaria Netta

Di seguito viene fornita la composizione della Posizione finanziaria netta consolidata così come richiesta dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

migliaia di Euro	30/06/2012	31/12/2011
Cassa	12	9
Depositi bancari e postali	14.580	-
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità	14.592	9
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	(14.524)	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.071)	-
Debiti e passività finanziarie correnti	(118.152)	(113.882)
Indebitamento finanziario corrente	(149.747)	(113.882)
Posizione finanziaria netta corrente	(135.155)	(113.873)
Debiti verso banche non correnti	(74.877)	-
Prestiti obbligazionari	-	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(74.877)	-
Posizione finanziaria netta	(210.032)	(113.873)

La voce Depositi bancari e postali è relativa ai saldi attivi dei conti correnti bancari delle società del Gruppo.

I Debiti verso banche correnti includono l'utilizzo di una linea di credito bancaria con scadenza entro l'esercizio, inclusiva del rateo interessi del periodo; la Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota a scadere entro 12 mesi dei finanziamenti bancari a medio termine di Towertel S.p.A.

La voce Debiti e passività finanziarie correnti include il saldo negativo del conto corrente infragruppo nei confronti di Mediaset S.p.A., comprensivo del rateo interessi relativo al secondo trimestre.

I Debiti verso banche non correnti includono la quota con scadenza oltre 12 mesi dei finanziamenti bancari a medio termine di Towertel S.p.A.

Con riferimento all'operazione di aggregazione aziendale, di seguito si riporta uno schema sintetico in cui si evidenzia:

- la Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011, relativa all'acquirente contabile;
- la variazione dell'area di consolidamento, ovvero la Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2011 dell'acquisita contabile;
- la Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	30/06/2012
migliaia di Euro			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	9	2.246	14.592
Indebitamento finanziario corrente	(113.882)	(33.805)	(149.747)
Posizione finanziaria netta corrente	(113.873)	(31.559)	(135.155)
Indebitamento finanziario non corrente	-	(83.665)	(74.877)
Posizione finanziaria netta non corrente	-	(83.665)	(74.877)
Posizione finanziaria netta	(113.873)	(115.224)	(210.032)

Come evidenziato dalla tabella, al 30 giugno 2012 la Posizione finanziaria netta migliora di Euro 19.065 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2011 inclusivo degli effetti della variazione dell'area di consolidamento, grazie al cash flow prodotto nel semestre.

In particolare, le disponibilità liquide si incrementano di Euro 12.337 mila e l'indebitamento finanziario corrente di incrementa di Euro 2.060 mila, determinando un miglioramento della Posizione finanziaria netta corrente di Euro 10.277 mila; l'indebitamento finanziario non corrente si decrementa di Euro 8.788 mila principalmente in virtù del rimborso dei finanziamenti a medio termine in essere, secondo i piani di ammortamento previsti.

4.6 Passività correnti

Nella tabella seguente sono indicati i saldi delle Passività correnti, escluse le Passività finanziarie incluse nella Posizione finanziaria netta, con evidenziati i valori inclusi nel bilancio al 31 dicembre 2011 dell'acquisita contabile (variazione dell'area di consolidamento)

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	30/06/2012
Debiti verso fornitori	34.607	17.495	52.454
Fondi rischi e oneri	-	-	75
Debiti tributari	1.997	1.834	8.896
Altre passività correnti	5.866	6.746	17.730

La voce Debiti tributari al 30 giugno 2012 accoglie il debito per imposte correnti del periodo. Le Altre passività correnti includono ratei e risconti passivi per Euro 4.613 mila ed il debito relativo al patto di non concorrenza descritto nella precedente Nota 4.2.

4.7 Passività non correnti

Nella tabella seguente sono indicati i saldi delle Passività non correnti, escluse le Passività finanziarie incluse nella Posizione finanziaria netta, con evidenziati i valori inclusi nel bilancio al 31 dicembre 2011 dell'acquisita contabile (variazione dell'area di consolidamento).

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	30/06/2012
Trattamento di fine rapporto	8.863	953	10.441
Passività fiscali differite	1.337	23.457	24.247
Fondi rischi e oneri	156	3.571	2.754

4.8 Imposte del periodo

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base dell'aliquota fiscale stimata sull'intero esercizio, applicata all'imponibile fiscale del semestre.

Nella tabella seguente sono indicate le componenti delle imposte del periodo.

migliaia di Euro	I semestre 2012
Imposte correnti (Ires e Irap)	8.402
Imposte differite	(583)
Totale	7.819

4.9 Utile per azione

Il calcolo dell'utile per azione (*Earnings per share* - EPS) di base e diluito è basato sui seguenti dati:

	30 giugno 2012
Utile netto del periodo (migliaia di Euro)	13.401
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.196.851
EPS base (Euro)	0,48
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.196.851
EPS diluito (Euro)	0,48

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 del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

5. 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, identificate ai sensi dello IAS 24 e raggruppate per le principali tipologie di correlazione.

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTI						
Mediaset S.p.A.			(774)	-	(8)	(130.473)
R.T.I. S.p.A.	72	(796)		18	(686)	227
Elettronica Industriale S.p.A.	42.358			919	(4)	(34)
Totale Controllanti	42.430	(796)	(774)	937	(698)	(130.280)
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	3					(1)
Videotime S.p.A.	271	(126)		309	(56)	
Monradio S.r.l.	115			1		
Totale Consociate	389	(126)		310	(56)	(1)
ALTRE PARTI CORRELATE	66	(6)	-	161	(7)	-
TOTALE PARTI CORRELATE	42.885	(928)	(774)	1.408	(761)	(130.281)

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente riconducibili a servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, *head end* e progettazione nonché ricavi a fronte del servizio di installazione di apparati trasmissivi.

Gli oneri finanziari e altri debiti sono riconducibili al rapporto di conto corrente intra-gruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.

I costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente imputabili a servizi EDP, servizi di amministrazione del personale e locazioni fornite 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 loca-

I costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente imputabili a servizi EDP, servizi di amministrazione del personale e locazioni fornite 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 S.p.A.) e a servizi di *specialist* sul Mercato Telematico Azionario (MTA) resi da Mediobanca S.p.A.

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

6. Garanzie personali prestate ed impegni

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 30 giugno 2012 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2011.

7. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2012 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



GRUPPO EI TOWERS

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

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis 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 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 semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2012.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- 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, ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005;
- 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;

2.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

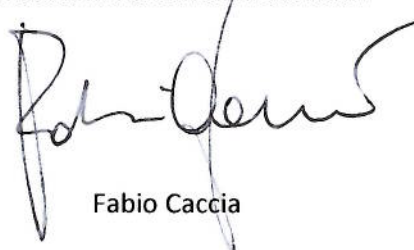
Lissone, 26 luglio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
L'amministratore delegato



Guido Barbieri

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Fabio Caccia

El Towers S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

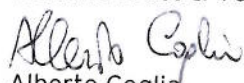
**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della
EI Towers S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della EI Towers S.p.A. e controllate (Gruppo EI Towers) al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della EI Towers S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
 2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.
- Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi la situazione patrimoniale-finanziaria della società incorporata (acquirente contabile) al 31 dicembre 2011. Il bilancio della società incorporata al 31 dicembre 2011 è stato da noi assoggettato a revisione contabile e abbiamo emesso la nostra relazione in data 20 marzo 2012.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EI Towers al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 1° agosto 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Caglia
(Socio)