



## *GRUPPO EI TOWERS*

---

# *RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 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](http://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          |
| <b>Premessa .....</b>                                                                                                           | <b>3</b>   |
| <b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione.....</b>                                                                  | <b>4</b>   |
| Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre .....                                                                        | 5          |
| Analisi dei risultati .....                                                                                                     | 6          |
| <i>Risultati economici</i> .....                                                                                                | 6          |
| <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.....                                                                  | 13         |
| Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi<br>di operazioni significative (opt-out)..... | 13         |
| Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto.....                                                                    | 13         |
| Eventi successivi al 30 giugno 2013 .....                                                                                       | 14         |
| Evoluzione prevedibile della gestione .....                                                                                     | 14         |
| <b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato.....</b>                                                                          | <b>16</b>  |
| Prospetti contabili consolidati .....                                                                                           | 17         |
| Note esplicative .....                                                                                                          | 23         |
| <br>Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato<br>ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 58/98 .....            | <br><br>32 |
| Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile<br>limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato ..... | <br>34     |

## ***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**

Deloitte & Touche S.p.A.

## **DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI**

### **Principali dati economici**

| <i>milioni di euro</i>                              | I semestre 2013 | I semestre 2012 |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi                                              | 115,8           | 116,5           |
| EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti | 52,3            | 46,9            |
| EBITDA (*)                                          | 52,1            | 46,4            |
| Risultato operativo (EBIT)                          | 29,8            | 23,9            |
| Risultato prima delle imposte                       | 26,1            | 20,5            |
| Risultato netto                                     | 16,8            | 12,9            |

### **Principali dati patrimoniali/finanziari**

| <i>milioni di euro</i>      | 30 giugno 2013 | 31 dicembre 2012 |
|-----------------------------|----------------|------------------|
| Capitale investito netto    | 716,4          | 724,9            |
| Patrimonio netto            | 540,6          | 535,7            |
| Posizione finanziaria netta | (175,8)        | (189,2)          |

### **Personale**

|               | 30 giugno 2013 | 31 dicembre 2012 |
|---------------|----------------|------------------|
| N. Dipendenti | 590            | 591              |

### **Principali indicatori**

|                                                            | I semestre 2013 | I semestre 2012 |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi | 45,1%           | 40,3%           |
| EBITDA (*)/Ricavi                                          | 45,0%           | 39,8%           |
| EBIT/Ricavi                                                | 25,8%           | 20,5%           |
| Risultato prima delle imposte/Ricavi                       | 22,5%           | 17,6%           |
| Risultato netto/Ricavi                                     | 14,5%           | 11,1%           |
| Utile per azione (euro per azione)                         | 0,60            | 0,46            |
| Utile per azione diluito (euro per azione)                 | 0,60            | 0,46            |

(\*) 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 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob, 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, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, ad eccezione eventualmente di quanto descritto nelle Note esplicative.

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.

Si evidenzia che i dati economici relativi al primo semestre 2012 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti del processo di allocazione definitiva (Purchase Price Allocation) delle attività e passività acquisite a seguito dell'operazione di business combination tra i business "Tower" del Gruppo Mediaset e del Gruppo DMT, nonché gli effetti della revisione della stima della vita utile dei cespiti relativi alle postazioni di trasmissione, come dettagliatamente indicato nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Tali effetti hanno determinato, nel primo semestre 2012, maggiori ammortamenti per euro 0,7 milioni e minori imposte per euro 0,2 milioni rispetto a quanto esposto nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012.

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2013**

---

### **Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione**

I risultati economico-finanziari del primo semestre 2013 sono positivi ed in linea con i piani aziendali.

In particolare, i principali dati consolidati del primo semestre dell'esercizio sono i seguenti:

- ricavi pari ad euro 115,8 milioni, in lieve decremento rispetto al dato relativo al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 116,5 milioni) per l'attesa riduzione dei ricavi relativi ai servizi forniti nell'ambito dell'attività di switch-off del segnale televisivo analogico;
- margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti per euro 0,1 milioni (euro 0,5 milioni nel primo semestre 2012), in significativa crescita ad euro 52,3 milioni rispetto ad euro 46,9 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente (+11,4%), con un'incidenza sui ricavi del 45,1% (40,3% nel primo semestre 2012);
- EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti pari ad euro 52,1 milioni (euro 46,4 milioni nel primo semestre 2012, per un incremento del 12,3%); l'incidenza sui ricavi è salita dal 39,8% al 45%;
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 29,8 milioni, in crescita del 24,7% rispetto al dato riesposto del primo semestre dell'anno scorso (euro 23,9 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 20,5% al 25,8%;
- risultato ante imposte pari ad euro 26,1 milioni rispetto ad euro 20,5 milioni (dato riesposto del primo semestre 2012), in crescita del 27,5%;
- risultato netto pari ad euro 16,8 milioni, in sensibile incremento (+30,3%) rispetto al dato riesposto del primo semestre 2012 (euro 12,9 milioni);
- posizione finanziaria netta ad euro 175,8 milioni rispetto ad euro 189,2 milioni a fine 2012, dopo aver distribuito nel semestre dividendi per euro 11,8 milioni;
- capitale investito netto pari ad euro 716,4 milioni (euro 724,9 milioni al 31 dicembre 2012).

### **Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre**

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 Euro-bond, 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.

## **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 dai principi contabili, 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 al primo semestre 2013 e 2012; le informazioni di stato patrimoniale sono fornite con riferimento al 30 giugno 2013 ed al 31 dicembre 2012, quelle relative al rendiconto finanziario al primo semestre 2013 e 2012.

Come già evidenziato in premessa, i dati relativi al primo semestre 2012 sono stati riesposti rispetto a quanto presentato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012.

## **Risultati economici**

Nei successivi prospetti 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 2013         |               | I semestre 2012 |               |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                        | <i>migliaia di euro</i> |               |                 |               |
| <b>Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi</b>   | <b>115.806</b>          | <b>100,0%</b> | <b>116.480</b>  | <b>100,0%</b> |
| Altri ricavi e proventi                                | 572                     |               | 522             |               |
| <b>Ricavi totali</b>                                   | <b>116.378</b>          |               | <b>117.002</b>  |               |
| Costi operativi                                        | 64.117                  |               | 70.109          |               |
| <b>EBITDA ante componenti economici non ricorrenti</b> | <b>52.261</b>           | <b>45,1%</b>  | <b>46.893</b>   | <b>40,3%</b>  |
| Componenti economici non ricorrenti                    | (149)                   |               | (487)           |               |
| <b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>                | <b>52.112</b>           | <b>45,0%</b>  | <b>46.406</b>   | <b>39,8%</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni                            | 22.277                  |               | 22.487          |               |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                      | <b>29.835</b>           | <b>25,8%</b>  | <b>23.919</b>   | <b>20,5%</b>  |
| Oneri finanziari, netti                                | (3.733)                 |               | (3.449)         |               |
| <b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>             | <b>26.102</b>           | <b>22,5%</b>  | <b>20.470</b>   | <b>17,6%</b>  |
| Imposte                                                | (9.310)                 |               | (7.583)         |               |
| <b>Risultato netto</b>                                 | <b>16.792</b>           | <b>14,5%</b>  | <b>12.887</b>   | <b>11,1%</b>  |

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi sei mesi dell'esercizio ad euro 115.806 mila e si riferiscono per euro 89.183 mila all'utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione e servizi di assistenza e manutenzione, logistica, *head end*, progettazione e servizi accessori nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A e per il restante ai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti degli altri operatori broadcast e degli operatori di telecomunicazione wireless.

Rispetto al primo semestre del 2012 i ricavi si decrementano di euro 674 mila (-0,6%) a causa della preventivata riduzione dei servizi forniti ai clienti televisivi inerenti il processo di digitalizzazione del segnale televisivo che, come noto, si è concluso nel terzo trimestre 2012 con il completo spegnimento del segnale analogico (c.d. "switch-off). Il calo di tali ricavi è stato peraltro in buona parte compensato dagli incrementi contrattuali previsti a seguito dell'implementazione della rete di trasmissione per la controllante Elettronica Industriale S.p.A., nonché da nuovi contratti di ospitalità e servizi entrati in vigore in particolare con operatori telefonici e wireless internet service providers (operatori Wi-fi e Wi-Max).

Gli altri ricavi e proventi, pari ad Euro 572 mila, si riferiscono a sopravvenienze attive e proventi di varia natura e risultano in linea col dato dello stesso periodo dello scorso esercizio.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri per euro 149 mila relativi a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti (euro 487 mila nel primo semestre 2012). Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad Euro 64.117 mila, in sensibile decremento rispetto ad euro 70.109 mila dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 52.261 mila, in incremento dell'11,4% rispetto al primo semestre 2012, per un'incidenza sui ricavi che sale al 45,1% rispetto al precedente 40,3%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad euro 52.112 mila (45% dei ricavi) rispetto ad euro 46.406 mila dei primi sei mesi del 2012 (39,8% dei ricavi).

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti e svalutazioni per euro 22.277 mila, sostanzialmente in linea col dato riesposto del primo semestre 2012 (che include maggiori ammortamenti per euro 750 mila rispetto al dato riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012), il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 29.835 mila (euro 23.919 mila nel primo semestre 2012); la redditività operativa è in crescita al 25,8% rispetto al precedente 20,5%.

Gli oneri finanziari netti del primo semestre risultano pari ad euro 3.733 mila (euro 3.449 mila nel primo semestre 2012) di cui euro 1.710 mila relativi alla quota di competenza del prestito obbligazionario emesso in data 26 aprile in precedenza descritto, calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 26.102 mila rispetto al dato riesposto di euro 20.470 mila, pari al 22,5% dei ricavi (17,6% nel primo trimestre 2012).

Le imposte del periodo, calcolate sulla base dell'aliquota effettiva di imposta stimata per l'esercizio in corso, si attestano ad euro 9.310 mila rispetto ad euro 7.583 mila, dato riesposto del primo semestre 2012 che include minori imposte per euro 236 mila rispetto al dato riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012.

I primi sei mesi dell'esercizio si chiudono con un utile netto di euro 16.792 mila, pari al 14,5% dei ricavi, in significativa crescita (+30,3%) rispetto al dato riesposto del primo semestre 2012 (euro 12.887 mila); l'incidenza sui ricavi cresce dal 11,1% al 14,5%.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico consolidato, espressi 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. 4.6.

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 2013   |               | 31 dicembre 2012 |               |
|                                                     | Migliaia di euro |               |                  |               |
| Capitale circolante netto                           | (21.334)         | -3,0%         | (31.745)         | -4,4%         |
| Avviamento                                          | 454.525          |               | 454.130          |               |
| Altre attività non correnti                         | 341.377          |               | 361.940          |               |
| Passività non correnti                              | (58.195)         |               | (59.414)         |               |
| Capitale immobilizzato                              | 737.707          | 103,0%        | 756.656          | 104,4%        |
| <b>Capitale investito netto</b>                     | <b>716.373</b>   | <b>100,0%</b> | <b>724.911</b>   | <b>100,0%</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                  | <b>175.798</b>   | <b>24,5%</b>  | <b>189.247</b>   | <b>26,1%</b>  |
| <b>Patrimonio netto</b>                             | <b>540.575</b>   | <b>75,5%</b>  | <b>535.664</b>   | <b>73,9%</b>  |
| Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo | 716.373          | 100,0%        | 724.911          | 100,0%        |

L'incremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2012 è principalmente dovuto all'incremento di crediti di natura commerciale per euro 3.434 mila ed al decremento di debiti verso fornitori per euro 4.851 mila.

L'incremento dell'avviamento è conseguente all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per l'acquisizione di un ramo d'azienda composto da due postazioni di trasmis-

sione e relativi contratti di ospitalità e locazione. Come previsto dall'IFRS 3, entro 12 mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il *fair value* delle attività nette acquisite e delle passività assunte. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

Il decremento delle altre attività non correnti è conseguente agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali contabilizzati nel periodo. La posizione finanziaria netta migliora nel periodo di euro 13.449 mila grazie al cash operativo ed al contenimento degli investimenti, come meglio dettagliato in seguito.

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 corso dei primi sei mesi dell'esercizio corrente e precedente.

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA</b>                    | <b>I semestre 2013</b> | <b>I semestre 2012</b> |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <i>Migliaia di euro</i>                                            |                        |                        |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa        | 31.046                 | 36.499                 |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento  | (4.607)                | (12.658)               |
| Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento | 3.169                  | (9.258)                |
| <b>Flusso monetario netto del periodo</b>                          | <b>29.608</b>          | <b>14.583</b>          |

Il flusso monetario netto generato dall'attività operativa, pari ad euro 31.046 mila, include imposte versate nel periodo per euro 10.986 mila.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 4.607 mila, risulta in significativo decremento rispetto al dato del primo semestre 2012 che era stato influenzato dai rilevanti investimenti effettuati in relazione al processo di digitalizzazione del segnale televisivo che ha riguardato i principali clienti broadcast del Gruppo. Il dato include un esborso monetario di euro 416 mila per l'acquisto del ramo d'azienda precedentemente commentato.

Il flusso generato da attività di finanziamento, pari ad euro 3.169 mila, include un flusso positivo di euro 16.159 mila pari alla differenza tra gli introiti netti del prestito obbligazionario emesso nel periodo e i rimborsi dei debiti finanziari in essere. Il dato include inoltre interessi netti pagati per euro 1.146 mila e dividendi corrisposti agli azionisti per euro 11.844 mila.

Il flusso monetario netto del primo semestre 2013 si attesta ad euro 29.608 mila rispetto ad euro 14.583 mila dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Dipendenti del Gruppo**

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2013 sono pari a 590 unità (591 unità al 31 dicembre 2012).

### **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 segnalano le seguenti operazioni di maggior rilevanza concluse da El Towers S.p.A.:

- 1) Contratto di Conto Corrente Infragrupo El Towers S.p.A. – Towertel S.p.A.
  - controparte: Towertel S.p.A., controllata diretta di El Towers S.p.A.;
  - oggetto: Il contratto disciplina e regola in particolare:
    - a) le modalità di rendicontazione da parte di El Towers S.p.A.;
    - b) l'organizzazione e gestione da parte di El Towers S.p.A. delle partite di conto corrente non bancario (servizio di conto corrente).
  - corrispettivo: il corrispettivo per il Conto Corrente Infragrupo, 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 Infragrupo 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 150 punti base.

2) Contratto di Conto Corrente Infragruppo EI Towers S.p.A. – Mediaset S.p.A.

Come evidenziato nella Relazione annuale sulla gestione del Bilancio 2012 alla quale si rinvia, in relazione al contratto di Conto Corrente Infragruppo con Mediaset S.p.A., controllante indiretta di EI Towers S.p.A., le parti 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).

Rimane fermo il Limite massimo di utilizzo pari a Euro 140 milioni.

L'operazione è stata conclusa da EI Towers S.p.A. avvalendosi dell'esclusione prevista dall'art. 13, comma 3 lettera c) del suddetto Regolamento Consob e dall'art. 7 lett. e) della Procedura per le operazioni con parti correlate della Società sopra citati e comunicata alla Consob ai sensi di Regolamento.

Nel periodo di riferimento EI Towers S.p.A. e la propria controllata Towertel S.p.A., in qualità di società consolidate, hanno esercitato l'opzione di adesione, a partire dal corrente esercizio e per la durata di tre esercizi sociali, 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 EI 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.

### **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.

### **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 di EI Towers S.p.A. 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.

### **Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto**

Nello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo è esposto a rischi ed incertezze esterne, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico del settore operativo in cui vengono sviluppate dette attività, nonché rischi derivanti da scelte strategiche ed a rischi interni di gestione.

Un'analisi dettagliata dei rischi e delle azioni di rimedio è stata sviluppata nella Relazione sulla gestione ai bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2012 ai quali si rimanda unitamente alla sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" della presente Relazione nella quale vengono riportati eventuali aggiornamenti.

### **Eventi successivi al 30 giugno 2013**

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 è 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", con le corrispondenti attività e passività contabili. Si prevede che la scissione avrà effetto dal 1 gennaio 2014.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Con riferimento ai principali rischi ed incertezze, si evidenzia che lo scenario macroeconomico del nostro paese rimane caratterizzato da elementi di marcata criticità, evidenziati in particolare dalla continua decrescita del Prodotto Interno Lordo e dall'elevato tasso di disoccupazione.

La perdurante stasi dei consumi interni continua a penalizzare i mercati di riferimento dei principali clienti del Gruppo (operatori televisivi e di telefonia mobile), come testimoniato in particolare dall'andamento negativo nel semestre del mercato dell'advertising.

Con riferimento alla procedura di assegnazione di nuove frequenze ad operatori televisivi, permane ad oggi una rilevante incertezza sui tempi di assegnazione e pertanto si ritiene che non vi saranno nel 2013 impatti positivi per l'attività del Gruppo.

Nonostante il temporaneo venir meno di questa opportunità, e pur tenendo conto della predetta situazione di difficoltà macroeconomica, grazie al miglioramento dell'attività core di ospitalità e servizi ai clienti, si ritiene di poter conseguire per l'intero esercizio un EBITDA superiore ad euro 100 milioni.

Con riferimento alla situazione finanziaria, grazie al successo dell'emissione obbligatoria il Gruppo dispone di una significativa flessibilità finanziaria che consentirà da un lato una regolare politica di dividendi per i prossimi esercizi e dall'altro di valutare opportunità di crescita esterna mediante acquisizioni di portafogli di postazioni se ritenute *accretive* in termini di redditività operativa e cash flow.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Guido Barbieri



## **GRUPPO EI TOWERS**

Prospetti contabili consolidati  
e note esplicative

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

|                                                           | Note | 30/6/2013      | 31/12/2012     |
|-----------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>ATTIVITA'</b>                                          |      |                |                |
| <b>Attività non correnti</b>                              |      |                |                |
| Immobili, impianti e macchinari                           | 4.1  | 227.669        | 243.217        |
| Aviamento                                                 | 4.1  | 454.525        | 454.130        |
| Altre immobilizzazioni immateriali                        | 4.1  | 106.777        | 111.784        |
| Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto |      | 28             | 28             |
| Altre attività finanziarie                                |      | 1.067          | 1.092          |
| Attività per imposte anticipate                           | 4.2  | 5.836          | 5.819          |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                      |      | <b>795.902</b> | <b>816.070</b> |
| <b>Attività correnti</b>                                  |      |                |                |
| Rimanenze                                                 | 4.3  | 2.971          | 3.227          |
| Crediti commerciali                                       | 4.4  | 27.063         | 23.629         |
| Crediti tributari                                         |      | 1.377          | -              |
| Altri Crediti e attività correnti                         | 4.5  | 7.149          | 6.014          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                 | 4.6  | 51.295         | 21.687         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                          |      | <b>89.855</b>  | <b>54.557</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                   |      | <b>885.757</b> | <b>870.627</b> |

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

|                                             | Note | 30/6/2013      | 31/12/2012     |
|---------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>        |      |                |                |
| <b>Capitale e riserve</b>                   |      |                |                |
| Capitale Sociale                            |      | 2.826          | 2.826          |
| Riserva da sovrapprezzo azioni              |      | 194.220        | 206.533        |
| Azioni proprie                              |      | (1.845)        | (1.845)        |
| Altre riserve                               |      | 320.723        | 320.833        |
| Riserve da valutazione                      |      | (955)          | (883)          |
| Utili/(perdite) di esercizi precedenti      |      | 8.814          | (15.444)       |
| Utile/(perdita) del periodo                 |      | 16.792         | 23.644         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>              |      | <b>540.575</b> | <b>535.664</b> |
| <b>Passività non correnti</b>               |      |                |                |
| Trattamento di fine rapporto                |      | 11.210         | 11.315         |
| Passività fiscali differite                 | 4.7  | 44.164         | 45.481         |
| Debiti e passività finanziarie              | 4.6  | 225.204        | 66.119         |
| Fondi rischi e oneri                        |      | 2.821          | 2.618          |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>       |      | <b>283.399</b> | <b>125.533</b> |
| <b>Passività correnti</b>                   |      |                |                |
| Debiti verso banche                         | 4.6  | -              | 82.987         |
| Debiti verso fornitori                      | 4.8  | 32.230         | 37.081         |
| Fondi rischi e oneri                        |      | -              | 75             |
| Debiti tributari                            | 4.9  | 10.564         | 10.112         |
| Altre passività finanziarie                 | 4.6  | 1.889          | 61.828         |
| Altre passività correnti                    |      | 17.100         | 17.347         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>           |      | <b>61.783</b>  | <b>209.430</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                    |      | <b>345.182</b> | <b>334.963</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b> |      | <b>885.757</b> | <b>870.627</b> |

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

|                                                 | Note | I semestre<br>2013 | I semestre<br>2012 |
|-------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi   |      | 115.806            | 116.480            |
| Altri ricavi e proventi                         |      | 572                | 522                |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                            |      | <b>116.378</b>     | <b>117.002</b>     |
| Costo del personale                             |      | 22.166             | 23.750             |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi |      | 42.100             | 46.846             |
| Ammortamenti e svalutazioni                     |      | 22.277             | 22.487             |
| <b>TOTALE COSTI</b>                             |      | <b>86.543</b>      | <b>93.083</b>      |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                      |      | <b>29.835</b>      | <b>23.919</b>      |
| Oneri finanziari                                |      | (4.149)            | (3.645)            |
| Proventi finanziari                             |      | 416                | 196                |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>            |      | <b>26.102</b>      | <b>20.470</b>      |
| Imposte sul reddito                             |      | 9.310              | 7.583              |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>           |      | <b>16.792</b>      | <b>12.887</b>      |
| <b>Utile per azione (euro):</b>                 | 4.11 |                    |                    |
| - Base                                          |      | 0,60               | 0,46               |
| - Diluito                                       |      | 0,60               | 0,46               |

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

|                                                                                                       | I semestre 2013 | I semestre 2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>                                                               | <b>16.792</b>   | <b>12.887</b>   |
| <b>Prospetto degli utili/(perdite) complessivi:</b>                                                   |                 |                 |
| <u><b>Componenti che non verranno riclassificati successivamente a conto economico</b></u>            |                 |                 |
| Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) | -               | 52              |
| <u><b>Componenti che verranno riclassificati successivamente a conto economico</b></u>                |                 |                 |
| Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti                                               | (45)            | (385)           |
| <b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>                                 | <b>(45)</b>     | <b>(333)</b>    |
| <b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>                                                        | <b>16.747</b>   | <b>12.554</b>   |

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

|                                                                                           | I semestre<br>2013 | I semestre<br>2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>                                                               |                    |                    |
| Risultato Operativo                                                                       | 29.835             | 23.919             |
| + Ammortamenti e svalutazioni                                                             | 22.277             | 22.487             |
| + variazione crediti commerciali                                                          | (3.434)            | 2.436              |
| + variazione debiti commerciali                                                           | (4.851)            | 352                |
| + variazione altre attività e passività                                                   | (1.795)            | (7.700)            |
| - imposte sul reddito pagate                                                              | (10.986)           | (4.995)            |
| <b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>                  | <b>31.046</b>      | <b>36.499</b>      |
| <b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>                                                         |                    |                    |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali                                                | (2.069)            | (16.574)           |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali                                              | 308                | (7.708)            |
| Avviamento                                                                                | (395)              | -                  |
| Variazione debiti per investimenti                                                        | (2.451)            | 9.417              |
| (Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie                                     | -                  | (39)               |
| Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite                             | -                  | 2.246              |
| <b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>  | <b>(4.607)</b>     | <b>(12.658)</b>    |
| <b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>                                                        |                    |                    |
| variazione netta debiti finanziari                                                        | 16.159             | (6.728)            |
| pagamento dividendi                                                                       | (11.844)           | -                  |
| interessi (versati)/incassati                                                             | (1.146)            | (2.530)            |
| <b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b> | <b>3.169</b>       | <b>(9.258)</b>     |
| <b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>                    | <b>29.608</b>      | <b>14.583</b>      |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>              | <b>21.687</b>      | <b>9</b>           |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>           | <b>51.295</b>      | <b>14.592</b>      |

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

|                                                        | Capitale<br>sociale | Riserva<br>sovrapprezzo<br>azioni | Riserva<br>legale e<br>altre<br>riserve | Azioni<br>proprie | Riserve da<br>valutazione | Utili<br>(perdite)<br>a nuovo | Utile<br>(perdita)<br>dell'esercizio | TOTALE<br>PATRIMONIO<br>NETTO |
|--------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| <b>( A ) Saldo 31/12/2011</b>                          | <b>1.130</b>        | <b>89.278</b>                     | <b>209.070</b>                          | <b>-</b>          | <b>17</b>                 | <b>-</b>                      | <b>5.185</b>                         | <b>304.680</b>                |
| ( 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                       |
| <b>Saldo ( A ) + ( B ) + ( C )</b>                     | <b>2.826</b>        | <b>206.533</b>                    | <b>318.894</b>                          | <b>(5.091)</b>    | <b>17</b>                 | <b>(15.444)</b>               | <b>5.185</b>                         | <b>512.920</b>                |
| Ripartizione del risultato<br>dell'esercizio 2011      | -                   | -                                 | 5.185                                   | -                 | -                         | -                             | (5.185)                              | -                             |
| (Acquisto)/vendita azioni proprie                      | -                   | -                                 | (3.246)                                 | 3.246             | -                         | -                             | -                                    | -                             |
| Stock option                                           | -                   | -                                 | -                                       | -                 | 12                        | -                             | -                                    | 12                            |
| Utile/(perdita) complessivo                            | -                   | -                                 | -                                       | -                 | (333)                     | -                             | 12.887                               | 12.554                        |
| <b>Saldo 30/06/2012</b>                                | <b>2.826</b>        | <b>206.533</b>                    | <b>320.833</b>                          | <b>(1.845)</b>    | <b>(304)</b>              | <b>(15.444)</b>               | <b>12.887</b>                        | <b>525.487</b>                |
| <b>Saldo 01/01/2013</b>                                | <b>2.826</b>        | <b>206.533</b>                    | <b>320.833</b>                          | <b>(1.845)</b>    | <b>(883)</b>              | <b>(15.444)</b>               | <b>23.644</b>                        | <b>535.664</b>                |
| Copertura perdite pregresse da<br>Delibera Assembleare | -                   | (12.314)                          | (4.977)                                 | -                 | -                         | 17.292                        | -                                    | 0                             |
| Ripartizione risultato esercizio 2012                  | -                   | -                                 | 4.834                                   | -                 | -                         | 6.966                         | (11.800)                             | -                             |
| Erogazione Dividendi                                   | -                   | -                                 | -                                       | -                 | -                         | -                             | (11.844)                             | (11.844)                      |
| Stock option                                           | -                   | -                                 | 33                                      | -                 | (27)                      | -                             | -                                    | 7                             |
| Utile/(perdita) complessivo                            | -                   | -                                 | -                                       | -                 | (45)                      | -                             | 16.792                               | 16.747                        |
| <b>Saldo 30/06/2013</b>                                | <b>2.826</b>        | <b>194.220</b>                    | <b>320.723</b>                          | <b>(1.845)</b>    | <b>(955)</b>              | <b>8.814</b>                  | <b>16.792</b>                        | <b>540.575</b>                |

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2013

---

### 1. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato intermedio abbreviato redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – sono stati applicati gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, ai quali si rimanda, con l'eccezione delle valutazioni (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo. A partire dall'esercizio 2013 le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono elaborate su base semestrale.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto nel presupposto della continuità aziendale. Gli amministratori, infatti, hanno valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte della direzione alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo si rinvia al capitolo "Uso di stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

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.

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

Si evidenzia che il conto economico, il conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario del primo semestre 2012 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti del processo di allocazione definitiva (Purchase Price Allocation) delle attività e passività acquisite a seguito dell'operazione di business combination tra i business "Tower" del Gruppo Mediaset e del Gruppo DMT, nonché gli effetti della revisione della

stima della vita utile dei cespiti relativi alle postazioni di trasmissione, come dettagliatamente indicato nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Tali effetti hanno determinato, nel primo semestre 2012, maggiori ammortamenti per euro 750 mila e minori imposte per euro 236 mila rispetto a quanto esposto nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012.

## **2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2013.**

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

### **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) dovrebbero essere 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 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 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.

**IFRS 12 Informativa su partecipazioni in altre imprese**

L'IFRS12 include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa dello IAS 31 e dello IAS 28. Questa informativa è relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, controllate congiuntamente, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa. Il nuovo principio non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo ma solo a livello di informativa.

**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 piuttosto fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa.

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**

Nel semestre non si segnalano operazioni societarie e variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2012.

**4. Commenti alle principali variazioni di attività e passività****4.1 Immobilizzazioni materiali ed immateriali**

| dati in migliaia di euro           | 31/12/2012 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | 30/06/2013 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| Avviamento                         | 454.130    | 395        | -          | -            | 454.525    |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 111.784    | 38         | (346)      | (4.700)      | 106.777    |
| Immobilizzazioni materiali         | 243.216    | 2.293      | (224)      | (17.617)     | 227.669    |

L'incremento dell'avviamento è conseguente all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per l'acquisizione di un ramo d'azienda composto da due postazioni di trasmissione e relativi contratti di ospitalità e locazione. Come previsto dall'IFRS 3, entro 12 me-

si dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il *fair value* delle attività nette acquisite e delle passività assunte. Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali si riferisce prevalentemente ad investimenti in corso sulle postazioni di trasmissione.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono principalmente riconducibili al valore del portafoglio contratti e clienti.

#### 4.2 Imposte anticipate

La Voce Imposte anticipate, pari a 5.836 migliaia di euro, 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, principalmente riconducibili al Fondo Svalutazione crediti ed al Fondo Svalutazione crediti diversi.

#### 4.3 Rimanenze

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

|                                                           | Saldo al<br>30/06/2013 | Saldo al<br>31/12/2012 |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo                   | 5.421                  | 5.559                  |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati           | -                      | -                      |
| Prodotti finiti                                           | 110                    | 109                    |
| <b>Totale</b>                                             | <b>5.531</b>           | <b>5.668</b>           |
| Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie, di consumo | (2.514)                | (2.395)                |
| Fondo svalutazione prodotti finiti                        | (46)                   | (46)                   |
| <b>Rimanenze nette</b>                                    | <b>2.971</b>           | <b>3.227</b>           |

Le materie prime, sussidiarie e di consumo per un valore netto pari a 2.907 migliaia di euro 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 64 migliaia di euro si riferiscono ad attrezzature tecniche.

Il relativo fondo svalutazione per un importo pari a 2.560 migliaia di euro, riguarda i materiali a lento rigiro per i quali si è provveduto ad una riduzione di valore in funzione del loro presumibile valore di mercato.

La tabella seguente evidenzia le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

|                                    | Saldo al<br>31/12/2012 | Accantonamenti | Utilizzi   | Saldo al<br>30/06/2013 |
|------------------------------------|------------------------|----------------|------------|------------------------|
| Fondo svalutazione materie prime   | (2.395)                | (270)          | 151        | (2.514)                |
| Fondo svalutazione prodotti finiti | (46)                   | -              | -          | (46)                   |
| <b>Totale</b>                      | <b>(2.441)</b>         | <b>(270)</b>   | <b>151</b> | <b>(2.560)</b>         |

#### **4.4 Crediti commerciali**

I crediti commerciali ammontano complessivamente a 27.063 migliaia di euro (23.629 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), di cui 1.808 migliaia di euro verso parti correlate (2.230 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), come meglio descritto in nota 5.

I crediti commerciali a breve sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 9.304 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2012.

#### **4.5 Altri crediti ed attività correnti**

La voce in oggetto ricomprende principalmente crediti verso l'Erario per IVA (424 migliaia di euro) ed imposte chieste a rimborso (589 migliaia di euro), anticipi a fornitori (755 migliaia di euro) e a dipendenti per trasferte (236 migliaia di euro), oltre che ratei e risconti attivi (4.631 migliaia di euro).

#### **4.6 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.

|                                                | 30/06/2013       | 31/12/2012       |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Cassa                                          | 13               | 13               |
| Depositi bancari e postali                     | 51.282           | 21.674           |
| Titoli e attività finanziarie correnti         | -                | -                |
| <b>Liquidità</b>                               | <b>51.295</b>    | <b>21.687</b>    |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>             | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| Debiti verso banche                            | -                | (65.005)         |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (1.710)          | (17.982)         |
| Debiti e passività finanziarie correnti        | (179)            | (61.828)         |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>      | <b>(1.889)</b>   | <b>(144.815)</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente</b>    | <b>49.406</b>    | <b>(123.128)</b> |
| Debiti verso banche non correnti               | -                | (66.119)         |
| Prestiti obbligazionari                        | (225.204)        | -                |
| Debiti e passività finanziarie non correnti    | -                | -                |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>  | <b>(225.204)</b> | <b>(66.119)</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>             | <b>(175.798)</b> | <b>(189.247)</b> |

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

Al 30 giugno 2013 non sono in essere debiti verso banche in quanto integralmente rimborsati con i proventi del prestito obbligazionario incassati in data 26 aprile.

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 il rateo interessi relativo al secondo trimestre del conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A.

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

#### 4.7 Imposte differite

La voce Imposte differite, pari a 44.164 migliaia di euro, 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. In particolare le stesse sono riconducibili dall'allocazione parziale dell'avviamento generatosi a seguito dell'aggregazione di imprese intervenuta lo scorso esercizio a Portafoglio contratti e clienti iscritto tra le immobilizzazioni immateriali, nonché all'allocazione ad immobilizzazioni materiali dei plusvalori generati dalle acquisizioni effettuate in esercizi precedenti dal Gruppo.

**4.8 Debiti verso fornitori**

La voce è composta da:

- Debiti verso fornitori per 30.307 migliaia di euro (35.601 migliaia di euro al 31 dicembre 2012) e si riferiscono principalmente ad acquisti riguardanti l'approvvigionamento di beni e servizi per la gestione delle infrastrutture;
- Debiti verso parti correlate per 1.923 migliaia di euro (1.480 migliaia di euro al 31 dicembre 2012), per i quali si rimanda alla nota 5.

**4.9 Debiti tributari**

La voce pari a 10.564 migliaia di euro rappresenta il debito delle società del Gruppo nei confronti dell'erario per IRES e Irap.

**4.10 Conto Economico**

Per una disamina delle variazioni intervenute si faccia riferimento a quanto ampiamente descritto nella relazione intermedia sulla gestione, cui si rinvia.

**4.11 Utile per azione**

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

|                                                                                       | I semestre 2013 | I semestre 2012 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utile netto del periodo (migliaia di euro)                                            | 16.792          | 12.887          |
| Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie                           | 28.199.851      | 28.199.851      |
| EPS base (euro)                                                                       | 0,60            | 0,46            |
| Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti | 28.199.851      | 28.199.851      |
| EPS diluito (euro)                                                                    | 0,60            | 0,46            |

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)<br>finanziari | Crediti<br>Commerciali | Debiti<br>commerciali | Altri Crediti/<br>(Debiti) |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------|----------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------|
| <b>ENTITA' CONTROLLANTI</b>                   |               |                |                                  |                        |                       |                            |
| Mediaset Sp.A.                                | -             | (35)           | (404)                            | -                      | (50)                  | (104)                      |
| RTI Sp.A.                                     | 150           | (1.300)        | -                                | 132                    | (965)                 | -                          |
| Elettronica Industriale Sp.A.                 | 89.183        | (2)            | -                                | 892                    | (81)                  | -                          |
| <b>Totale Controllanti</b>                    | <b>89.333</b> | <b>(1.337)</b> | <b>(404)</b>                     | <b>824</b>             | <b>(1.096)</b>        | <b>(104)</b>               |
| <b>ENTITA' CONSOCIATE</b>                     |               |                |                                  |                        |                       |                            |
| Publitalia'80 Sp.A.                           | 30            | -              | -                                | -                      | -                     | -                          |
| Videotime Sp.A.                               | 543           | (240)          | -                                | 219                    | (129)                 | -                          |
| MedioBanca Sp.A.                              | -             | (22)           | -                                | -                      | (22)                  | -                          |
| Monradio S.r.l.                               | 237           | -              | -                                | 141                    | -                     | -                          |
| Promoservice                                  | -             | -              | -                                | -                      | (77)                  | -                          |
| <b>Totale Consociate</b>                      | <b>810</b>    | <b>(262)</b>   | <b>-</b>                         | <b>360</b>             | <b>(228)</b>          | <b>-</b>                   |
| FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond) | -             | -              | -                                | -                      | -                     | (213)                      |
| <b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>                  | <b>51</b>     | <b>(100)</b>   | <b>-</b>                         | <b>624</b>             | <b>(599)</b>          | <b>-</b>                   |
| <b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>                 | <b>90.194</b> | <b>(1.699)</b> | <b>(404)</b>                     | <b>1.808</b>           | <b>(1.923)</b>        | <b>(317)</b>               |

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

I costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente imputabili a servizi EDP, servizi di amministrazione del personale 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 S.p.A.) 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.

#### **6. Garanzie personali prestate ed impegni**

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 30 giugno 2013 si segnala che a seguito dell'integrale rimborso dei finanziamenti bancari a medio termine di Towertel S.p.A. è in corso di perfezionamento la cancellazione delle relative garanzie rilasciate dalla società finanziata e dalla controllante El Towers S.p.A., tra cui fidejussione a prima richiesta di El Towers S.p.A., pegno su azioni Towertel S.p.A., pegni, ipoteche e privilegi speciali sulle attività di Towertel S.p.A., come meglio descritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 cui si rimanda.

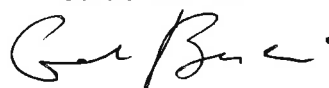
#### **7. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2013 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 semestrale abbreviato  
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 El 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 2013.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 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 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;

3.2 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, 30 luglio 2013

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Guido Barbieri

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Guido Barbieri'.

Il Dirigente Preposto alla redazione

dei documenti contabili societari

Fabio Caccia

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Fabio Caccia'.

## **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 prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della EI Towers S.p.A. e controllate ("Gruppo EI Towers") al 30 giugno 2013. 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. E' 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.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altro revisore e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 27 marzo 2013 e in data 1 agosto 2012. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini della formulazione delle conclusioni sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.

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 2013 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Patrizia Arienti', with a stylized flourish at the end.

Patrizia Arienti  
Socio

Milano, 2 agosto 2013