



GRUPPO EI TOWERS

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014

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.....	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre	4
Analisi dei risultati	5
<i>Risultati economici</i>	6
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i>	8
Dipendenti del Gruppo	10
Rapporti con Parti correlate	10
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007.....	11
Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out).....	12
Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto.....	12
Eventi successivi al 30 giugno 2014	12
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	14
Prospetti contabili consolidati.....	15
Note esplicative	21
 Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 58/98	 32
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato	 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	Antonio Aristide Mastrangelo
Sindaci Effettivi	Anna Girello Francesco Vittadini

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

Principali dati economici

<i>milioni di euro</i>	I semestre 2014	I semestre 2013
Ricavi	116,6	115,8
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti	54,5	52,3
EBITDA (*)	54,2	52,1
Risultato operativo (EBIT)	33,1	29,8
Risultato prima delle imposte	29,4	26,1
Risultato netto	19,2	16,8

Principali dati patrimoniali/finanziari

<i>milioni di euro</i>	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
Capitale investito netto	699,6	687,7
Patrimonio netto	574,8	556,5
Posizione finanziaria netta	(124,8)	(131,2)

Personale

	30 giugno 2014	31 dicembre 2013
N. Dipendenti	590	588

Principali indicatori

	I semestre 2014	I semestre 2013
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	46,7%	45,1%
EBITDA (*)/Ricavi	46,5%	45,0%
EBIT/Ricavi	28,4%	25,8%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	25,2%	22,5%
Risultato netto/Ricavi	16,5%	14,5%
Utile per azione (euro per azione)	0,68	0,60
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,68	0,60

(*) 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 2013, 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.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2014

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

I risultati economico-finanziari del primo semestre 2014 sono positivi ed in linea con i piani aziendali.

In particolare, i principali dati consolidati sono i seguenti:

- ricavi caratteristici pari ad euro 116,6 milioni, in lieve incremento rispetto al dato relativo al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 115,8 milioni);
- margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti per euro 0,3 milioni (euro 0,1 milioni nel primo semestre 2013), in crescita del 4,2% ad euro 54,5 milioni rispetto ad euro 52,3 milioni nello stesso periodo

dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi del 46,7% (45,1% nel primo semestre 2013);

- EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti pari ad euro 54,2 milioni (euro 52,1 milioni nel primo semestre 2013); l'incidenza sui ricavi è salita dal 45% al 46,5%;
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 33,1 milioni, in crescita del 10,9% rispetto al dato del primo semestre dell'anno scorso (euro 29,8 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 25,8% al 28,4%;
- risultato ante imposte pari ad euro 29,4 milioni rispetto ad euro 26,1 milioni, in crescita del 12,5%;
- risultato netto pari ad euro 19,2 milioni, in sensibile incremento (+14,3%) rispetto al dato del primo semestre 2013 (euro 16,8 milioni);
- posizione finanziaria netta in decremento ad euro 124,8 milioni rispetto ad euro 131,2 milioni a fine 2013;
- capitale investito netto pari ad euro 699,6 milioni (euro 687,7 milioni al 31 dicembre 2013).

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

Dal 1° gennaio è efficace la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. (ramo broadcasting) in El Towers S.p.A., approvata nel corso del 2013 dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

In data 22 gennaio Towertel S.p.A. è uscita dal capitale della società Tecnoimpianti Sas, precedentemente detenuta al 50%, mediante scissione parziale non proporzionale della predetta Tecnoimpianti Sas ed assegnazione a Towertel S.p.A. di contratti attivi di ospitalità nei confronti di operatori radiotelevisivi.

In data 28 febbraio si è perfezionato l'acquisto da parte di Towertel S.p.A. del 100% della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. (Sart S.r.l.), società cui fanno capo nove postazioni trasmissive e relativi contratti attivi e passivi.

Il corrispettivo dell'acquisizione, pari ad euro 4,6 milioni, è soggetto ad aggiustamenti di prezzo da determinarsi entro il corrente esercizio, sulla base di parametri in corso di verifica. In data 24 giugno è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione di Sart S.r.l. in Towertel S.p.A. con effetti civilistici dal 1 luglio 2014.

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

La sottoscrizione degli accordi definitivi, prevista entro il prossimo 31 ottobre, disciplinerà le rispettive condizioni di dettaglio dei servizi prestati da EI Towers S.p.A., Service Level Agreement ed altre condizioni accessorie.

Secondo quanto previsto dal Term Sheet, gli accordi prevederanno:

- una fase transitoria, nel corso della quale avranno luogo la realizzazione, la messa in esercizio della rete e il primo periodo di esercizio della stessa, che si estenderà dal 1 gennaio 2015 al 31 dicembre 2017, e una fase a regime di esercizio della rete della durata di 17 anni (dal 2018 al 2034);
- la facoltà di recesso da parte di Cairo Network S.r.l. a partire dal 1 gennaio 2025;
- una copertura a regime pari a oltre il 94% della popolazione, allineata ai MUX nazionali a maggior copertura.

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 2014 e 2013; le informazioni di stato patrimoniale sono fornite con riferimento al 30 giugno 2014 ed al 31 dicembre 2013, quelle relative al rendiconto finanziario al primo semestre 2014 e 2013.

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 2014		I semestre 2013	
	migliaia di euro			
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	116.557	100,0%	115.806	100,0%
Altri ricavi e proventi	103		572	
Ricavi totali	116.660		116.378	
Costi operativi	62.176		64.117	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	54.484	46,7%	52.261	45,1%
Componenti economici non ricorrenti	(274)		(149)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	54.210	46,5%	52.112	45,0%
Ammortamenti e svalutazioni	21.128		22.277	
Risultato operativo (EBIT)	33.082	28,4%	29.835	25,8%
Oneri finanziari, netti	(3.725)		(3.733)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	29.357	25,2%	26.102	22,5%
Imposte	(10.167)		(9.310)	
Risultato netto	19.190	16,5%	16.792	14,5%

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi sei mesi dell'esercizio ad euro 116.557 mila e si riferiscono per euro 89.708 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 2013 i ricavi caratteristici si incrementano di euro 751 mila (+0,6%) per maggiori servizi di ospitalità ed accessori forniti agli operatori televisivi nazionali ed agli operatori di telecomunicazione mobile, a fronte di una riduzione dei servizi di ospitalità e manutenzione nei confronti degli operatori televisivi non nazionali. Gli altri ricavi e proventi, pari ad euro 103 mila, si riferiscono a sopravvenienze attive e proventi di varia natura.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri per euro 274 mila relativi a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti (euro 149 mila nel primo semestre 2013). Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad euro 62.176 mila, in decremento del 3% rispetto ad euro 64.117 mila dello stesso periodo dell'anno precedente per gli effetti del piano di cost savings attuato nel periodo.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 54.484 mila, in incremento del 4,2% rispetto al primo semestre 2013, per un'incidenza sui ricavi che sale al 46,7% rispetto al precedente 45,1%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad euro 54.210 mila (46,5% dei ricavi) rispetto ad euro 52.112 mila dei primi sei mesi del 2013 (45% dei ricavi).

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti e svalutazioni per euro 21.128 mila (euro 22.277 mila nel primo semestre 2013), il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 33.082 mila in crescita del 10,9% rispetto ad euro 29.835 mila nel primo semestre 2013; la redditività operativa è in crescita al 28,4% rispetto al precedente 25,8%.

Gli oneri finanziari netti del primo semestre risultano pari ad euro 3.725 mila, sostanzialmente in linea col dato del primo semestre 2013, inclusivi di euro 4.943 mila relativi alla quota di competenza del prestito obbligazionario in essere, calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 29.357 mila rispetto ad euro 26.102 mila, pari al 25,2% dei ricavi (22,5% nel primo semestre 2013).

Le imposte del periodo si attestano complessivamente ad euro 10.167 mila (euro 9.310 mila nel primo semestre 2013); si evidenzia che nel periodo si è contabilizzato un utilizzo del fondo imposte differite di euro 512 mila per riallineare il predetto fondo a se-

guito della riduzione dello 0,4% dell'aliquota Irap avente decorrenza dal 1 gennaio 2014.

I primi sei mesi dell'esercizio si chiudono con un utile netto di euro 19.190 mila, pari al 16,5% dei ricavi, in crescita (+14,3%) rispetto al dato del primo semestre 2013 (euro 16.792 mila).

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito sono 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 2014		31 dicembre 2013	
	migliaia di euro			
Capitale circolante netto	(7.746)	-1,1%	(33.402)	-4,9%
Avviamento	457.857		454.231	
Altre attività non correnti	307.597		325.196	
Passività non correnti	(58.070)		(58.320)	
Capitale immobilizzato	707.384	101,1%	721.107	104,9%
Capitale investito netto	699.638	100,0%	687.705	100,0%
Posizione finanziaria netta	124.795	17,8%	131.247	19,1%
Patrimonio netto	574.843	82,2%	556.458	80,9%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	699.638	100,0%	687.705	100,0%

L'incremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2013 (euro 25.656 mila) è essenzialmente dovuto all'incremento dei crediti commerciali (euro 3.147 mila) e dei ratei e risconti attivi (euro 1.869 mila) a fronte di un decremento dei debiti commerciali per euro 4.843 mila, dei debiti tributari netti per euro 12.557 mila, principalmente dovuto al versamento del saldo delle imposte relative all'esercizio 2013 e dell'acconto per il 2014, ed una riduzione delle altre passività correnti per euro 3.283 mila, di cui euro 2.500 mila relativi al pagamento dell'ultima tranche del non compete agreement con l'ex Presidente ed amministratore delegato di DMT S.p.A.

L'incremento dell'avviamento è essenzialmente conseguente all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per l'acquisizione della Sart S.r.l.. Come previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il *fair value* delle attività nette acquisite e delle passività assunte.

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

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

La posizione finanziaria netta migliora rispetto al 31 dicembre 2013 di euro 6.452 mila.

Nel prospetto seguente viene esposto il rendiconto finanziario sintetico con l'indicazione dei flussi di cassa delle attività operative, di investimento e di finanziamento generati o assorbiti nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio corrente e precedente.

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA	I semestre 2014	I semestre 2013
<i>migliaia di euro</i>		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	21.808	31.046
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(10.578)	(4.607)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(8.720)	3.169
Flusso monetario netto del periodo	2.510	29.608

Il flusso monetario netto generato dall'attività operativa, pari ad euro 21.808 mila, include imposte versate nel periodo per euro 23.795 mila.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 10.578 mila, include euro 3.265 mila relativi all'acquisizione della società precedentemente commentata, al netto della liquidità acquisita. Gli investimenti contabilizzati in immobilizzazioni materiali ed immateriali ammontano ad euro 3.111 mila.

Il flusso relativo ad attività di finanziamento è essenzialmente dovuto al pagamento della cedola del prestito obbligazionario in essere effettuata nel periodo.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2014 sono pari a 590 unità (588 unità al 31 dicembre 2013).

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), si rinvia da ultimo alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013.

In data 4 aprile 2014, Mediaset S.p.A. ha reso nota la cessione sul mercato del 25% del capitale sociale di El Towers S.p.A. da parte di Elettronica Industriale S.p.A., controllata al 100%.

A seguito di tale cessione, Mediaset S.p.A., per il tramite della controllata Elettronica Industriale S.p.A., è passata da una situazione di controllo di diritto a una situazione di controllo di fatto su El Towers S.p.A. e, pertanto, quest'ultima e la propria controllata Towertel S.p.A., a decorrere dall'esercizio 2014, sono uscite dal consolidato fiscale nazionale e dal regime di IVA centralizzata aventi Mediaset S.p.A. quale soggetto consolidante.

In data 9 giugno 2014, El Towers S.p.A. ha esercitato l'opzione triennale, decorrente dall'esercizio 2014, di adesione al consolidato fiscale nazionale in materia di imposte sui redditi, disciplinato dagli articoli 117 e seguenti del D.p.r. n. 917/1986 e dal D.M. 9 giugno 2004, che vede la stessa El Towers S.p.A. quale soggetto consolidante e la controllata Towertel S.p.A. quale società consolidata. Apposito accordo tra le parti regola l'esercizio dell'opzione.

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

Con efficacia dal 2 gennaio 2012 El Towers S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A.

Anche ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 13, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., si dà atto del pieno adeguamento da parte di El Towers S.p.A. alle previsioni di cui all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007 in quanto la stessa:

- ha adempiuto e adempie regolarmente agli obblighi di pubblicità previsti dall'art. 2497-bis del codice civile,
- ha un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori,
- non intrattiene con Mediaset S.p.A. un rapporto di tesoreria accentrata,
- dispone di un Comitato Controllo e Rischi, che svolge anche le funzioni di Comitato per le Parti Correlate, e di un Comitato per la Remunerazione composti esclusivamente da amministratori indipendenti secondo i criteri di cui all'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. e all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007. El Towers S.p.A. dispone altresì di un Consiglio di Amministrazione composto in maggioranza da amministratori indipendenti.

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 El 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 2013 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 2014

In data 23 luglio El Towers S.p.A. ha siglato un accordo quadro per l'acquisizione di Hightel S.p.A., società che gestisce complessivamente 216 siti ubicati prevalentemente nel Sud Italia che ospitano operatori di telefonia mobile e wifi – Wimax, di cui 135 di proprietà degli operatori stessi. L'accordo ha previsto la contestuale acquisizione di una quota del 35% del capitale della società target, effettuato dalla controllata Towertel S.p.A. mediante versamento di un acconto di euro 5 milioni, mentre l'acquisto del restante 65% è previsto entro il prossimo 31 ottobre. L'operazione di acquisto, nel suo complesso, è subordinata al verificarsi di alcuni eventi tra cui l'esito positivo di due diligence in corso.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento ai principali rischi ed incertezze, si evidenzia che lo scenario macroeconomico del nostro paese, pur mostrando segnali di stabilizzazione, rimane caratterizzato da elementi di criticità, evidenziati in particolare dall'elevato tasso di disoccupazione e dalla stasi dei consumi interni.

Tale situazione si è riflessa anche nel modesto tasso di inflazione che ha caratterizzato il primo semestre dell'esercizio, che come noto rappresenta una variabile importante per il Gruppo in quanto la quasi totalità dei ricavi è indicizzata all'inflazione.

Pur tenendo conto della predetta situazione, grazie al miglioramento dell'attività *core* di ospitalità e servizi ai clienti televisivi nazionali ed agli operatori di telecomunicazioni mobili, la performance operativa del Gruppo sta procedendo in linea con i piani aziendali sia in termini di redditività operativa che di flusso di cassa.

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili si ritiene pertanto di confermare per l'intero esercizio gli obiettivi già comunicati al mercato, in particolare il raggiungimento di un EBITDA prossimo ad euro 110 milioni.

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	30/6/2014	31/12/2013
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	202.721	216.066
Aviamento	4.1	457.857	454.231
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	98.181	102.632
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie		470	558
Attività per imposte anticipate	4.2	6.197	5.912
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		765.454	779.427
Attività correnti			
Rimanenze		2.611	3.105
Crediti commerciali	4.3	21.003	17.856
Altri Crediti e attività correnti	4.4	7.171	4.851
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.5	103.583	101.073
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		134.368	126.885
TOTALE ATTIVITA'		899.822	906.312

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

	Note	30/6/2014	31/12/2013
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		2.826	2.826
Riserva da sovrapprezzo azioni		194.220	194.220
Azioni proprie		(1.845)	(1.845)
Altre riserve		352.488	320.723
Riserve da valutazione		(2.039)	(1.218)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		10.003	8.814
Utile/(perdita) del periodo		19.190	32.938
TOTALE PATRIMONIO NETTO		574.843	556.458
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	4.6	12.418	11.409
Passività fiscali differite	4.7	42.502	43.636
Debiti e passività finanziarie	4.5	226.193	225.208
Fondi rischi e oneri		3.150	3.275
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		284.263	283.528
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.5	0	432
Debiti verso fornitori	4.8	25.160	30.003
Debiti tributari	4.9	3.109	15.666
Altre passività finanziarie	4.5	2.185	6.680
Altre passività correnti	4.10	10.262	13.545
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		40.716	66.326
TOTALE PASSIVITA'		324.979	349.854
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		899.822	906.312

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

	Note	I semestre 2014	I semestre 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		116.557	115.806
Altri ricavi e proventi		103	572
TOTALE RICAVI		116.660	116.378
Costo del personale		23.010	22.166
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		39.440	42.100
Ammortamenti e svalutazioni		21.128	22.277
TOTALE COSTI		83.578	86.543
RISULTATO OPERATIVO		33.082	29.835
Oneri finanziari		(5.023)	(4.149)
Proventi finanziari		1.298	416
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		29.357	26.102
Imposte sul reddito		10.167	9.310
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		19.190	16.792
<u>Utile per azione (euro):</u>	4.12		
- Base		0,68	0,60
- Diluito		0,68	0,60

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

	Semestre 2014	Semestre 2013
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	19.190	16.792
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	-
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(1.111)	(62)
Effetto fiscale	305	17
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	(806)	(45)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	18.384	16.747

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

	I semestre 2014	I semestre 2013
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	33.082	29.835
+ Ammortamenti e svalutazioni	21.128	22.277
+ variazione crediti commerciali	(3.147)	(3.434)
+ variazione debiti commerciali	(4.843)	(4.851)
+ variazione altre attività e passività	(617)	(1.795)
- imposte sul reddito pagate	(23.795)	(10.986)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	21.808	31.046
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.924)	(2.069)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(187)	308
Avviamento	(40)	(395)
Variazione debiti per investimenti	(4.162)	(2.451)
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	(3.265)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(10.578)	(4.607)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione netta debiti finanziari	(460)	16.159
pagamento dividendi	-	(11.844)
interessi (versati)/incassati	(8.260)	(1.146)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(8.720)	3.169
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	2.510	29.608
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	101.073	21.687
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	103.583	51.295

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

	Capitale sociale	Riserva sovraprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve Attuariale	Altre Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 01/01/2013	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(1.128)	245	(15.444)	23.644	535.664
Copertura Perdite pregresse da Delibera Assebleare	-	(12.314)	(4.977)	-	-	-	17.292	-	-
Destinazione 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
Saldo 30/6/2013	2.826	194.220	320.723	(1.845)	(1.173)	218	8.814	16.792	540.575
Saldo 01/01/2014	2.826	194.220	320.723	(1.845)	(1.436)	218	8.814	32.938	556.458
Destinazione risultato esercizio 2013	-	-	31.750	-	-	-	1.188	(32.938)	-
Stock option	-	-	15	-	-	(15)	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(806)	-	-	19.190	18.384
Saldo 30/6/2014	2.826	194.220	352.488	(1.845)	(2.242)	203	10.003	19.190	574.843

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2014

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 2013, 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 2013.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto nel presupposto della continuità aziendale. Gli amministratori hanno infatti valutato che 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 2013.

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.

2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2014.

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

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio Consolidato* che sostituirà lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*, per la parte relativa al bilancio consolidato e il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)*. Il precedente IAS 27 è stato ridenominato *Bilancio separato* e disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio sono le seguenti:
 - o secondo IFRS 10 vi è un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra il precedente IAS 27 (basato sul controllo) e il SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);
 - o è stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata su tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti;
 - o l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa;
 - o l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili in pratica quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;
 - o l'IFRS 10 prevede guide pratiche di ausilio nella valutazione se esiste il controllo in situazioni complesse, quali il controllo di fatto, i diritti di voto potenziali, le situazioni in cui occorre stabilire se colui che ha il potere decisionario sta agendo come agente o principale, ecc.

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 10 richiede un significativo grado di giudizio su un certo numero di aspetti applicativi.

Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione* che sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo congiunto*. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per

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

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

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 11 richiede un significativo grado di giudizio in certi settori aziendali per quanto riguarda la distinzione tra joint venture e joint operation. A seguito dell'emanazione del nuovo principio IFRS 11, lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni addizionali su partecipazioni in altre imprese* che è un nuovo e completo principio sulle informazioni addizionali da fornire nel bilancio consolidato per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sulle informazioni fornite nella nota integrativa al bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – *Strumenti Finanziari*: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato il documento *Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12)*. Il documento chiarisce le regole di transizione dell'IFRS 10 *Bilancio consolidato*, IFRS 11 *Joint Arrangements* e IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities*. Queste modifiche si applicano, unitamente ai principi di riferimento, dal 1° gennaio 2014.
- Il 31 ottobre 2012 sono stati emessi gli emendamenti all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 "Entità di investimento", che introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate per le società di investimento, ad eccezione dei casi in cui le loro controllate forniscano servizi che si riferiscono alle attività di investimento di tali società. In applicazione di tali emendamenti, le società di investimento devono valutare i propri investimenti in controllate a fair value. I seguenti criteri sono stati introdotti per la qualificazione come società di investimento e, quindi, poter accedere alla suddetta eccezione:
 - o ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire loro servizi di gestione degli investimenti;
 - o impegnarsi nei confronti dei propri investitori a perseguire la finalità di investire i fondi esclusivamente per ottenere rendimenti dalla rivalutazione del capitale, dai proventi dell'investimento o da entrambi;
 - o misurare e valutare la performance di tutti gli investimenti in base al fair value.

Tali emendamenti si applicano, unitamente ai principi di riferimento, dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Il 29 maggio 2013 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 36 - *Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie*. Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o ripristinata una perdita per riduzione di valore durante l'esercizio. Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non hanno comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data il 27 giugno 2013 lo IASB ha pubblicato emendamenti allo IAS 39 “Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura”. Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'hedge accounting definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato in una specifica fattispecie in cui questa sostituzione sia nei confronti di una controparte centrale (Central Counterparty –CCP) a seguito dell'introduzione di una nuova legge o regolamento. Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione IFRIC 21 – *Levies*, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo per un'impresa che deve pagare tali tributi. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione, dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. L'adozione di tale nuova interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

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

Dal 1° gennaio 2014 è efficace la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. (ramo broadcasting) in El Towers S.p.A., approvata nel corso del 2013 dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

In data 22 gennaio 2014 Towertel S.p.A. è uscita dal capitale della società Tecnoimpianti Sas, precedentemente detenuta al 50%, mediante scissione parziale non proporzionale della predetta Tecnoimpianti Sas ed assegnazione a Towertel S.p.A. di contratti attivi di ospitalità nei confronti di operatori radiotelevisivi. Per effetto dell'operazione, la società Tecnoimpianti Sas non fa più parte dell'area di consolidamento.

In data 28 febbraio 2014 si è perfezionato l'acquisto da parte di Towertel S.p.A. del 100% della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l.; la società è quindi entrata a

far parte dell'area di consolidamento. La società è stata successivamente incorporata in Towertel S.p.A.

4. Commenti alle principali variazioni di attività e passività

4.1 Immobilizzazioni materiali ed immateriali

dati in migliaia di euro	31/12/2013	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	30/06/2014
Avviamento	454.231	3.587	40	-	-	457.857
Altre immobilizzazioni immateriali	102.632	-	188	-	(4.638)	98.181
Immobilizzazioni materiali	216.066	221	3.249	(325)	(16.490)	202.721

La variazione di area di consolidamento si riferisce all'acquisizione effettuata nel primo trimestre della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. In particolare, l'incremento dell'avviamento è conseguente all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per l'acquisizione. Come previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il fair value delle attività nette acquisite e delle passività assunte.

Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione. 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 6.197 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 Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano complessivamente a 21.003 migliaia di euro (17.856 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), di cui 788 migliaia di euro verso parti correlate (1.051 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), come meglio descritto in nota 5.

I crediti commerciali a breve sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 9.247 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2013.

4.4 Altri crediti ed attività correnti

La voce in oggetto ricomprende principalmente crediti verso l'Erario per IVA (1.345 migliaia di euro) ed imposte chieste a rimborso (509 migliaia di euro), anticipi a fornitori (696 migliaia di euro) e a dipendenti per trasferte (231 migliaia di euro), oltre che ratei e risconti attivi (3.856 migliaia di euro).

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.

	30/6/2014	31/12/2013
Cassa	12	14
Altre Disponibilità Liquide	103.571	101.059
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità	103.583	101.073
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	-	(432)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.663)	(6.618)
Debiti e passività finanziarie correnti	(522)	(62)
Indebitamento finanziario corrente	(2.185)	(7.112)
Posizione finanziaria netta corrente	101.398	93.961
Debiti verso banche non correnti	-	-
Prestiti obbligazionari	(226.193)	(225.208)
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(226.193)	(225.208)
Posizione finanziaria netta	(124.795)	(131.247)

La voce Altre disponibilità liquide è costituita per 6.021 migliaia di euro da saldi attivi dei conti correnti bancari delle società del Gruppo e per 97.550 migliaia di euro dal sal-

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

La Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota di competenza di interessi sul prestito obbligazionario in essere calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato, pari a 1.663 migliaia di euro.

La voce Debiti e passività finanziarie correnti include un debito nei confronti dei cedenti la Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. per 460 migliaia di euro e relativo al differimento del pagamento di parte del prezzo di acquisizione.

La voce Prestiti obbligazionari include la valutazione al costo ammortizzato del prestito obbligazionario in essere con scadenza Aprile 2018.

4.6 Trattamento di fine rapporto

La voce si incrementa rispetto al 31 dicembre 2013 di 1.009 migliaia di euro essenzialmente per l'effetto della riduzione nel periodo dei tassi di mercato utilizzati ai fini della valutazione attuariale della passività.

4.7 Imposte differite

La voce, pari a 42.502 migliaia di euro (43.636 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), 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 all'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. Il decremento rispetto al dato al 31 dicembre 2013 (1.134 migliaia di euro) è dovuto per 521 migliaia di euro al riallineamento del fondo a seguito della riduzione dello 0,4% dell'aliquota Irap avente decorrenza dal 1 gennaio 2014 e per il restante all'effetto degli ammortamenti delle immobilizzazioni sopra descritte.

4.8 Debiti verso fornitori

La voce è composta da:

- Debiti verso fornitori per 23.321 migliaia di euro (28.421 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e si riferiscono principalmente ad acquisti riguardanti l'approvvigionamento di beni e servizi per la gestione delle infrastrutture;
- Debiti verso parti correlate per 1.839 migliaia di euro (1.582 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), per i quali si rimanda alla nota 5.

4.9 Debiti tributari

La voce pari a 3.109 migliaia di euro rappresenta il debito delle società del Gruppo nei confronti dell'erario per IRES e Irap.

4.10 Altre passività correnti

La voce, pari a 10.262 migliaia di euro, si decrementa di euro 3.283 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013 essenzialmente per il pagamento dell'ultima tranche del non compete agreement con l'ex Presidente ed amministratore delegato di DMT S.p.A. (2.500 migliaia di euro) e per la riduzione di ratei e risconti passivi (874 migliaia di euro), a fronte di un incremento netto dei debiti verso il personale per 508 migliaia di euro.

4.11 Conto Economico

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

4.12 Utile per azione

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

	I semestre 2014	I semestre 2013
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	19.190	16.792
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.199.851	28.199.851
EPS base (euro)	0,68	0,60
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.199.851	28.199.851
EPS diluito (euro)	0,68	0,60

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.	-	(34)	1.097	-	(21)	97.550
R.T.I. S.p.A.	150	(1.377)	-	69	(1.502)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	89.708	-	-	194	(165)	-
Totale Controllanti	89.858	(1.411)	1.097	263	(1.688)	97.550
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	31	-	-	-	(4)	-
Videotime S.p.A.	167	(243)	-	41	(141)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(22)	-	-	-	23
Monradio S.r.l.	234	-	-	234	-	-
Promoservice	-	-	-	-	-	-
Totale Consociate	432	(265)	-	275	(145)	23
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	-	(532)	-	-	-	(100)
FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE	-	-	-	-	-	(231)
ALTRE PARTI CORRELATE	136	(1)	-	250	(6)	30
TOTALE PARTI CORRELATE	90.426	(2.209)	1.097	788	(1.839)	97.272

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

Nella voce Altri crediti/debiti verso Mediaset S.p.A. sono compresi il saldo attivo del conto corrente intercompany comprensivo del rateo interessi per euro 97.550 mila.

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

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità consociate sono riconducibili a servizi di ospitalità e manutenzione nei confronti di Monradio S.r.l. e locazioni di spazi attrezzati presso le sedi regionali nei confronti di Videotime S.p.A.; i costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità consociate sono principalmente imputabili a locazioni (Videotime) e a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA reso da Medio-banca 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 2014 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2013.

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 2014 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 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 2014.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da EI Towers S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato 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, 24 luglio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

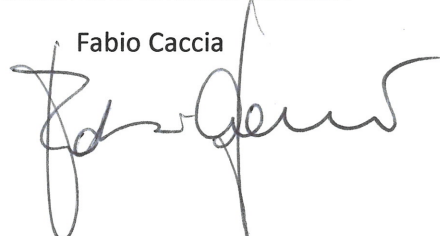
Guido Barbieri



Il Dirigente Preposto alla redazione

dei documenti contabili societari

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 2014. 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.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 marzo 2014 e in data 2 agosto 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 2014 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.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 28 luglio 2014

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited