



GRUPPO EI TOWERS

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2013

EI TOWERS S.p.A.

Via Zanella, 21 - 20851 Lissone (MB)

Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro

Imprese di Monza e Brianza: 12916980159

Partita IVA: 01055010969

www.eitowers.it

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A.

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 terzo trimestre.....	4
Analisi dei risultati	5
<i>Risultati economici</i>	5
<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)	11
Eventi successivi al 30 settembre 2013.....	12
Evoluzione prevedibile della gestione	12
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	13
Prospetti contabili consolidati	14
Note esplicative.....	20

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>	30 settembre 2013	30 settembre 2012
Ricavi		174,0	174,6
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti		80,6	71,8
EBITDA (*)		80,3	71,3
Risultato operativo (EBIT)		46,8	36,8
Risultato prima delle imposte		41,0	31,9
Risultato netto		26,3	20,2

Principali dati patrimoniali/finanziari

	<i>milioni di euro</i>	30 settembre 2013	31 dicembre 2012
Capitale investito netto		708,6	724,9
Patrimonio netto		550,1	535,7
Posizione finanziaria netta		(158,5)	(189,2)

Personale

	30 settembre 2013	30 settembre 2012
N. Dipendenti	589	592

Principali indicatori

	30 settembre 2013	30 settembre 2012
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	46,3%	41,1%
EBITDA (*)/Ricavi	46,1%	40,8%
EBIT/Ricavi	26,9%	21,1%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	23,6%	18,3%
Risultato netto/Ricavi	15,1%	11,5%
Utile per azione (euro per azione)	0,93	0,72
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,93	0,72

(*) 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

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 (di seguito anche "Relazione trimestrale") è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 Aprile 2008 e 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.

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

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi. I contenuti informativi della presente Relazione trimestrale non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

La presente Relazione trimestrale non è stata oggetto di revisione contabile.

Si evidenzia che i dati economici relativi ai nove mesi ed al terzo trimestre 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, nei nove mesi e nel terzo trimestre 2012, maggiori ammortamenti rispettivamente per euro 1,1 milioni ed euro 0,3 milioni e minori imposte rispettivamente per euro 0,3 milioni ed euro 0,1 milioni rispetto a quanto precedentemente esposto.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2013

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

I principali dati consolidati dei primi nove mesi dell'esercizio sono i seguenti:

- ricavi pari ad euro 174 milioni, sostanzialmente stabili rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente;

- margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti per euro 0,3 milioni (euro 0,5 milioni nei primi nove mesi del 2012), pari ad euro 80,6 milioni rispetto ad euro 71,8 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con una crescita del 12,3% ed un'incidenza sui ricavi del 46,3% (41,1% nei primi nove mesi del 2012);
- EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti pari ad euro 80,3 milioni (euro 71,3 milioni nei primi nove mesi del 2012, per un incremento del 12,6%); l'incidenza sui ricavi sale dal 40,8% al 46,1%;
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 46,8 milioni, in sensibile incremento (+27,3%) rispetto al dato riesposto al 30 settembre dell'anno scorso (euro 36,8 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 21,1% al 26,9%;
- risultato netto pari ad euro 26,3 milioni, con un incremento del 30,4% rispetto al dato riesposto dei primi nove mesi del 2012 (euro 20,2 milioni);
- utile per azione (EPS) ad euro 0,93 rispetto ad euro 0,72 (dato riesposto al 30 settembre 2012);
- considerevole generazione di cassa nel periodo, con una riduzione della posizione finanziaria netta di euro 30,8 milioni rispetto al dato di fine 2012, dopo aver distribuito nel periodo dividendi per euro 11,8 milioni;
- capitale investito netto pari ad euro 708,6 milioni (euro 724,9 milioni al 31 dicembre 2012).

Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre

In data 12 settembre 2013, ai sensi di legge e di statuto, è stata approvata, da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione, la scissione parziale di Towertel S.p.A. in El Towers S.p.A. 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.

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.

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		Progressivo al 30 settembre		
		2013	2012	
migliaia di euro				
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	174.016	100,0%	174.596	100,0%
Altri ricavi e proventi	769		733	
Ricavi totali	174.785		175.329	
Costi operativi	94.176		103.558	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	80.609	46,3%	71.771	41,1%
Componenti economici non ricorrenti	(329)		(487)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	80.280	46,1%	71.284	40,8%
Ammortamenti e svalutazioni	33.494		34.530	
Risultato operativo (EBIT)	46.786	26,9%	36.754	21,1%
Oneri finanziari, netti	(5.769)		(4.823)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	41.017	23,6%	31.931	18,3%
Imposte	(14.722)		(11.766)	
Risultato netto	26.295	15,1%	20.165	11,5%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		Terzo Trimestre		
		2013		2012
migliaia di euro				
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	58.210	100,0%	58.116	100,0%
Altri ricavi e proventi	197		211	
Ricavi totali	58.407		58.327	
Costi operativi	30.059		33.449	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	28.348	48,7%	24.878	42,8%
Componenti economici non ricorrenti	(180)		0	
Margine operativo lordo (EBITDA)	28.168	48,4%	24.878	42,8%
Ammortamenti e svalutazioni	11.217		12.043	
Risultato operativo (EBIT)	16.951	29,1%	12.835	22,1%
Oneri finanziari, netti	(2.036)		(1.374)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	14.915	25,6%	11.461	19,7%
Imposte	(5.412)		(4.183)	
Risultato netto	9.503	16,3%	7.278	12,5%

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi nove mesi dell'esercizio ad euro 174.016 mila e si riferiscono per euro 133.789 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 medesimo periodo del 2012 i ricavi si decrementano di euro 580 mila (-0,3%) 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 con altri operatori.

Gli altri ricavi e proventi, pari ad euro 769 mila, si riferiscono a sopravvenienze attive e proventi di varia natura e risultano in linea col dato dello stesso periodo dello scorso esercizio (euro 733 mila).

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri per euro 329 mila relativi a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti (euro 487 mila nei nove mesi al 30 settembre 2012). Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad Euro 94.176 mila, in decremento di euro 9.382 mila rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 80.609 mila, in incremento del 12,3% rispetto ai primi nove mesi del 2012, per un'incidenza sui ricavi pari al 46,3% rispetto al precedente 41,1%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad euro 80.280 mila (46,1% dei ricavi) rispetto ad euro 71.284 mila dei primi tre mesi del 2012 (40,8% dei ricavi).

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti e svalutazioni per euro 33.494 mila, in decremento di euro 1.036 mila rispetto al dato riesposto al 30 settembre 2012 (che include maggiori ammortamenti per euro 1.079 mila rispetto al dato riportato nella Relazione intermedia al 30 settembre 2012), il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 46.786 mila, in sensibile incremento (+27,3%) rispetto al dato dei primi nove mesi del 2012 (euro 36.754 mila); la redditività operativa è in crescita al 26,9% rispetto al precedente 21,1%.

Gli oneri finanziari netti del periodo risultano pari ad euro 5.769 mila (euro 4.823 mila nei primi nove mesi del 2012) di cui euro 4.137 mila relativi alla quota di competenza del prestito obbligazionario emesso in data 26 aprile, calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato.

Il risultato ante imposte è in significativa crescita ad euro 41.017 mila rispetto al dato riesposto di euro 31.931 mila, pari al 23,6% dei ricavi (18,3% nei primi nove mesi del 2012).

Le imposte del periodo, calcolate sulla base dell'aliquota effettiva di imposta stimata per l'esercizio in corso, si attestano ad euro 14.722 mila rispetto ad euro 11.766 mila, dato riesposto del medesimo periodo del 2012 (che include minori imposte per euro 339 mila rispetto al dato riportato nella Relazione intermedia al 30 settembre 2012).

I primi nove mesi dell'esercizio si chiudono con un utile netto di euro 26.295 mila, pari al 15,1% dei ricavi, in crescita del 30,4% rispetto al dato riesposto del medesimo periodo del 2012 (euro 20.165 mila); l'incidenza sui ricavi cresce dall'11,5% al 15,1%.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Di seguito vengono presentati i prospetti di Stato patrimoniale sintetico consolidato, esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare i due macro aggregati costituiti dal Capitale investito netto e dalla Posizione finanziaria netta, quest'ultima costituita dal Debito finanziario lordo ridotto della Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti e delle Altre attività finanziarie.

Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della Posizione finanziaria netta sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.2.

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 settembre 2013		31 dicembre 2012	
	<i>migliaia di euro</i>			
Capitale circolante netto	(20.600)	-2,9%	(31.745)	-4,4%
Avviamento	454.525		454.130	
Altre attività non correnti	331.990		361.940	
Passività non correnti	(57.348)		(59.414)	
Capitale immobilizzato	729.167	102,9%	756.656	104,4%
Capitale investito netto	708.567	100,0%	724.911	100,0%
Posizione finanziaria netta	158.489	22,4%	189.247	26,1%
Patrimonio netto	550.078	77,6%	535.664	73,9%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	708.567	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 6.455 mila ed al decremento di debiti verso fornitori per euro 8.158 mila, parzialmente bilanciato dall'incremento dei debiti per imposte correnti (euro 5.036 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 trasmissione 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 30.758 mila grazie al cash flow operativo ed al contenimento degli investimenti ordinari.

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 nove mesi dell'esercizio e dell'esercizio precedente.

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA	2013	2012
Progressivo al 30 settembre		
<i>migliaia di euro</i>		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	50.430	53.285
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(6.453)	(18.472)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(58.985)	(6.462)
Flusso monetario netto del periodo	(15.008)	28.351

Il flusso monetario netto generato dall'attività operativa, pari ad euro 50.430 mila, include imposte versate nel periodo per euro 10.986 mila.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari complessivamente ad euro 6.453 mila, risulta in significativo decremento rispetto al dato del 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. Gli investimenti ordinari in attività materiali ed immateriali contabilizzati nel periodo sono pari ad euro 4.062 mila. Il flusso include inoltre un esborso monetario di euro 416 mila per l'acquisto del ramo d'azienda precedentemente commentato.

Il flusso assorbito da attività di finanziamento, pari ad euro 58.985 mila, include un flusso negativo di euro 64.247 mila relativo alla liquidità depositata sul conto corrente intrattenuto con la controllante indiretta Mediaset S.p.A. Il dato include inoltre oneri finanziari netti pagati per euro 1.375 mila e dividendi corrisposti agli azionisti per euro 11.844 mila.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2013 sono pari a 589 unità (592 unità al 30 settembre 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.

In relazione 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 semestrale al 30 giugno 2013.

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.

Eventi successivi al 30 settembre 2013

Non si segnalano eventi successivi di rilievo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati economico-finanziari dei primi nove mesi dell'esercizio confermano l'ottimo andamento della gestione operativa e la considerevole generazione di cassa, anche grazie al contenimento degli investimenti ordinari rispetto a quanto previsto.

Per il 2013 si ritiene di poter conseguire un EBITDA di circa euro 105 milioni, dato leggermente superiore al target di piano (euro 104 milioni), nonostante l'assenza nell'esercizio in corso di ricavi verso clienti operanti su nuove frequenze televisive, a causa della mancata assegnazione delle stesse.

I risultati economici e il contenimento degli investimenti ordinari consentiranno nel 2013 di raggiungere un livello di generazione di cassa superiore ad euro 50 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	30/9/2013	31/12/2012
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	220.339	243.217
Aviamento	4.1	454.525	454.130
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	104.561	111.784
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie		1.226	1.092
Attività per imposte anticipate		5.836	5.819
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		786.515	816.070
Attività correnti			
Rimanenze		2.890	3.227
Crediti commerciali		30.084	23.629
Altri Crediti e attività correnti		7.038	6.014
Attività finanziarie correnti	4.2	64.247	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.2	6.679	21.687
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		110.938	54.557
TOTALE ATTIVITA'		897.453	870.627

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

	Note	30/9/2013	31/12/2012
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
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		26.295	23.644
TOTALE PATRIMONIO NETTO		550.078	535.664
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		11.148	11.315
Passività fiscali differite		43.615	45.481
Debiti e passività finanziarie	4.2	225.208	66.119
Fondi rischi e oneri		2.585	2.618
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		282.556	125.533
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.2	0	82.987
Debiti verso fornitori		28.923	37.081
Fondi rischi e oneri		0	75
Debiti tributari		15.148	10.112
Altre passività finanziarie	4.2	4.207	61.828
Altre passività correnti		16.541	17.347
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		64.819	209.430
TOTALE PASSIVITA'		347.375	334.963
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		897.453	870.627

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

	Note	9 mesi 2013	9 mesi 2012
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		174.016	174.596
Altri ricavi e proventi		769	733
TOTALE RICAVI		174.785	175.329
Costo del personale		31.801	33.767
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		62.704	70.278
Ammortamenti e svalutazioni		33.494	34.530
TOTALE COSTI		127.999	138.575
RISULTATO OPERATIVO		46.786	36.754
Oneri finanziari		(6.593)	(5.179)
Proventi finanziari		824	356
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		41.017	31.931
Imposte sul reddito		14.722	11.766
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		26.295	20.165
<u>Utile per azione (euro):</u>	4.4		
- Base		0,93	0,72
- Diluito		0,93	0,72

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

	9 mesi 2013	9 mesi 2012
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	26.295	20.165
Prospetto degli utili/(perdite) complessivi:		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	52
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(45)	(809)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	(45)	(757)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	26.250	19.408

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

	9 mesi 2013	9 mesi 2012
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	46.786	36.754
+ Ammortamenti e svalutazioni	33.494	34.530
+ variazione crediti commerciali	(6.455)	4.982
+ variazione debiti commerciali	(8.158)	(12.969)
+ variazione altre attività e passività	(4.251)	(4.032)
- imposte sul reddito pagate	(10.986)	(5.980)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	50.430	53.285
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.601)	(21.125)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	169	(8.195)
Avviamento	(395)	-
Variazione debiti per investimenti	(2.492)	8.633
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(134)	(31)
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	2.246
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(6.453)	(18.472)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione netta debiti finanziari	18.481	(2.382)
pagamento dividendi	(11.844)	-
variazione netta altre attività/passività finanziarie	(64.247)	-
interessi (versati)/incassati	(1.375)	(4.080)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(58.985)	(6.462)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(15.008)	28.351
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	21.687	9
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	6.679	28.360

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

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
(A) Saldo 31/12/2011	1.130	89.278	209.070	-	17	-	5.185	304.680
(B) Variazione area di consolidamento		62.281	25.478	(5.091)	-	(15.444)		67.224
(C) Aggregazioni di imprese	1.696	54.974	84.346					141.016
Saldo (A) + (B) + (C)	2.826	206.533	318.894	(5.091)	17	(15.444)	5.185	512.920
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	5.185	-	-	-	(5.185)	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(3.246)	3.246	-	-	-	-
Stock option	-	-	-	-	112	-	-	112
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(757)	-	20.165	19.408
Saldo 30/09/2012	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(628)	(15.444)	20.165	532.441
Saldo 01/01/2013	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(883)	(15.444)	23.644	535.664
Copertura perdite pregresse da 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)	-	26.295	26.250
Saldo 30/09/2013	2.826	194.220	320.723	(1.845)	(955)	8.814	26.295	550.078

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 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 intermedio 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 intermedio 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 intermedio 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 intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte della direzione alla data della presente Relazione intermedia, 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 dei primi nove mesi e del terzo trimestre del 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 tra-

smissione, come dettagliatamente indicato nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Tali effetti hanno determinato, nei nove mesi e nel terzo trimestre 2012, maggiori ammortamenti rispettivamente per euro 1.079 mila ed euro 329 mila e minori imposte rispettivamente per euro 371 mila ed euro 103 mila rispetto a quanto precedentemente esposto.

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 crash 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 terzo trimestre 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	30/09/2013
Avviamento	454.130	395			454.525
Altre immobilizzazioni immateriali	111.784	176	(346)	(7.054)	104.561
Immobilizzazioni materiali	243.216	3.907	(306)	(26.479)	220.339

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.

Il decremento delle immobilizzazioni immateriali si riferisce principalmente alla riclassifica ad avviamento di parte del corrispettivo dell'acquisizione citata.

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

4.2 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.

	30/09/2013	31/12/2012
Cassa	12	13
Depositi bancari e postali	6.667	21.674
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità	6.679	21.687
Crediti finanziari correnti	64.247	-
Debiti verso banche	-	(65.005)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(4.137)	(17.982)
Debiti e passività finanziarie correnti	(70)	(61.828)
Indebitamento finanziario corrente	(4.207)	(144.815)
Posizione finanziaria netta corrente	66.719	(123.128)
Debiti verso banche non correnti	-	(66.119)
Prestiti obbligazionari	(225.208)	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(225.208)	(66.119)
Posizione finanziaria netta	(158.489)	(189.247)

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

La voce Crediti finanziari correnti si riferisce alla liquidità depositata sul conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A., inclusiva del rateo interessi del terzo trimestre.

Al 30 settembre 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 Prestiti obbligazionari include la valutazione al costo ammortizzato dell'Eurobond emesso nel periodo.

4.3 Passività correnti

Nella tabella seguente sono indicati i saldi delle Passività correnti, escluse le Passività finanziarie incluse nella Posizione finanziaria netta.

dati in migliaia di euro	30/09/2013	31/12/2012
Debiti verso fornitori	28.293	37.081
Fondi rischi e oneri	-	75
Debiti tributari	15.148	10.112
Altre passività correnti	16.541	17.347

L'incremento della voce Debiti tributari al 30 settembre 2013 è relativo alla contabilizzazione del debito per imposte correnti del periodo.

4.4 Utile per azione

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

	9 mesi 2013	9 mesi 2012
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	26.295	20.165
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.199.851	28.199.851
EPS base (euro)	0,93	0,72
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.199.851	28.199.851
EPS diluito (euro)	0,93	0,72

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.	-	(50)	(157)	-	(16)	64.247
R.T.I. S.p.A.	225	(2.007)	-	63	(952)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	133.789	(2)	-	2.796	(77)	-
Totale Controllanti	134.014	(2.059)	(157)	2.859	(1.045)	64.247
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	49	-	-	6	-	-
Videotime S.p.A.	643	(361)	-	114	(55)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(45)	-	-	-	-
Monradio S.r.l.	355	-	-	2	-	-
Promoservice	-	-	-	-	-	-
Totale Consociate	1.047	(406)	-	122	(55)	-
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	-	-	-	-	-	(107)
ALTRE PARTI CORRELATE	281	(158)	-	673	(780)	-
TOTALE PARTI CORRELATE	135.342	(2.623)	(157)	3.654	(1.880)	64.140

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 crediti 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 settembre 2013 si segnala che a seguito dell'integrale rimborso dei finanziamenti bancari a medio termine di Towertel S.p.A. nel corso del terzo trimestre si è proceduto alla 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 terzo trimestre 2013 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El Towers S.p.A., Fabio Caccia, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Guido Barbieri

