



GRUPPO EI TOWERS

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 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 primo trimestre	4
Analisi dei risultati	4
<i>Risultati economici</i>	5
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i>	7
Dipendenti del Gruppo	9
Rapporti con Parti correlate	9
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007.....	9
Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out).....	10
Eventi successivi al 31 marzo 2013	10
Evoluzione prevedibile della gestione	11
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	12
Prospetti contabili consolidati.....	13
Note esplicative	19

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Alberto Giussani

Amministratori Delegati

Guido Barbieri

Valter Gottardi

Consiglieri

Manlio Cruciatti

Richard Adam Hurowitz

Piercarlo Invernizzi

Michele Pirotta

Collegio Sindacale

Presidente

Francesco Vittadini

Sindaci Effettivi

Marco Armarolli

Anna Girello

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

Principali dati economici

<i>milioni di euro</i>	I trimestre 2013	I trimestre 2012
Ricavi	57,5	55,9
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti	25,3	22,7
EBITDA (*)	25,2	22,2
Risultato operativo (EBIT)	14,2	11,3
Risultato prima delle imposte	13,0	9,5
Risultato netto	8,5	5,9

Principali dati patrimoniali/finanziari

<i>milioni di euro</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Capitale investito netto	716,0	724,9
Patrimonio netto	544,2	535,7
Posizione finanziaria netta	(171,8)	(189,2)

Personale

	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
N. Dipendenti	590	591

Principali indicatori

	I trimestre 2013	I trimestre 2012
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	43,9%	40,6%
EBITDA (*)/Ricavi	43,8%	39,8%
EBIT/Ricavi	24,8%	20,3%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	22,7%	16,9%
Risultato netto/Ricavi	14,8%	10,6%
Utile per azione (euro per azione)	0,30	0,21
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,30	0,21

(*) 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 31 marzo 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 minimi 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 al primo 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, nel primo trimestre 2012, maggiori ammortamenti per euro 0,4 milioni e minori imposte per euro 0,1 milioni rispetto a quanto esposto nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2012.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2013

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

Nonostante il perdurare di uno scenario macroeconomico particolarmente difficile, i risultati economico-finanziari del primo trimestre 2013 sono positivi ed in linea con le attese.

I principali dati consolidati del primo trimestre dell'esercizio sono i seguenti:

- ricavi pari ad euro 57,5 milioni, in crescita di circa il 3% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 55,9 milioni);
- margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti per euro 0,1 milioni (euro 0,5 milioni nel primo trimestre 2012), pari ad euro 25,3 milioni rispetto ad euro 22,7 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con una crescita dell'11,3% ed un'incidenza sui ricavi del 43,9% (40,6% nel primo trimestre 2012);
- EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti pari ad euro 25,2 milioni (euro 22,2 milioni nel primo trimestre 2012, per un incremento del 13,3%); l'incidenza sui ricavi è salita dal 39,8% al 43,8%;
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 14,2 milioni, in crescita del 25,8% rispetto al dato riesposto del primo trimestre dell'anno scorso (euro 11,3 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 20,3% al 24,8%;
- risultato netto pari ad euro 8,5 milioni, in significativo incremento (+43,2%) rispetto al dato riesposto del primo trimestre 2012 (euro 5,9 milioni);
- importante generazione di cassa nel trimestre, con una riduzione della posizione finanziaria netta di oltre 17 milioni rispetto al dato di fine 2012;
- capitale investito netto pari ad euro 716 milioni (euro 724,9 milioni al 31 dicembre 2012).

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

In data 21 marzo il Consiglio di amministrazione della capogruppo El Towers S.p.A. ha deliberato di procedere all'emissione di un prestito obbligazionario sul mercato Euro-bond, destinato ai soli investitori qualificati, per ammontare nominale massimo di euro 250 milioni e destinato al rifinanziamento complessivo ed alla gestione operativa del Gruppo.

Per i dettagli dell'emissione si rimanda al paragrafo relativo agli eventi successivi al 31 marzo 2013.

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

	I trimestre 2013		I trimestre 2012	
	<i>migliaia di euro</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	57.518	100,0%	55.877	100,0%
Altri ricavi e proventi	225		223	
Ricavi totali	57.743		56.100	
Costi operativi	32.466		33.395	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	25.277	43,9%	22.705	40,6%
Componenti economici non ricorrenti	(109)		(487)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.168	43,8%	22.218	39,8%
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	10.926		10.901	
Risultato operativo (EBIT)	14.242	24,8%	11.317	20,3%
Oneri finanziari, netti	(1.212)		(1.866)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	13.030	22,7%	9.451	16,9%
Imposte	(4.519)		(3.506)	
Risultato netto	8.511	14,8%	5.945	10,6%

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi tre mesi dell'esercizio ad euro 57.518 mila e si riferiscono per euro 44.449 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 trimestre del 2012 i ricavi si incrementano di euro 1.641 mila (+3%).

Gli altri ricavi e proventi, pari ad Euro 225 mila, si riferiscono a sopravvenienze attive e proventi di varia natura.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri per euro 109 mila relativi a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti (euro 487 mila nel primo trimestre 2012). Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad Euro 32.466 mila, in decremento rispetto ad euro 33.395 mila dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 25.277 mila, in incremento dell'11,3% rispetto al primo trimestre 2012, per un'incidenza sui ricavi pari al 43,9% rispetto al precedente 40,6%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad euro 25.168 mila (43,8% dei ricavi) rispetto ad euro 22.218 mila dei primi tre mesi del 2012 (39,8% dei ricavi).

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti per euro 10.926 mila, in linea col dato riesposto del primo trimestre 2012 (che include maggiori ammortamenti per euro 374 mila rispetto al dato riportato nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2012), il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 14.242 mila (euro 11.317 mila nel primo trimestre 2012); la redditività operativa è in crescita al 24,8% rispetto al precedente 20,3%.

Il significativo decremento degli oneri finanziari netti, passati da euro 1.866 mila ad euro 1.212 mila, ha determinato un risultato ante imposte in crescita ad euro 13.303 mila rispetto al dato riesposto di euro 9.451 mila, pari al 22,7% dei ricavi (16,9% nel primo trimestre 2012).

Le imposte del periodo, calcolate sulla base dell'aliquota effettiva di imposta stimata per l'esercizio in corso, si attestano ad euro 4.519 mila rispetto al dato riesposto del primo trimestre 2012 (che include minori imposte per euro 117 mila rispetto al dato riportato nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2012).

I primi tre mesi dell'esercizio si chiudono con un utile netto di euro 8.511 mila, pari al 14,8% dei ricavi, in significativa crescita (+43,2%) rispetto al dato riesposto del primo trimestre 2012 (euro 5.945 mila); l'incidenza sui ricavi cresce dal 10,6% al 14,8%.

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				
	31 marzo 2013		31 dicembre 2012	
	Migliaia di euro			
Capitale circolante netto	(31.122)	-4,2%	(31.745)	-4,2%
Avviamento	454.130		454.130	
Altre attività non correnti	351.817		361.940	
Passività non correnti	(58.812)		(59.414)	
Capitale immobilizzato	747.135	104,3%	756.656	104,4%
Capitale investito netto	716.013	100,0%	724.911	100,0%
Posizione finanziaria netta	171.834	24,0%	189.247	26,1%
Patrimonio netto	544.179	76,0%	535.664	73,9%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	716.013	100,0%	724.911	100,0%

Rispetto al 31 dicembre 2012 si evidenzia la significativa riduzione della posizione finanziaria netta che passa da euro 189.247 mila ad euro 171.834 mila grazie al free cash flow del periodo.

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 tre mesi dell'esercizio.

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA		
	I trimestre 2013	I trimestre 2012
	<i>Migliaia di euro</i>	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	20.209	18.764
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(2.064)	(6.778)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(21.486)	(2.355)
Flusso monetario netto del periodo	(3.341)	9.631

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 2.064 mila, risulta in significativo decremento rispetto al dato del primo trimestre 2012 che era stato influenzato dai rilevanti investimenti effettuati in relazione al processo di digitalizzazione del segnale televisivo.

L'assorbimento di cassa di euro 21.486 mila per attività di finanziamento si riferisce a rimborsi netti di debiti finanziari per euro 20.754 mila e ad interessi netti corrisposti sull'utilizzo del conto corrente in essere con Mediaset S.p.A. e su debiti bancari per complessivi euro 732 mila.

Dipendenti del Gruppo

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

Rapporti con parti correlate

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

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

Con riferimento all'informativa periodica prevista a carico degli emittenti dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 (art. 5 comma 8 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate), si rimanda al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

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

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

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

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

golamento 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 31 marzo 2013

In data 10 aprile 2013 Fitch Ratings ha assegnato ad El Towers S.p.A. un Long-term Issuer Default Rating (IDR) 'BBB' con outlook stabile. L'agenzia di rating ha inoltre assegnato un senior unsecured rating 'BBB(EXP)' per l'emissione obbligazionaria fino ad un massimo di euro 250 milioni deliberata dal Consiglio di amministrazione in data 21 marzo 2012.

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

In data 18 aprile 2013 El Towers ha concluso con successo l'emissione di un Eurobond da 230 milioni di euro di durata quinquennale con prezzo d'offerta pari a 99,444 e cedola pari al 3,875%. Il regolamento dell'emissione obbligazionaria è avvenuto in data 26 aprile 2013. Le richieste da parte degli investitori istituzionali, pari a quasi 10 volte l'ammontare offerto, sono pervenute da circa 280 nominativi in 27 paesi.

Le obbligazioni sono state quotate presso la borsa irlandese.

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

In data 24 aprile 2013 Fitch Ratings ha assegnato all'emissione un rating definitivo 'BBB' con outlook stabile.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

I dati economico-finanziari del primo trimestre dell'esercizio sono positivi ed in linea con quanto previsto dal management; sulla base dell'andamento ad oggi prevedibile della gestione si confermano gli obiettivi economico-finanziari già comunicati al mercato.

L'emissione obbligazionaria ha notevolmente rafforzato il profilo finanziario del Gruppo, garantendo una significativa flessibilità finanziaria per i prossimi anni unitamente ad un costo del debito particolarmente contenuto.

Questo consentirà al Gruppo di pianificare una regolare politica di remunerazione degli azionisti e di valutare eventuali future opportunità di investimento finalizzate alla crescita del business.

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	31/3/2013	31/12/2012
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	235.467	243.217
Aviamento		454.130	454.130
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	109.437	111.784
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie		1.066	1.092
Attività per imposte anticipate		5.819	5.819
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		805.947	816.070
Attività correnti			
Rimanenze		3.331	3.227
Crediti commerciali		24.953	23.629
Altri Crediti e attività correnti		7.479	6.014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.2	18.346	21.687
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		54.109	54.557
TOTALE ATTIVITA'		860.056	870.627

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

	Note	31/3/2013	31/12/2012
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		2.826	2.826
Riserva da sovrapprezzo azioni		206.533	206.533
Azioni proprie		(1.845)	(1.845)
Altre riserve		320.833	320.833
Riserve da valutazione		(879)	(883)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		8.200	(15.444)
Utile/(perdita) del periodo		8.511	23.644
TOTALE PATRIMONIO NETTO		544.179	535.664
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		11.290	11.315
Passività fiscali differite		44.904	45.481
Debiti e passività finanziarie	4.2	66.160	66.119
Fondi rischi e oneri		2.618	2.618
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		124.972	125.533
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.2	82.945	82.987
Debiti verso fornitori	4.3	32.851	37.081
Fondi rischi e oneri	4.3	75	75
Debiti tributari	4.3	15.196	10.112
Altre passività finanziarie	4.2	41.075	61.828
Altre passività correnti	4.3	18.763	17.347
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		190.905	209.430
TOTALE PASSIVITA'		315.877	334.963
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		860.056	870.627

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

	Note	I trimestre 2013	I trimestre 2012
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		57.518	55.877
Altri ricavi e proventi		225	223
TOTALE RICAVI		57.743	56.100
Costo del personale		11.543	11.453
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		21.032	22.429
Ammortamenti e svalutazioni		10.926	10.901
TOTALE COSTI		43.501	44.783
RISULTATO OPERATIVO		14.242	11.317
Oneri finanziari		(1.309)	(1.898)
Proventi finanziari		97	32
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		13.030	9.451
Imposte sul reddito		4.519	3.506
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		8.511	5.945
<u>Utile per azione (euro):</u>	4.4		
- Base		0,30	0,21
- Diluito		0,30	0,21

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

	I trimestre 2013	I trimestre 2012
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	8.511	5.945
Prospetto degli utili/(perdite) complessivi:		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	26
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	-	(308)
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	-	(282)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	8.511	5.663

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

	I trimestre 2013	I trimestre 2012
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	14.242	11.317
+ Ammortamenti e svalutazioni	10.926	10.901
+ variazione crediti commerciali	(1.324)	5.894
+ variazione debiti commerciali	(4.230)	(6.114)
+ variazione altre attività e passività	595	(3.234)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	20.209	18.764
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(828)	(6.986)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-	(7.153)
Variazione debiti per investimenti	(1.236)	5.115
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	-	2.246
Disponibilità liquide nette derivanti/impiagate dall'attività di investimento [B]	(2.064)	(6.778)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione netta debiti finanziari	(20.754)	(2.300)
interessi (versati)/incassati	(732)	(55)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiagate dall'attività di finanziamento [C]	(21.486)	(2.355)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(3.341)	9.631
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]	18.346	9.640

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	-	-	(2.272)	2.272	-	-	-	-
Stock option	-	-	-	-	7	-	-	7
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(282)	-	5.945	5.663
Saldo 31/03/2012	2.826	206.533	321.807	(2.819)	(258)	(15.444)	5.945	518.590
Saldo 01/01/2013	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(883)	(15.444)	23.644	535.664
Stock option	-	-	-	-	4	-	-	4
Destinazione risultato esercizio 2012	-	-	-	-	-	23.644	(23.644)	-
Movimentazione riserva attuariale	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	-	-	8.511	8.511
Saldo 31/03/2013	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(879)	8.200	8.511	544.179

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 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.

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 trimestrale, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo - Uso di stime - del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

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

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

Si evidenzia che il conto economico, il conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario del primo 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, nel primo trimestre 2012, maggiori ammortamenti per euro 374 mila e minori imposte per euro 117 mila rispetto a quanto esposto nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2012.

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

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

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

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

IAS 19 Benefici ai dipendenti (modifica)

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

IAS 28 Partecipazioni in società collegate (rivisto nel 2011)

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

IFRS 12 Informativa su partecipazioni in altre imprese

L'IFRS12 include tutte le disposizioni in materia di informativa in precedenza incluse nello IAS 27 relativo al bilancio consolidato, nonché tutte le disposizioni di informativa

dello IAS 31 e dello IAS 28. Questa informativa è relativa alle partecipazioni di una società in società controllate, controllate congiuntamente, collegate e in veicoli strutturati. Sono inoltre previste nuove casistiche di informativa. Il nuovo principio non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo ma solo a livello di informativa.

IFRS 13 – Valutazione al fair value (valore equo)

L'IFRS 13 stabilisce una singola linea guida nell'ambito degli IFRS per tutte le valutazioni al fair value. L'IFRS 13 non modifica i casi in cui sia richiesto di utilizzare il fair value, ma piuttosto fornisce una guida su come valutare il fair value in ambito IFRS, quando l'applicazione del fair value è richiesta o permessa. Questo principio è applicato dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2013.

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 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	31/03/2013
Altre immobilizzazioni immateriali	111.784	-	-	(2.348)	109.437
Immobilizzazioni materiali	243.216	851	(23)	(8.578)	235.467

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.

	31/03/2013	31/12/2012
Cassa	12	13
Depositi bancari e postali	18.334	21.674
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità	18.346	21.687
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	(64.995)	(65.005)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.950)	(17.982)
Debiti e passività finanziarie correnti	(41.075)	(61.828)
Indebitamento finanziario corrente	(124.020)	(144.815)
	-	-
Posizione finanziaria netta corrente	(105.674)	(123.128)
Debiti verso banche non correnti	(66.160)	(66.119)
Prestiti obbligazionari	-	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(66.160)	(66.119)
Posizione finanziaria netta	(171.834)	(189.247)

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

I Debiti verso banche correnti includono l'utilizzo di linee di credito e finanziamenti bancari con scadenza entro l'esercizio; la Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota a scadere entro 12 mesi dei finanziamenti bancari a medio termine.

La voce Debiti e passività finanziarie correnti include il saldo negativo del conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A., comprensivo del rateo interessi relativo al primo trimestre.

I Debiti verso banche non correnti includono la quota con scadenza oltre 12 mesi dei finanziamenti bancari a medio termine in essere.

I finanziamenti bancari sono iscritti in bilancio applicando il criterio del costo ammortizzato. Come già indicato nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, i finanziamenti a medio termine sono soggetti a covenants finanziari che fino ad oggi sono stati rispettati.

L'indebitamento finanziario corrente si decrementa nel trimestre di euro 20.795 mila essenzialmente in virtù di un minore utilizzo del conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A.; la Posizione finanziaria netta complessiva migliora di euro 17.413 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2012 grazie al cash flow prodotto nel trimestre.

Come già evidenziato nella relazione intermedia sulla gestione, l'intera esposizione debitoria del Gruppo è stata rimborsata successivamente alla chiusura del trimestre con la liquidità riveniente dall'emissione obbligazionaria.

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	31/03/2013	31/12/2012
Debiti verso fornitori	32.851	37.081
Fondi rischi e oneri	75	75
Debiti tributari	15.196	10.112
Altre passività correnti	18.763	17.347

L'incremento della voce Debiti tributari al 31 marzo 2013 è relativo alla contabilizzazione del debito per imposte correnti del primo trimestre 2013.

4.4 Utile per azione

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

	I trimestre 2013	I trimestre 2012
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	8.511	5.945
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.196.851	28.163.851
EPS base (euro)	0,30	0,21
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.196.851	28.196.851
EPS diluito (euro)	0,30	0,21

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 Sp.A.	-	-	(297)	-	(4)	(40.998)
RTI Sp.A.	75	(621)	-	130	(781)	-
Elettronica Industriale Sp.A.	44.449	(2)	-	378	(33)	-
Totale Controllanti	44.524	(623)	(297)	508	(818)	(40.998)
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 Sp.A.	16	-	-	-	-	-
Videotime Sp.A.	272	(108)	-	310	(39)	-
MedioBanca Sp.A.	-	(56)	-	-	-	-
Monradio S.r.l.	123	(2)	-	148	-	-
Totale Consociate	411	(166)	-	458	(39)	-
FONDO DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)	-	-	-	-	-	(107)
ALTRE PARTI CORRELATE	24	(2)	-	397	(504)	-
TOTALE PARTI CORRELATE	44.959	(791)	(297)	1.363	(1.361)	(41.105)

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente riconducibili a servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, head end e progettazione reti. Gli oneri finanziari e altri debiti sono riconducibili al rapporto di conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A.

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

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità consociate sono riconducibili a servizi di ospitalità e manutenzione nei confronti di Monradio S.r.l. e locazioni di spazi attrezzati presso le sedi regionali nei confronti di Videotime S.p.A.; i costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità consociate sono principalmente imputabili a locazioni (Videotime S.p.A.) e a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA reso da Mediobanca S.p.A.

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

6. Garanzie personali prestate ed impegni

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 31 marzo 2013 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2012.

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 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

