



GRUPPO EI TOWERS

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

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	5
<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 2015	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	Paola Casali Manlio Cruciatti Piercarlo Invernizzi Rosa Maria Lo Verso Michele Pirota Francesco Sironi

Collegio Sindacale

Presidente	Antonio Aristide Mastrangelo
Sindaci Effettivi	Francesco Vittadini 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 2015	I trimestre 2014
Ricavi		59,4	57,9
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti		28,3	26,8
EBITDA (*)		26,5	26,6
Risultato operativo (EBIT)		17,4	16,1
Risultato prima delle imposte		15,4	14,3
Risultato netto		10,1	9,0

Principali dati patrimoniali/finanziari

	<i>milioni di euro</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Capitale investito netto		688,7	691,6
Patrimonio netto		603,1	593,0
Posizione finanziaria netta		(85,6)	(98,6)

Personale

	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
N. Dipendenti	580	585

Principali indicatori

	I trimestre 2015	I trimestre 2014
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	47,6%	46,2%
EBITDA (*)/Ricavi	44,6%	45,9%
EBIT/Ricavi	29,4%	27,8%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	26,0%	24,7%
Risultato netto/Ricavi	16,9%	15,5%
Utile per azione (euro per azione)	0,36	0,32
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,36	0,32

(*) 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 2015 (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.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL’ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2015

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

I risultati economico-finanziari del primo trimestre 2015 sono in linea con i piani aziendali.

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

- ricavi pari ad euro 59,4 milioni, in crescita del 2,6% rispetto al medesimo periodo dell’anno precedente (euro 57,9 milioni);
- margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti per euro 1,8 milioni (euro 0,2 milioni nel primo trimestre 2014), pari ad euro 28,3 milioni rispetto ad euro 26,8 milioni nello stesso periodo dell’esercizio precedente, con una crescita del 5,6% circa ed un’incidenza sui ricavi del 47,6% (46,2% nel medesimo periodo del 2014);
- EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti pari ad euro 26,5 milioni, in linea col dato del primo trimestre dell’anno precedente (euro 26,6 milioni), con un’incidenza sui ricavi del 44,6% (45,9% nel primo trimestre 2014);

- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 17,4 milioni, in crescita dell'8,3% rispetto al medesimo periodo dell'anno scorso (euro 16,1 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 27,8% al 29,4%;
- risultato netto pari ad euro 10,1 milioni, in incremento dell'11,9% rispetto al dato del primo trimestre 2014 (euro 9 milioni);
- posizione finanziaria netta ad euro 85,6 milioni, con una riduzione di euro 13 milioni rispetto al dato di fine 2014;
- capitale investito netto pari ad euro 688,7 milioni (euro 691,6 milioni al 31 dicembre 2014).

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

A seguito del contratto preliminare firmato il 13 giugno 2014, in data 27 gennaio 2015 El Towers S.p.A. ha sottoscritto con Cairo Network S.r.l., società interamente partecipata da Cairo Communication S.p.A., due contratti definitivi, rispettivamente relativi alla progettazione e realizzazione di un nuovo multiplex nazionale in digitale terrestre destinato ad operare sulla frequenza nazionale in tecnologia UHF per la quale Cairo Network S.r.l. ha ottenuto dal Ministero per lo Sviluppo Economico l'assegnazione dei relativi diritti d'uso (il "MUX") e alla successiva gestione tecnica pluriennale dello stesso in modalità full service (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, ecc.).

Gli accordi prevedono una fase transitoria, nel corso della quale avranno luogo la realizzazione, la messa in esercizio del MUX e il primo periodo di esercizio dello stesso, che si estenderà dalla data di sottoscrizione degli accordi al 31 dicembre 2017, e una fase a regime di esercizio del MUX della durata di 17 anni (dal 2018 al 2034).

In data 2 marzo 2015, la società controllata Torre di Nora S.r.l. si è fusa per incorporazione nella propria controllante diretta Hightel S.p.A. (la cui denominazione sociale è stata modificata in NewTelTowers S.p.A. con efficacia civilistica 23 aprile 2015) con effetti civilistici dall'ultima delle iscrizioni nel Registro delle Imprese ed efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2015.

In data 24 febbraio 2015 El Towers S.p.A. ha promosso un'offerta pubblica di acquisto e scambio avente ad oggetto il 100% delle azioni ordinarie di Rai Way S.p.A., quotate al Mercato Telematico Azionario di Milano.

Per ulteriori informazioni sull'offerta si rimanda alla Relazione sulla Gestione al Bilancio consolidato 2014 (Eventi successivi al 31 dicembre 2014) e alle comunicazioni effet-

tuate al mercato nel corso del periodo. In particolare, in data 22 aprile 2015, come reso noto al mercato in pari data, il Consiglio di Amministrazione di El Towers S.p.A. ha preso atto che, prima ancora dell'inizio del periodo di offerta, non sussistono le condizioni per la prosecuzione della stessa. Si rinvia in proposito agli eventi successivi al 31 marzo 2015 di cui alla presente Relazione.

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 2015		I trimestre 2014	
<i>migliaia di euro</i>				
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	59.390	100,0%	57.882	100,0%
Altri ricavi e proventi	47		32	
Ricavi totali	59.437		57.914	
Costi operativi	31.177		31.149	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	28.260	47,6%	26.765	46,2%
Componenti economici non ricorrenti	(1.773)		(198)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	26.487	44,6%	26.567	45,9%
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	9.040		10.451	
Risultato operativo (EBIT)	17.447	29,4%	16.116	27,8%
Oneri finanziari, netti	(2.005)		(1.847)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	15.442	26,0%	14.269	24,7%
Imposte	(5.380)		(5.279)	
Risultato netto	10.062	16,9%	8.990	15,5%

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi tre mesi dell'esercizio ad euro 59.390 mila e si riferiscono per euro 44.867 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 2014 i ricavi si incrementano di euro 1.508 mila (+2,6%) principalmente per l'effetto delle acquisizioni, effettuate nel corso dello scorso esercizio, delle società Sart S.r.l. (successivamente incorporata in Towertel S.p.A.), Hightel S.p.A. (ora NewTelTowers S.p.A.) e Torre di Nora S.r.l. (successivamente incorporata in NewTelTowers S.p.A.).

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri per euro 1.773 mila relativi quanto ad euro 1.693 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione, nella quasi totalità riferibili all'offerta pubblica di acquisto e scambio promossa sulle azioni di Rai Way S.p.A. commentata in precedenza, e per i restanti euro 80 mila a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti (euro 198 mila nel primo trimestre 2014 riferiti unicamente ad incentivi all'esodo di dipendenti). Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad euro 31.177 mila, sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (euro 31.149 mila) in quanto il decremento dei costi effettuato nell'ambito del pro-

gramma di efficienza in corso è stato controbilanciato dai costi relativi alle società acquisite nel corso del 2014 in precedenza citate.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 28.260 mila, in incremento del 5,6% rispetto al primo trimestre 2014, per un'incidenza sui ricavi pari al 47,6% rispetto al precedente 46,2%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad euro 26.487 mila (44,6% dei ricavi) rispetto ad euro 26.567 mila dei primi tre mesi del 2014 (45,9% dei ricavi); il decremento della marginalità è essenzialmente dovuto all'incidenza degli oneri non ricorrenti sopra descritti.

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti per euro 9.040 mila, in decremento di euro 1.411 mila rispetto al primo trimestre 2014, il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 17.447 mila (euro 16.116 mila nel medesimo periodo del 2014); la redditività operativa è in crescita al 29,4% rispetto al precedente 27,8%, nonostante l'incidenza degli oneri non ricorrenti sopra descritti.

Gli oneri finanziari netti sono pari ad euro 2.005 mila, in incremento rispetto al dato del primo trimestre 2014 (pari ad euro 1.847 mila) a causa della minore remunerazione della liquidità per la considerevole riduzione dei tassi di mercato rispetto al precedente periodo.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 15.442 mila rispetto ad euro 14.269 mila, pari al 26% dei ricavi (24,7% nel medesimo periodo del 2014).

I primi tre mesi dell'esercizio si chiudono con un utile netto di euro 10.062 mila, in crescita dell'11,9% rispetto al dato del primo trimestre 2014 (euro 8.990 mila); l'incidenza sui ricavi cresce al 16,9% dal 15,5%.

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 2015		31 dicembre 2014	
	migliaia di euro			
Capitale circolante netto	(22.340)	-3,2%	(26.149)	-3,8%
Avviamento	476.221		476.221	
Altre attività non correnti	293.677		300.499	
Passività non correnti	(58.883)		(58.997)	
Capitale immobilizzato	711.015	103,2%	717.723	103,8%
Capitale investito netto	688.675	100,0%	691.574	100,0%
Posizione finanziaria netta	85.619	12,4%	98.579	14,3%
Patrimonio netto	603.056	87,6%	592.995	85,7%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	688.675	100,0%	691.574	100,0%

Il decremento delle altre attività non correnti è conseguente agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali contabilizzati nel periodo. La posizione finanziaria netta migliora rispetto al 31 dicembre 2014 di euro 12.960 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 2015	I trimestre 2014
	<i>migliaia di euro</i>	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	17.179	17.433
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(4.078)	(2.495)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	2.595	2.657
Flusso monetario netto del periodo	15.696	17.595

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 4.078 mila, si riferisce ad uscite per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per euro 2.877 mila, di cui euro 400 mila per acconti in relazione all'acquisto di rami d'azienda, uscite per euro

1.391 mila per aggregazioni d'impresa ed entrate nette per la cessione di altre attività finanziarie per euro 190 mila.

Il flusso relativo ad attività di finanziamento è essenzialmente dovuto alla contabilizzazione della quota di competenza del trimestre degli interessi passivi sul prestito obbligazionario in essere.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2015 sono pari a 580 unità (585 unità al 31 dicembre 2014).

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 2014.

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 31 marzo 2015

In data 21 aprile 2015 l'Assemblea dei soci di El Towers S.p.A., su proposta dell'azionista di maggioranza Elettronica Industriale S.p.A. ed in relazione agli sviluppi dell'offerta pubblica di acquisto e scambio promossa in data 24 febbraio 2015 sulle azioni di Rai Way S.p.A., ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 1,10 euro per azione mediante la parziale distribuzione dell'utile di esercizio conseguito nel 2014; si ricorda che il Consiglio di amministrazione aveva proposto all'Assemblea dei soci di destinare l'utile di esercizio interamente a riserva straordinaria.

Con riferimento alla predetta offerta pubblica di acquisto e scambio, in data 22 aprile il Consiglio di amministrazione di El Towers S.p.A., esaminato il comunicato stampa del 16 aprile con cui RAI S.p.A., azionista di controllo di Rai Way S.p.A., ha dichiarato che non avrebbe aderito in alcuna misura all'offerta, ha preso conseguentemente atto che,

prima ancora dell'inizio del periodo di offerta, non sussistono le condizioni per la prosecuzione della stessa.

In data 24 aprile Towertel S.p.A. ha sottoscritto un contratto preliminare di compravendita del 100% del capitale sociale di Tecnorad Italia S.p.A., società che gestisce 134 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili, versando un anticipo prezzo di euro 5 milioni. Il closing definitivo dell'operazione è previsto nel prossimo mese di luglio.

Evoluzione prevedibile della gestione

I dati economici del primo trimestre dell'esercizio sono in linea con quanto previsto dal management; pertanto, sulla base dell'andamento ad oggi prevedibile della gestione si confermano, escludendo gli effetti degli oneri non ricorrenti contabilizzati nel trimestre ed in gran parte relativi all'offerta pubblica di acquisto sulle azioni di Rai Way S.p.A., gli obiettivi già comunicati al mercato, in particolare un EBITDA prima dei suddetti oneri pari ad euro 114 milioni.

Con riferimento agli investimenti per acquisizioni di portafogli di postazioni di trasmissione, in relazione alla trattative ad oggi avviate e, in caso di buon esito delle stesse, si ritiene che l'importo dell'esercizio possa attestarsi tra i 25 ed i 30 milioni di Euro, quindi superiore a quanto già comunicato al mercato (Euro 11 milioni). Pertanto, la posizione finanziaria netta di fine anno dovrebbe attestarsi tra i 105 ed i 110 milioni di Euro, considerando anche il pagamento del dividendo già deliberato dall'Assemblea degli azionisti.

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	31/3/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	190.960	196.885
Aviamento	4.1	476.221	476.221
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	95.131	96.648
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie		1.224	604
Attività per imposte anticipate		6.334	6.334
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		769.898	776.720
Attività correnti			
Rimanenze		2.628	2.553
Crediti commerciali		35.547	20.955
Crediti tributari		180	119
Altri Crediti e attività correnti		9.152	7.572
Attività finanziarie correnti		30	280
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.2	149.613	133.917
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		197.150	165.396
TOTALE ATTIVITA'		967.048	942.116

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

	Note	31/3/2015	31/12/2014
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		352.448	352.448
Riserve da valutazione		(2.518)	(2.518)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		47.823	10.004
Utile/(perdita) del periodo		10.062	37.820
TOTALE PATRIMONIO NETTO		603.056	592.995
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		12.588	12.745
Passività fiscali differite		42.909	42.910
Debiti e passività finanziarie	4.2	226.065	226.193
Fondi rischi e oneri		3.386	3.342
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		284.948	285.190
Passività correnti			
Debiti verso fornitori		34.784	32.560
Debiti tributari		7.842	2.520
Altre passività finanziarie	4.2	9.197	6.583
Altre passività correnti		27.221	22.268
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		79.044	63.931
TOTALE PASSIVITA'		363.992	349.121
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		967.048	942.116

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

	Note	I trimestre 2015	I trimestre 2014
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		59.390	57.882
Altri ricavi e proventi		47	32
TOTALE RICAVI		59.437	57.914
Costo del personale		11.015	11.169
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		21.935	20.178
Ammortamenti e svalutazioni		9.040	10.451
TOTALE COSTI		41.990	41.798
RISULTATO OPERATIVO		17.447	16.116
Oneri finanziari		(2.502)	(2.549)
Proventi finanziari		497	702
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		15.442	14.269
Imposte sul reddito		5.380	5.279
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		10.062	8.990
<u>Utile per azione (euro):</u>	4.3		
- Base		0,36	0,32
- Diluito		0,36	0,32

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

	I trimestre 2015	I trimestre 2014
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	10.062	8.990
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico	-	-
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico	-	-
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	-	-
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	10.062	8.990

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

	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	17.447	16.116
+ Ammortamenti e svalutazioni	9.040	10.451
+ variazione crediti commerciali	(14.592)	(6.095)
+ variazione debiti commerciali	2.224	270
+ variazione altre attività e passività	3.178	(3.309)
- imposte sul reddito pagate	(118)	-
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	17.179	17.433
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.960)	(1.399)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(38)	(172)
Avviamento	-	(40)
Variazione debiti per investimenti	(879)	695
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	190	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	(1.391)	(1.579)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(4.078)	(2.495)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione netta debiti finanziari	2.486	2.571
interessi (versati)/incassati	109	86
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	2.595	2.657
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	15.696	17.595
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	133.917	101.073
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	149.613	118.668

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 Attuariale	Altre Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 01/01/2014	2.826	194.220	320.723	(1.845)	(1.436)	218	8.814	32.938	556.458
Risultato esercizio 2013	-	-	-	-	-	-	32.938	(32.938)	-
Stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	-	-	-	8.990	8.990
Saldo 31/3/2014	2.826	194.220	320.723	(1.845)	(1.436)	218	41.752	8.990	565.448
Saldo 01/01/2015	2.826	194.220	352.488	(1.845)	(2.721)	203	10.004	37.820	592.995
Risultato esercizio 2014	-	-	-	-	-	-	37.820	(37.820)	-
Stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	-	-	-	10.062	10.062
Saldo 31/3/2015	2.826	194.220	352.488	(1.845)	(2.721)	203	47.823	10.062	603.056

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2015

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 2014, 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.

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 2014.

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 2014.

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 2015

I seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti sono applicabili dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2015.

In data 21 novembre 2013 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 19 "Defined Benefit Plans: Employee Contributions", che propone di presentare le contribuzioni (relative solo al servizio prestato dal dipendente nell'esercizio) effettuate dai dipendenti o terze parti ai piani a benefici definiti a riduzione del service cost dell'esercizio in cui viene pagato tale contributo. La necessità di tale proposta è sorta con l'introduzione del nuovo IAS 19 (2011), ove si ritiene che tali contribuzioni siano da interpretare come parte di un post-employment benefit, piuttosto che di un beneficio di breve periodo e, pertanto, che tale ripartita contribuzione debba essere spalmata sugli anni di servizio del dipendente. Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva.

Nell'ambito del processo annuale di miglioramento dei principi, in data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato i documenti "Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle" e "Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle" che integrano parzialmente i principi preesistenti. Gli effetti di dette modifiche e integrazioni non sono significativi sul bilancio consolidato della Società.

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. 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'interpretazione si applica retrospettivamente per gli esercizi che decorrono al più tardi dal 17 giugno 2014 o data successiva.

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

Non si segnalano nel trimestre operazioni societarie rilevanti e variazioni del perimetro di consolidamento.

4. Commenti alle principali variazioni di attività e passività

4.1 Immobilizzazioni materiali ed immateriali

dati in migliaia di euro	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	31/03/2015
Avviamento	476.221	-	-	-	476.221
Altre immobilizzazioni immateriali	96.648	38	-	(1.555)	95.131
Immobilizzazioni materiali	196.885	1.561	(1)	(7.485)	190.960

L'incremento delle immobilizzazioni si riferisce prevalentemente ad investimenti ricorrenti sulle postazioni ed impianti 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.

	31/3/2015	31/12/2014
Cassa	22	10
Altre Disponibilità Liquide	149.591	133.907
Titoli e attività finanziarie correnti	30	280
Liquidità	149.643	134.197
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9.197)	(6.583)
Debiti e passività finanziarie correnti	-	-
Indebitamento finanziario corrente	(9.197)	(6.583)
Posizione finanziaria netta corrente	140.446	127.614
Debiti verso banche non correnti	-	-
Prestiti obbligazionari	(226.065)	(226.193)
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(226.065)	(226.193)
Posizione finanziaria netta	(85.619)	(98.579)

La voce Altre disponibilità liquide è costituita da saldi attivi dei conti correnti bancari e da *time deposit* a breve termine delle società del Gruppo, inclusivi del rateo interessi, nonché per euro 37 mila dal saldo 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 con scadenza Aprile 2018 calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato.

La voce Prestiti obbligazionari include la valutazione al costo ammortizzato del predetto prestito obbligazionario.

Al 31 marzo 2015 la Posizione finanziaria netta migliora di euro 12.960 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2014 grazie al cash flow prodotto nel periodo.

4.3 Utile per azione

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

	I trimestre 2015	I trimestre 2014
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	10.062	8.990
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.199.851	28.199.851
EPS base (euro)	0,36	0,32
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.199.851	28.199.851
EPS diluito (euro)	0,36	0,32

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.	-	(17)	-	-	(18)	37
R.T.I. S.p.A.	75	(566)	-	97	(822)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	44.867	-	-	195	(5)	-
Totale Controllanti	44.942	(583)	-	292	(845)	37
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	12	-	-	-	-	-
Videotime S.p.A.	-	(120)	-	175	(53)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(11)	-	-	-	34
Milan Entertainment S.r.l.	-	(3)	-	-	-	2
Monradio S.r.l.	122	-	-	151	-	-
Promoservice	-	-	-	-	-	-
Totale Consociate	134	(134)	-	326	(53)	36
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	-	(263)	-	-	-	(261)
FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE	-	-	-	-	-	(125)
ALTRE PARTI CORRELATE	69	(22)	-	172	(6)	35
TOTALE PARTI CORRELATE	45.145	(1.002)	-	790	(904)	(278)

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 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.

La voce Altri crediti/debiti verso Mediaset S.p.A. è costituita dal saldo attivo del conto corrente intercompany comprensivo del rateo interessi per euro 37 mila.

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità consociate sono riconducibili a servizi di ospitalità e manutenzione nei confronti di Monradio S.r.l. e locazioni di spazi attrezzati presso le sedi regionali nei confronti di Videotime S.p.A.; i costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità consociate sono principalmente imputabili a loca-

zioni (Videotime) e a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA reso da Mediolancredito 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 2015 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2014.

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 2015 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 EY 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

