



GRUPPO EI TOWERS

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 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 semestre	4
Analisi dei risultati	6
<i>Risultati economici</i>	6
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i>	9
Dipendenti del Gruppo.....	11
Rapporti con Parti correlate	11
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007.....	11
Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out).....	12
Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto.....	12
Altre informazioni	12
Eventi successivi al 30 giugno 2015	13
Evoluzione prevedibile della gestione	13
Bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	15
Prospetti contabili consolidati.....	16
Note esplicative	22
Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 58/98	31
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato	33

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

Anna Girello

Francesco Vittadini

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

Principali dati economici

<i>milioni di euro</i>	I semestre 2015	I semestre 2014
Ricavi	119,4	116,6
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti	55,7	54,5
EBITDA (*)	53,0	54,2
Risultato operativo (EBIT)	34,8	33,1
Risultato prima delle imposte	30,7	29,4
Risultato netto	20,3	19,2

Principali dati patrimoniali/finanziari

<i>milioni di euro</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Capitale investito netto	693,4	691,6
Patrimonio netto	582,8	593,0
Posizione finanziaria netta	(110,6)	(98,6)

Personale

	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
N. Dipendenti	577	585

Principali indicatori

	I semestre 2015	I semestre 2014
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	46,6%	46,7%
EBITDA (*)/Ricavi	44,4%	46,5%
EBIT/Ricavi	29,1%	28,4%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	25,7%	25,2%
Risultato netto/Ricavi	17,0%	16,5%
Utile per azione (euro per azione)	0,72	0,68
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,72	0,68

(*) Coincide con la differenza tra i ricavi ed i costi operativi al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificata come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS ("Non GAAP Measure").

PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale, redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob, comprende la Relazione Intermedia sulla Gestione, il Bilancio semestrale consolidato abbreviato e l'Attestazione prevista dall'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione eventualmente di quanto descritto nelle Note esplicative.

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

Le note informative sono redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi, tenuto altresì conto delle disposizioni fornite dalla Consob nella Comunicazione n. 6064293 del 28 luglio 2006. I contenuti informativi della presente Relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2015

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

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

In particolare, i principali dati consolidati sono i seguenti:

- ricavi caratteristici pari ad euro 119,4 milioni, in incremento del 2,4% rispetto al dato relativo al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 116,6 milioni);
- margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti per euro 2,7 milioni (euro 0,3 milioni nel primo semestre 2014), in crescita del

- 2,2% ad euro 55,7 milioni rispetto ad euro 54,5 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi stabile intorno al 46,6%;
- EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti ad euro 53 milioni (euro 54,2 milioni nel primo semestre 2014), pari al 44,4% dei ricavi (46,5% nel primo semestre 2014);
 - risultato operativo (EBIT) pari ad euro 34,8 milioni, in crescita del 5% rispetto al dato del primo semestre dell'anno scorso (euro 33,1 milioni);
 - redditività operativa in crescita dal 28,4% al 29,1%;
 - risultato ante imposte pari ad euro 30,7 milioni rispetto ad euro 29,4 milioni, con un incremento del 4,7%;
 - risultato netto pari ad euro 20,3 milioni, in crescita del 5,6% rispetto al dato del primo semestre 2014 (euro 19,2 milioni);
 - posizione finanziaria netta ad euro 110,6 milioni rispetto ad euro 98,6 milioni a fine 2014, dopo aver distribuito nel semestre dividendi per euro 31 milioni;
 - capitale investito netto pari ad euro 693,4 milioni (euro 691,6 milioni al 31 dicembre 2014).

Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre

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 ("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 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

successivamente modificata in NewTelTowers S.p.A.) con effetti civilistici dall'ultima delle iscrizioni nel Registro delle Imprese ed efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2015.

In data 24 febbraio EI 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 effettuate al mercato nel corso del periodo.

In data 21 aprile l'Assemblea dei soci di EI 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 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 EI 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 sussistevano 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 dell'operazione è avvenuto in data 10 luglio, come meglio specificato nella sezione Eventi successivi al 30 giugno 2015.

Nel mese di giugno Towertel S.p.A. ha sottoscritto impegni vincolanti per l'acquisizione di 13 società che gestiscono complessivamente 171 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili nonché un impegno vincolante all'acquisto di 16 terreni su cui insistono postazioni di trasmissione. E' previsto che le acquisizioni vengano perfezionate entro la fine del corrente esercizio.

Analisi dei risultati

Di seguito si presenta l'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati sono esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo. Per tali grandezze, ancorché non previste dai principi contabili, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/05-178b) in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni di conto economico sono fornite con riferimento al primo semestre 2015 e 2014; le informazioni di stato patrimoniale sono fornite con riferimento al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014; quelle relative al rendiconto finanziario al primo semestre 2015 e 2014.

Risultati economici

Nei successivi prospetti di conto economico consolidato sono indicati i risultati intermedi relativi al margine operativo lordo (EBITDA), al lordo ed al netto dei componenti economici ritenuti di natura non ricorrente, ed al Risultato Operativo (EBIT).

Il margine operativo lordo (EBITDA) rappresenta la differenza tra i ricavi consolidati ed i costi operativi al lordo dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

Il Risultato Operativo (EBIT) è ottenuto sottraendo dall'EBITDA i costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini di valore) di attività correnti e non correnti.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	I semestre 2015		I semestre 2014	
	<i>migliaia di euro</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	119.368	100,0%	116.557	100,0%
Altri ricavi e proventi	127		103	
Ricavi totali	119.495		116.660	
Costi operativi	63.818		62.176	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	55.677	46,6%	54.484	46,7%
Componenti economici non ricorrenti	(2.705)		(274)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	52.972	44,4%	54.210	46,5%
Ammortamenti e svalutazioni	18.221		21.128	
Risultato operativo (EBIT)	34.751	29,1%	33.082	28,4%
Oneri finanziari, netti	(4.017)		(3.725)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	30.734	25,7%	29.357	25,2%
Imposte	(10.474)		(10.167)	
Risultato netto	20.260	17,0%	19.190	16,5%

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi sei mesi dell'esercizio ad euro 119.368 mila e si riferiscono per euro 89.731 mila all'utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione e servizi di assistenza e manutenzione, logistica, *head end*, progettazione e servizi accessori nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A e per il restante ai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti degli altri operatori broadcast e degli operatori di telecomunicazione wireless.

Rispetto al primo semestre del 2014 i ricavi caratteristici si incrementano di euro 2.811 mila (+2,4%) essenzialmente 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.), e per l'avvio della fase di progettazione e realizzazione del multiplex nazionale per il Gruppo Cairo Communication.

Gli altri ricavi risultano sostanzialmente stabili nei due semestri di riferimento.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri non ricorrenti per euro 2.705 mila relativi quanto ad euro 2.372 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione, inclusa l'offerta pubblica di acquisto e scambio promossa sulle azioni di Rai Way S.p.A. commentata in precedenza, e per i restanti euro 333 mila a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti (euro 274 mila nel primo semestre 2014 riferiti unicamente ad incentivi all'esodo di dipendenti).

Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad euro 63.818 mila, in incremento del 2,6% rispetto ad euro 62.176 mila dello stesso periodo dell'anno precedente per l'incidenza dei costi inerenti le società nel frattempo acquisite e per i costi relativi all'incremento delle attività inerenti le infrastrutture, anche in relazione all'avvio del progetto di sviluppo per il gruppo Cairo Communication.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo i componenti economici non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 55.677 mila, in incremento del 2,2% rispetto al primo semestre 2014, per un'incidenza sui ricavi sostanzialmente stabile intorno al 46,6%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad euro 52.972 mila (44,4% dei ricavi) rispetto ad euro 54.210 mila dei primi sei mesi del 2014 (46,5% dei ricavi), in calo per la maggiore incidenza dei componenti economici non ricorrenti.

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti e svalutazioni per euro 18.221 mila (in decremento di euro 2.907 mila rispetto al primo semestre 2014 di cui euro 1.250 mila riferiti all'ammortamento del patto di non concorrenza stipulato con il precedente CEO, terminato nell'esercizio 2014), il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 34.751 mila in crescita del 5% rispetto ad euro 33.082 mila nel primo semestre 2014; la redditività operativa è in crescita al 29,1% rispetto al precedente 28,4%.

Gli oneri finanziari netti del primo semestre risultano pari ad euro 4.017 mila, in incremento di euro 292 mila rispetto al primo semestre 2014 per la minore incidenza dei proventi finanziari relativi alla remunerazione della liquidità a causa della riduzione dei tassi sul mercato monetario; la voce comprende euro 4.904 mila relativi alla quota di competenza del prestito obbligazionario in essere, calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 30.734 mila rispetto ad euro 29.357 mila, pari al 25,7% dei ricavi (25,2% nel primo semestre 2014).

Le imposte stimate del periodo si attestano complessivamente ad euro 10.474 mila (euro 10.167 mila nel primo semestre 2014), per un tax rate del 34,1%.

I primi sei mesi dell'esercizio si chiudono con un utile netto di euro 20.260 mila, pari al 17% dei ricavi, in crescita (+5,6%) rispetto al dato del primo semestre 2014 (euro 19.190 mila).

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della Posizione finanziaria netta sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.6.

Tali prospetti differiscono pertanto rispetto allo schema patrimoniale contenuto nei prospetti obbligatori di Bilancio, predisposti secondo la ripartizione della quota corrente e non corrente di attività e passività.

La voce Capitale circolante netto include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta).

La voce Passività non correnti include il fondo trattamento di fine rapporto, le passività per imposte differite ed i fondi per rischi e oneri non correnti.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO				
	30 giugno 2015		31 dicembre 2014	
	<i>migliaia di euro</i>			
Capitale circolante netto	(21.124)	-3,0%	(26.149)	-3,8%
Avviamento	476.221		476.221	
Altre attività non correnti	295.643		300.499	
Passività non correnti	(57.346)		(58.997)	
Capitale immobilizzato	714.518	103,0%	717.723	103,8%
Capitale investito netto	693.394	100,0%	691.574	100,0%
Posizione finanziaria netta	110.633	16,0%	98.579	14,3%
Patrimonio netto	582.761	84,0%	592.995	85,7%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	693.394	100,0%	691.574	100,0%

L'incremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2014, pari complessivamente ad euro 5.025 mila, è principalmente dovuto all'incremento dei crediti commerciali (euro 1.786 mila), dei ratei e risconti attivi (euro 2.139 mila), degli altri crediti per euro 1.327 mila e ad un decremento degli altri debiti per euro 1.454 mila a fronte di un incremento dei debiti commerciali per euro 1.907 mila.

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

Il patrimonio netto si decrementa di euro 10.234 mila essenzialmente per la distribuzione del risultato dell'esercizio 2014 per euro 31.020 mila, parzialmente controbilanciata dall'utile del primo semestre del corrente esercizio.

La posizione finanziaria netta si incrementa rispetto al 31 dicembre 2014 di euro 12.054 mila.

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

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA	I semestre 2015	I semestre 2014
<i>migliaia di euro</i>		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	38.610	21.808
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(15.385)	(10.578)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(39.037)	(8.720)
Flusso monetario netto del periodo	(15.812)	2.510

Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa, pari ad euro 38.610 mila, include un assorbimento di capitale circolante pari ad euro 3.422 mila ed il pagamento di imposte per euro 10.940 mila. L'incremento dei flussi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente è dovuto al minor assorbimento di circolante per euro 5.185 mila ed alla minore corresponsione di imposte per euro 12.855 mila.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 15.385 mila, si riferisce essenzialmente ad uscite per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per euro 8.460 mila, di cui euro 400 mila per acconti in relazione all'acquisto di rami d'azienda, ed uscite per euro 6.826 mila per aggregazioni d'impresa, di cui euro 5.000 mila riferiti all'acquisizione di Tecnorad Italia S.p.A. perfezionata successivamente alla chiusura del semestre. L'aumento rispetto al primo semestre 2014 è essenzialmente dovuto alle acquisizioni di aziende, che hanno registrato un incremento netto di euro 3.561 mila, ed a maggiori uscite per investimenti tecnici per euro 1.187 mila.

Il flusso monetario relativo ad attività di finanziamento è dovuto al pagamento della cedola del prestito obbligazionario in essere effettuata nel periodo ed alla corresponsione di dividendi per euro 31.020 mila; si ricorda che nell'esercizio 2014 non era stato distribuito alcun dividendo.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2015 sono pari a 577 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 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.

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

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

Un'analisi dettagliata dei rischi e delle azioni di rimedio è stata sviluppata nella Relazione sulla gestione ai bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2014 ai quali si rimanda unitamente alla sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" della presente Relazione nella quale vengono riportati eventuali aggiornamenti.

Altre informazioni

In data 5 maggio, su iniziativa della Procura della Repubblica di Milano, la Guardia di Finanza ha proceduto all'acquisizione di documentazione inerente l'Offerta pubblica di acquisto e scambio avente ad oggetto le azioni Rai Way S.p.A.

La fattispecie ipotizzata è quella prevista dall'art. 185 del Testo Unico della Finanza. Come già comunicato al mercato, El Towers S.p.A. ribadisce la piena correttezza dell'operato proprio e dei suoi amministratori che è sempre stato improntato al rispetto delle leggi e alla trasparenza e completezza delle informazioni rese al mercato.

Eventi successivi al 30 giugno 2015

In data 10 luglio si è perfezionato da parte di Towertel S.p.A. l'acquisto 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, per un prezzo provvisoriamente determinato in circa euro 12,6 milioni, dedotta la posizione finanziaria netta stimata pari a circa euro 4 milioni, sulla base di una redditività operativa netta ricorrente stimata in circa euro 1,9 milioni.

Il prezzo definitivo sarà determinato nei 60 giorni successivi al closing sulla base della redditività operativa netta ricorrente e della posizione finanziaria netta della società target riferiti alla data di acquisizione.

In data 24 luglio le assemblee di Towertel S.p.A. e di Tecnorad Italia S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione di quest'ultima nella propria controllante diretta.

In data 24 luglio Towertel S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale sociale di DAS Immobiliare S.r.l., società che gestisce 11 postazioni di trasmissione ospitanti in prevalenza operatori di telecomunicazioni mobili; il prezzo è stato provvisoriamente determinato in circa euro 3 milioni, compresa la posizione finanziaria netta stimata positiva pari a circa euro 0,1 milioni, sulla base di una redditività operativa netta ricorrente stimata in circa euro 0,35 milioni.

Il prezzo definitivo sarà determinato nei 60 giorni successivi al closing sulla base della redditività operativa netta ricorrente e della posizione finanziaria netta riferiti alla data di acquisizione.

Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario macroeconomico del nostro paese, dopo alcuni anni di difficoltà, riflessi in particolare sul tasso di disoccupazione e sui consumi interni, sta evidenziando segnali di progressiva stabilizzazione ed in qualche caso timidi cenni di ripresa.

In relazione alla clientela del gruppo, si evidenzia che permangono per taluni operatori televisivi a carattere locale condizioni di criticità anche legate alla prevista riorganizzazione di alcune frequenze nell'area nord-est del paese, che dovrebbe avvenire verso la fine dell'anno. Ad oggi non si prevedono effetti economico-finanziari significativi nell'esercizio in corso.

Nel primo semestre il tasso di inflazione in Italia, che come noto rappresenta una variabile importante per il Gruppo in quanto la quasi totalità dei ricavi è indicizzata all'indice dei prezzi al consumo, è rimasto mediamente prossimo allo zero, anche se attualmente le aspettative sono di una graduale ripresa nei prossimi mesi.

I dati economici del primo semestre dell'esercizio sono complessivamente in linea con quanto previsto dal management; pertanto, sulla base dell'andamento ad oggi prevedibile della gestione e delle acquisizioni di portafogli di postazioni di trasmissione già effettuate e previste nel corso dell'anno si confermano, escludendo gli effetti degli oneri non ricorrenti contabilizzati nel semestre, gli obiettivi già comunicati al mercato, in particolare un EBITDA prima dei suddetti oneri pari ad euro 114 milioni.

Con riferimento agli investimenti per le suddette acquisizioni, in relazione alle informazioni ad oggi disponibili si ritiene che l'importo dell'esercizio possa attestarsi intorno ai 70 milioni di euro, quindi superiore a quanto già comunicato al mercato (25/30 milioni di euro), con una posizione finanziaria netta di fine anno che dovrebbe attestarsi intorno ai 150 milioni di euro.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



GRUPPO EI TOWERS

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

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

	Note	30/6/2015	31/12/2014
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	189.644	196.885
Avviamento	4.1	476.221	476.221
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	93.573	96.648
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie	4.2	6.263	604
Attività per imposte anticipate	4.3	6.135	6.334
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		771.864	776.720
Attività correnti			
Rimanenze		2.471	2.553
Crediti commerciali	4.4	22.741	20.955
Crediti tributari		0	119
Altri Crediti e attività correnti	4.5	11.038	7.572
Attività finanziarie correnti		30	280
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.6	118.105	133.917
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		154.385	165.396
TOTALE ATTIVITA'		926.249	942.116

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

	Note	30/6/2015	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		360.416	352.448
Riserve da valutazione		(1.992)	(2.518)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		8.876	10.004
Utile/(perdita) del periodo		20.260	37.820
TOTALE PATRIMONIO NETTO		582.761	592.995
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	4.7	11.762	12.745
Passività fiscali differite	4.8	42.098	42.910
Debiti e passività finanziarie	4.6	226.977	226.193
Fondi rischi e oneri		3.486	3.342
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		284.323	285.190
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	4.9	34.467	32.560
Debiti tributari	4.10	2.612	2.520
Altre passività finanziarie	4.6	1.791	6.583
Altre passività correnti	4.11	20.295	22.268
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		59.165	63.931
TOTALE PASSIVITA'		343.488	349.121
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		926.249	942.116

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

	Note	I semestre 2015	I semestre 2014
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		119.368	116.557
Altri ricavi e proventi		127	103
TOTALE RICAVI		119.495	116.660
Costo del personale		22.811	23.010
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		43.712	39.440
Ammortamenti e svalutazioni		18.221	21.128
TOTALE COSTI		84.744	83.578
RISULTATO OPERATIVO		34.751	33.082
Oneri finanziari		(4.916)	(5.023)
Proventi finanziari		899	1.298
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		30.734	29.357
Imposte sul reddito		10.474	10.167
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		20.260	19.190
<u>Utile per azione (euro):</u>	4.13		
- Base		0,72	0,68
- Diluito		0,72	0,68

GRUPPO EI TOWERS
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in migliaia di euro)

	I Semestre 2015	I Semestre 2014
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	20.260	19.190
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	-
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico		
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	725	(1.111)
Effetto fiscale	(199)	305
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	526	(806)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	20.786	18.384

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

	I semestre 2015	I semestre 2014
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	34.751	33.082
+ Ammortamenti e svalutazioni	18.221	21.128
+ variazione crediti commerciali	(1.786)	(3.147)
+ variazione debiti commerciali	1.907	(4.843)
+ variazione altre attività e passività	(3.543)	(617)
- imposte sul reddito pagate	(10.940)	(23.795)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	38.610	21.808
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(8.268)	(2.924)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(37)	(187)
Avviamento	-	(40)
Variazione debiti per investimenti	(155)	(4.162)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(99)	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	(6.826)	(3.265)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(15.385)	(10.578)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione netta debiti finanziari	-	(460)
pagamento dividendi	(31.020)	-
interessi (versati)/incassati	(8.017)	(8.260)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(39.037)	(8.720)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	(15.812)	2.510
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]	118.105	103.583

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	Utile (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	-	-	31.750	-	-	-	1.188	(32.938)	-
Stock option	-	-	15	-	-	(15)	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(806)	-	-	19.190	18.384
Saldo 30/6/2014	2.826	194.220	352.488	(1.845)	(2.242)	203	10.003	19.190	574.843
Saldo 01/01/2015	2.826	194.220	352.488	(1.845)	(2.721)	203	10.004	37.820	592.995
Risultato esercizio 2014	-	-	7.928	-	-	-	29.892	(37.820)	-
Erogazione Dividendi	-	-	-	-	-	-	(31.020)	-	(31.020)
Stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	526	-	-	20.260	20.786
Saldo 30/6/2015	2.826	194.220	360.416	(1.845)	(2.195)	203	8.876	20.260	582.761

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 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. Le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono elaborate su base semestrale.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto nel presupposto della continuità aziendale. Gli amministratori hanno infatti valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

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

IFRIC 21 – Levies In data 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione 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. L'adozione di tale nuova interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2011-2013 Cycle" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. L'adozione di tale nuova interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Di seguito si illustrano inoltre i principi che, alla data di redazione della relazione finanziaria semestrale del Gruppo risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi ed interpretazioni che il Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

In particolare, in data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano al più tardi a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° febbraio 2015 o da data successiva. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione delle sopra citate modifiche.

Si segnala inoltre che alla data di riferimento della presente relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, I-

FRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligations.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata.

Si attende che l'applicazione dell'IFRS 15 possa avere un impatto sugli importi iscritti a titolo di ricavi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo, al momento in corso di valutazione.

- In 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 – Strumenti finanziari. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a Classificazione e valutazione, Impairment, e Hedge accounting, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio, che sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9, deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Sono in corso di valutazione i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle”, che integra parzialmente i principi preesistenti. Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva. Gli effetti di dette modifiche e integrazioni non sono significativi sul bilancio consolidato del Gruppo.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato o sostanzialmente emanato ma non ancora in vigore.

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

Non si segnalano nel semestre 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	30/06/2015
Avviamento	476.221	-	-	-	476.221
Altre immobilizzazioni immateriali	96.648	37	-	(3.112)	93.573
Immobilizzazioni materiali	196.885	7.899	(31)	(15.109)	189.644

L'incremento delle immobilizzazioni materiali comprende per 4.360 migliaia di euro gli investimenti relativi all'implementazione di un nuovo multiplex nazionale per il Gruppo Cairo Communication e per la restante parte principalmente acquisti di terreni, postazioni trasmissive, apparati e apparecchiature finalizzate all'ampliamento delle rete.

Occorre altresì segnalare che in ragione dell'andamento gestionale del Gruppo in linea con le previsioni formulate, nonché dei parametri base utilizzati ai fini del test di impairment al 31 dicembre 2014 che non hanno subito fluttuazioni significative, non sono stati individuati indicatori di impairment e pertanto i risultati del test effettuato in precedenza sono stati ritenuti ancora attuali.

4.2 Altre attività finanziarie

La voce in oggetto accoglie principalmente le somme versate a titolo di acconto sull'acquisto del 100% delle quote di Tecnorad Italia S.p.A., perfezionatosi in data 10 luglio 2015 e già descritto in precedenza.

4.3 Imposte anticipate

La voce Imposte anticipate, pari a 6.135 migliaia di euro, corrisponde al saldo patrimoniale relativo al credito per imposte anticipate determinato sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, principalmente riconducibili al Fondo Svalutazione crediti ed al Fondo Svalutazione crediti diversi.

4.4 Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano complessivamente a 22.741 migliaia di euro (20.955 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), di cui 728 migliaia di euro verso parti correlate (759 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), come meglio descritto in nota 5.

I crediti commerciali a breve sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 9.247 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2014.

4.5 Altri crediti ed attività correnti

La voce in oggetto ricomprende principalmente crediti verso l'Erario per IVA (2.974 migliaia di euro) ed altre imposte (506 migliaia di euro), anticipi a fornitori (508 migliaia di euro) e a dipendenti per trasferte (236 migliaia di euro), oltre che ratei e risconti attivi per 5.237 migliaia di euro.

4.6 Posizione Finanziaria Netta

Di seguito viene fornita la composizione della Posizione finanziaria netta consolidata così come richiesta dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 evidenziando l'indebitamento finanziario netto corrente e non corrente del Gruppo.

	30/6/2015	31/12/2014
Cassa	41	10
Altre Disponibilità Liquide	118.064	133.907
Titoli e attività finanziarie correnti	30	280
Liquidità	118.135	134.197
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.791)	(6.583)
Debiti e passività finanziarie correnti	-	-
Indebitamento finanziario corrente	(1.791)	(6.583)
Posizione finanziaria netta corrente	116.344	127.614
Debiti verso banche non correnti	-	-
Prestiti obbligazionari	(226.977)	(226.193)
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(226.977)	(226.193)
Posizione finanziaria netta	(110.633)	(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, inclusi del rateo interessi.

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.

4.7 Trattamento di fine rapporto

La voce si riduce rispetto al 31 dicembre 2014 di 983 migliaia di euro, di cui 724 migliaia di euro per l'effetto dell'incremento dei tassi di mercato utilizzati ai fini della valutazione attuariale della passività.

4.8 Imposte differite

La voce, pari a 42.098 migliaia di euro (42.910 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), corrisponde al saldo patrimoniale relativo al debito per imposte differite determinato sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare, le stesse sono riconducibili all'allocazione parziale dell'avviamento, generatosi a seguito dell'aggregazione di imprese a Portafoglio contratti e clienti iscritto tra le immobilizzazioni immateriali, nonché all'allocazione ad immobilizzazioni materiali dei plusvalori generati dalle acquisizioni effettuate in esercizi precedenti dal Gruppo. Il decremento rispetto al dato al 31 dicembre 2014 (812 migliaia di euro) è dovuto all'effetto degli ammortamenti delle immobilizzazioni sopra descritte.

4.9 Debiti commerciali

La voce è composta da:

- Debiti verso fornitori per 33.689 migliaia di euro (31.487 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente ad acquisti riguardanti l'approvvigionamento di beni e servizi per la gestione delle infrastrutture;
- Debiti verso parti correlate per 778 migliaia di euro (1.073 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), per i quali si rimanda alla nota 5.

4.10 Debiti tributari

La voce pari a 2.612 migliaia di euro rappresenta il debito delle società del Gruppo nei confronti dell'Erario per IRES e Irap.

4.11 Altre passività correnti

La voce, pari a 20.295 migliaia di euro, comprende ratei e risconti passivi per 3.575 migliaia di euro, debiti verso dipendenti per 3.345 migliaia di euro ed altri debiti per 9.257 migliaia di euro, inclusivi di debito nei confronti dei cedenti la Società Hightel S.p.A. (ora NewTelTowers S.p.A.) per 8.326 migliaia di euro e relativo al differimento del pagamento di parte del prezzo di acquisizione.

4.12 Conto Economico

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

4.13 Utile per azione

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

	I semestre 2015	I semestre 2014
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	20.260	19.160
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.199.851	28.199.851
EPS base (euro)	0,72	0,68
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.199.851	28.199.851
EPS diluito (euro)	0,72	0,68

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.	-	(35)	-	-	(22)	-
R.T.I. S.p.A.	150	(1.145)	-	63	(422)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	89.731	(190)	-	131	(202)	-
Totale Controllanti	89.881	(1.370)	-	194	(646)	-
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	24	-	-	-	-	-
Videotime S.p.A.	60	(242)	-	235	(131)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(23)	-	-	-	23
Milan Entertainment S.r.l.	-	(5)	-	-	-	-
Monradio S.r.l.	240	-	-	151	(1)	-
Totale Consociate	324	(270)	-	386	(132)	23
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	-	(536)	-	-	-	(115)
FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE	-	-	-	-	-	(246)
ALTRE PARTI CORRELATE	127	(21)	-	148	-	34
TOTALE PARTI CORRELATE	90.332	(2.197)	-	728	(778)	(304)

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.

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.; i costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità consociate sono principalmente imputabili a locazioni (Videotime) e a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA reso da MedioBanca S.p.A.

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

6. Garanzie personali prestate ed impegni

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 30 giugno 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 semestre 2015 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



GRUPPO EI TOWERS

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato
ai sensi dell'art.154 bis del D. Lgs. 58/98

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Guido Barbieri, Amministratore delegato, e Fabio Caccia, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di El Towers S.p.A. attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche del Gruppo e
- l'effettiva applicazione.

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da El Towers S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Lissone, 28 luglio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



Il Dirigente Preposto alla redazione

dei documenti contabili societari

Fabio Caccia



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
EI TOWERS S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della EI Towers S.p.A. e controllate ("Gruppo EI Towers") al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EI Towers al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 29 luglio 2015

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

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