



GRUPPO EI TOWERS

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2012*

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	4
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre	5
Analisi dei risultati	5
<i>Risultati economici</i>	6
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i>	8
Dipendenti del Gruppo	10
Rapporti con Parti correlate	10
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007	10
Eventi successivi al 30 Settembre 2012	11
Evoluzione prevedibile della gestione	11
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	12
Prospetti contabili consolidati	13
Note esplicative	19

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Alberto Giussani

Amministratori Delegati

Guido Barbieri

Valter Gottardi

Consiglieri

Manlio Cruciatti

Richard Adam Hurowitz

Piercarlo Invernizzi

Michele Pirota

Collegio Sindacale

Presidente

Francesco Vittadini

Sindaci Effettivi

Marco Armarolli

Anna Girello

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

Principali dati economici

<i>milioni di Euro</i>	30 settembre 2012	30 settembre 2011 (**)
Ricavi	174,6	38,8
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti	71,8	11,7
EBITDA (*)	71,3	11,7
Risultato operativo (EBIT)	37,8	4,3
Risultato prima delle imposte	33,0	3,8
Risultato netto	20,9	2,4

Principali dati patrimoniali/finanziari

<i>milioni di Euro</i>	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Capitale investito netto	733,8	418,6
Patrimonio netto	533,2	304,7
Posizione finanziaria netta	(200,6)	(113,9)

Personale

	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
N. Dipendenti	592	496

Principali indicatori

	30 settembre 2012	30 settembre 2011 (**)
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	41,1%	30,3%
EBITDA (*)/Ricavi	40,8%	30,3%
EBIT/Ricavi	21,7%	11,0%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	18,9%	9,8%
Risultato netto/Ricavi	12,0%	6,1%
Utile per azione (Euro per azione)	0,74	ns
Utile per azione diluito (Euro per azione)	0,74	ns

(*) 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").

(**) dati riferiti al periodo 30 giugno 2011 – 30 settembre 2011 dell'acquirente contabile EI Towers S.p.A. (ved. Premessa).

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2012 (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.

Come già segnalato nelle precedenti relazioni intermedie, a partire dal 1° gennaio 2012 decorrono gli effetti contabili dell'operazione di fusione per incorporazione di EI Towers S.p.A., società il cui capitale era detenuto al 100% da Elettronica Industriale S.p.A. (a sua volta interamente posseduta, in via indiretta, da Mediaset S.p.A.), nella società già denominata Digital Multimedia Technologies S.p.A. (DMT), holding dell'omonimo gruppo, che per effetto della fusione ha assunto la denominazione sociale di EI Towers S.p.A.

A seguito della fusione, Elettronica Industriale S.p.A. ha acquisito il controllo di EI Towers S.p.A.; secondo quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali (IFRS 3) l'operazione si configura quindi come acquisizione inversa, per cui l'incorporante EI Towers S.p.A. (già DMT), acquirente giuridica, è identificata come acquisita contabile. Pertanto, nel presente Resoconto intermedio di gestione trova applicazione quanto previsto dai paragrafi da B19 a B27 del predetto IFRS 3.

Si evidenzia che la società incorporata (acquirente contabile) è stata costituita in data 30 maggio 2011 ed in data 30 giugno 2011 la controllante Elettronica Industriale S.p.A. le ha conferito il ramo d'azienda relativo al business "Tower".

Nel presente Resoconto intermedio di gestione sono riportati i dati economici relativi al terzo trimestre 2011 dell'acquirente contabile e i dati economici dei primi nove mesi del 2011 predisposti considerando i dati relativi alle attività in funzionamento del Gruppo DMT, i dati del terzo trimestre dell'acquirente contabile e i dati di "Carve-Out" per il pri-

mo semestre, determinati attraverso l'attribuzione al ramo "Tower" dei ricavi e dei costi della conferente Elettronica Industriale S.p.A. ad esso riferibili; ai dati così ottenuti si sono successivamente applicate le opportune elisioni.

I dati economici del terzo trimestre 2011 e di "Carve-Out" sono stati predisposti in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2012

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

Nel corso del terzo trimestre dell'esercizio l'attività economica del nostro paese non ha mostrato segnali di inversione della tendenza negativa che ha caratterizzato i primi due trimestri, anche a causa dell'elevato tasso di disoccupazione e dalla pressione fiscale che continuano a incidere significativamente sui consumi interni.

A livello internazionale, il rallentamento dell'economia è proseguito anche nel terzo trimestre sia nei paesi avanzati che nei paesi emergenti; con riferimento all'eurozona, la debolezza dei paesi periferici ha cominciato ad avere effetti anche sui paesi economicamente più solidi, contribuendo ad un diffuso peggioramento degli indicatori macroeconomici.

Sotto il profilo dei mercati finanziari, a partire dal mese di settembre si è invece verificato un significativo miglioramento rispetto alle condizioni precedenti grazie all'annuncio della Banca Centrale Europea e della Federal Reserve statunitense di importanti misure di politica monetaria volte alla stabilizzazione dei mercati ed al rilancio dell'economia.

In particolare, la BCE ha annunciato l'avvio del programma denominato "Outright Monetary Transactions" ("OMT") con cui potranno essere acquistati in via illimitata obblighi governativi nella parte breve della curva, al verificarsi di predeterminate condizioni, in modo da alleviare la tensione sui titoli di stato periferici e contribuire alla riduzione del premio per il rischio di tali paesi rispetto ai paesi "core". La FED ha quasi contestualmente annunciato un ampliamento del programma di espansione monetaria denominato "Quantitative Easing" che avrà durata fino a quando non saranno raggiunti gli obiettivi di crescita economica. In aggiunta, la banca centrale statunitense ha confer-

mato che manterrà tassi di riferimento prossimi allo zero almeno fino alla metà del 2015.

Con riferimento ai principali dati economici del Gruppo, nei primi nove mesi dell'esercizio i ricavi consolidati si sono attestati ad Euro 174,6 milioni, il margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti pari ad Euro 0,5 milioni, è risultato di Euro 71,8 milioni (41,1% dei ricavi) e l'EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti è pari ad Euro 71,3 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 40,8%.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta ad Euro 37,8 milioni, pari al 21,7% dei ricavi; l'utile netto, dopo aver contabilizzato oneri finanziari per Euro 4,8 milioni ed imposte di competenza per Euro 12,1 milioni, si è attestato ad Euro 20,9 milioni, pari al 12% dei ricavi.

Il Capitale investito netto del Gruppo è pari al 30 settembre 2012 ad Euro 733,8 milioni, dopo aver contabilizzato nel periodo investimenti per Euro 29,3 milioni ed ammortamenti per Euro 33 milioni, il Patrimonio netto ammonta ad Euro 533,2 milioni e la Posizione finanziaria netta si attesta ad Euro 200,6 milioni.

Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre

Non si evidenziano nel trimestre eventi ed operazioni di rilievo.

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 ai primi nove mesi del 2012 con il comparativo dei primi nove mesi del 2011 costruito secondo quanto indicato in Premessa.

Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2012 ed al 31 dicembre 2011; per quest'ultima data sono indicati i dati patrimoniali dell'acquirente contabile secondo quanto previsto dall'IFRS 3.

Risultati economici

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

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Progressivo al 30 settembre			
	2012		2011 (*)	
<i>migliaia di Euro</i>				
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	174.596	100,0%	154.733	100,0%
Altri ricavi e proventi	733		4.162	
Ricavi totali	175.329		158.895	
Costi operativi	103.558		105.568	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	71.771	41,1%	53.327	34,5%
Componenti economici non ricorrenti	(487)		(2.754)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	71.284	40,8%	50.573	32,7%
Ammortamenti e svalutazioni	33.451		31.182	
Risultato operativo (EBIT)	37.833	21,7%	19.391	12,5%
Oneri finanziari, netti	(4.823)		(5.238)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	33.010	18,9%	14.153	9,1%
Imposte	(12.105)		(5.400)	
Risultato netto	20.905	12,0%	8.753	5,7%

(*) i dati relativi al 2011 si riferiscono ai dati consolidati delle attività in funzionamento della società incorporante ed ai dati del terzo trimestre della società incorporata e di "Carve out" del primo semestre, al netto delle elisioni di consolidamento.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Terzo Trimestre			
	2012		2011 (*)	
<i>migliaia di Euro</i>				
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	58.116	100,0%	38.814	100,0%
Altri ricavi e proventi	211		73	
Ricavi totali	58.327		38.887	
Costi operativi	33.449		27.145	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	24.878	42,8%	11.742	30,3%
Componenti economici non ricorrenti	0		0	
Margine operativo lordo (EBITDA)	24.878	42,8%	11.742	30,3%
Ammortamenti e svalutazioni	11.714		7.476	
Risultato operativo (EBIT)	13.164	22,7%	4.266	11,0%
Oneri finanziari, netti	(1.374)		(445)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	11.790	20,3%	3.821	9,8%
Imposte	(4.286)		(1.439)	
Risultato netto	7.504	12,9%	2.382	6,1%

(*) i dati relativi al 2011 si riferiscono alla società incorporata.

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi nove mesi dell'esercizio ad Euro 174.596 mila, e si riferiscono per Euro 126.958 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., per Euro 5.716 mila a servizi forniti alla controllante in relazione al processo di digitalizzazione del segnale televisivo 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.

Gli altri ricavi e proventi, pari ad Euro 733 mila, si riferiscono per Euro 329 mila a sopravvenienze attive e per i restanti Euro 404 mila a proventi di varia natura.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri per Euro 487 mila relativi a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti. Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad Euro 103.558 mila, di cui Euro 33.280 mila relativi a costi del personale.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad Euro 71.771 mila, con un'incidenza sui ricavi pari al 41,1%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad Euro 71.284 mila (40,8% dei ricavi).

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti per Euro 32.985 mila e svalutazioni per Euro 466 mila, di cui Euro 370 mila relative a posizioni creditorie di dubbio realizzo, il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad Euro 37.833 mila; la redditività operativa è pari al 21,7%.

Il risultato ante imposte, al netto di oneri finanziari netti per Euro 4.823 mila, è pari ad Euro 33.010 mila (18,9% dei ricavi).

Le imposte del periodo, calcolate sulla base dell'aliquota effettiva di imposta stimata per l'esercizio in corso, si attestano ad Euro 12.105 mila.

I primi nove mesi dell'esercizio si chiudono con un utile netto di Euro 20.905 mila, pari al 12% dei ricavi.

Secondo quanto indicato in Premessa, si evidenzia che i ricavi consolidati dei primi nove mesi del 2011 si erano attestati ad Euro 154.733 mila, gli altri ricavi ad Euro 4.162 mila, il margine operativo lordo ante componenti economici di natura non ricorrente ad Euro 53.327 mila, il margine operativo lordo (EBITDA) ad Euro 50.573 mila, il risultato operativo (EBIT) ad Euro 19.391 mila ed il risultato netto ad Euro 8.753 mila.

Con riferimento al terzo trimestre 2012, i ricavi consolidati sono ammontati ad Euro 58.116 mila, di cui Euro 1.826 mila relativi a servizi inerenti il completamento del processo di digitalizzazione del segnale televisivo nei confronti della controllante, il margine operativo lordo (EBITDA) si è attestato ad Euro 24.878 mila (42,8% dei ricavi) ed il risultato operativo (EBIT) ad Euro 13.164 mila. Il risultato netto, dopo aver contabilizzato oneri finanziari netti per Euro 1.374 mila ed imposte di competenza per Euro 4.286 mila, ammonta ad Euro 7.504 mila, con un'incidenza sui ricavi del 12,9%.

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. 4.5.

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

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	30 settembre 2012		31 dicembre 2011	
	Migliaia di Euro			
Capitale circolante netto	(30.652)	-4,2%	(19.843)	-4,7%
Avviamento	504.028		255.671	
Altre attività non correnti	298.004		193.081	
Passività non correnti	(37.590)		(10.356)	
Capitale immobilizzato	764.442	104,2%	438.396	104,7%
Capitale investito netto	733.790	100,0%	418.553	100,0%
Posizione finanziaria netta	200.610	27,3%	113.872	27,2%
Patrimonio netto	533.180	72,7%	304.680	72,8%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	733.790	100,0%	418.553	100,0%

Le variazioni delle grandezze patrimoniali includono gli effetti dell'operazione di aggregazione aziendale già descritta. Per i relativi commenti si rimanda alle note esplicative.

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

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA	30 settembre 2012	30 settembre 2011 (*)
Migliaia di Euro		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	53.285	8.447
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(18.472)	(9.701)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(6.462)	1.143
Flusso monetario netto del periodo	28.351	(111)

(*) dati riferiti al periodo 30 giugno 2011 – 30 settembre 2011 della società incorporata.

Il flusso monetario generato da attività operativa, pari a Euro 53.285 mila, include Euro 5.980 mila di imposte sul reddito versate nel periodo.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad Euro 18.472 mila, include un flusso positivo di Euro 2.246 mila relativo all'operazione di aggregazione aziendale, pari alle disponibilità liquide consolidate della società incorporante (acquisita contabile). Il flusso monetario impiegato per investimenti in attività materiali, immateriali e finanziarie ammonta nel periodo ad Euro 20.718 mila.

L'assorbimento di cassa di Euro 6.462 mila per attività di finanziamento si riferisce a rimborsi netti di debiti finanziari per Euro 2.382 mila e ad interessi netti corrisposti sull'utilizzo del conto corrente infragruppo in essere con Mediaset S.p.A. e su debiti bancari per complessivi Euro 4.080 mila.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2012 sono pari a 592 unità; l'incremento dell'organico rispetto al 31 dicembre 2011 è dovuto all'operazione di aggregazione aziendale (86 unità), all'assunzione di personale proveniente da altre società del Gruppo Mediaset (22 unità) ed a uscite per dimissioni (12 unità).

Rapporti con parti correlate

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

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

Con riferimento all'informativa periodica prevista a carico degli emittenti dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 (art. 5 comma 8 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate), si rimanda alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012.

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 To-

wers 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.

Eventi successivi al 30 settembre 2012

Non si evidenziano eventi significativi successivi al 30 settembre 2012.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei positivi risultati economico-finanziari conseguiti nei primi nove mesi dell'esercizio e sulla base del prevedibile andamento della gestione nel quarto trimestre, si conferma il raggiungimento di un EBITDA significativamente superiore a quello previsto nel piano industriale per l'anno in corso.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



GRUPPO EI TOWERS

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

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

	Note	30/9/2012	31/12/2011
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.2	245.964	180.503
Aviamento	4.1	504.028	255.671
Altre immobilizzazioni immateriali	4.2	43.245	10.384
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie		1.305	235
Attività per imposte anticipate		7.462	1.931
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		802.032	448.752
Attività correnti			
Rimanenze	4.3	3.838	4.183
Crediti commerciali	4.3	25.875	16.197
Crediti tributari	4.3	2.124	15
Altri Crediti e attività correnti	4.3	8.702	2.232
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.5	28.360	9
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		68.899	22.636
TOTALE ATTIVITA'		870.931	471.388

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

	Note	30/9/2012	31/12/2011
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale e riserve			
Capitale Sociale		2.826	1.130
Riserva da sovrapprezzo azioni		206.533	89.278
Azioni proprie		-1.845	0
Altre riserve		320.833	209.070
Riserve da valutazione		-629	17
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		-15.443	0
Utile/(perdita) del periodo		20.905	5.185
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.4	533.180	304.680
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto	4.7	10.980	8.863
Passività fiscali differite	4.7	23.968	1.337
Debiti e passività finanziarie	4.5	124.808	0
Fondi rischi e oneri	4.7	2.642	156
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		162.398	10.356
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.5	32.247	0
Debiti verso fornitori	4.6	39.133	34.607
Fondi rischi e oneri	4.6	75	0
Debiti tributari	4.6	13.099	1.997
Altre passività finanziarie	4.5	71.915	113.882
Altre passività correnti	4.6	18.884	5.866
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		175.353	156.352
TOTALE PASSIVITA'		337.751	166.707
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		870.931	471.388

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

	Note	30 settembre 2012	30 settembre 2011
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		174.596	38.814
Altri ricavi e proventi		733	73
TOTALE RICAVI		175.329	38.887
Costo del personale		33.767	8.605
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		70.278	18.540
Ammortamenti e svalutazioni		33.451	7.476
TOTALE COSTI		137.496	34.621
RISULTATO OPERATIVO		37.833	4.266
Oneri finanziari		(5.179)	(665)
Proventi finanziari		356	220
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		33.010	3.821
Imposte sul reddito	4.8	12.105	1.439
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		20.905	2.382
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		0	0
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		20.905	2.382
<u>Utile per azione (Euro):</u>	4.9		
- Base		0,74	ns
- Diluito		0,74	ns

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

	30 settembre 2012	30 settembre 2011
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	20.905	2.382
Prospetto degli utili/(perdite) complessivi:		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	52	
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(809)	(361)
Altri utili/(perdite) complessivi	-	
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	(757)	(361)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	20.148	2.021

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

	note	30 settembre 2012	30 settembre 2011
ATTIVITA' OPERATIVA:			
Risultato Operativo		37.833	4.266
+ Ammortamenti e svalutazioni		33.451	7.476
+ variazione crediti commerciali		4.982	865
+ variazione debiti commerciali		(12.969)	(374)
+ variazione altre attività e passività		(4.032)	(3.786)
- imposte sul reddito pagate		(5.980)	-
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]		53.285	8.447
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(21.125)	(9.666)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(8.195)	-
Variazione debiti per investimenti		8.633	(134)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie		(31)	99
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite		2.246	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]		(18.472)	(9.701)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:			
variazione netta debiti finanziari		(2.382)	(9.057)
altre variazioni di patrimonio netto		-	10.200
interessi (versati)/incassati		(4.080)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]		(6.462)	1.143
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]		28.351	(111)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]		9	120
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]		28.360	9

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

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
(A) Saldo 31/12/2011	1.130	89.278	209.070	-	17	-	5.185	304.680
(B) Variazione area di consolidamento		62.281	25.478	(5.091)	-	(15.444)		67.224
(C) Aggregazioni di imprese	1.696	54.974	84.346					141.016
Saldo (A) + (B) + (C)	2.826	206.533	318.894	(5.091)	17	(15.444)	5.185	512.920
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	5.185	-	-	-	(5.185)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutazione Riserva pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-
(Acquisto)/vendita azioni proprie	-	-	(3.246)	3.246	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock option	-	-	-	-	112	-	-	112
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(757)	-	20.905	20.148
Saldo 30/09/2012	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(628)	(15.444)	20.905	533.181

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2012

1. Criteri di redazione

Nel presente Bilancio consolidato intermedio redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi – è stato applicato quanto previsto dall'IFRS 3 in caso di acquisizione inversa, per cui il Bilancio è pubblicato a nome della società incorporante (acquisita contabile) ma è redatto come continuazione del bilancio della società incorporata (acquirente contabile), con la rettifica retroattiva del capitale sociale prevista dal Principio contabile.

L'acquirente contabile EI Towers S.p.A. è stata costituita in data 30 maggio 2011 ed in data 30 giugno 2011 le è stato conferito dalla controllante diretta Elettronica Industriale S.p.A. il ramo d'azienda "Tower". I dati comparativi al 30 settembre 2011 esposti nei prospetti di conto economico, conto economico complessivo e rendiconto finanziario si riferiscono pertanto al periodo dal 30 giugno 2011 al 30 settembre 2011 dell'acquirente contabile.

Il presente Bilancio consolidato intermedio deve essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 pubblicato dalla società incorporante ed al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 pubblicato dalla società incorporata, ai quali si rimanda.

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 2012.

Nel corso dei primi nove mesi del 2012 non sono stati emessi nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti la cui applicazione ha prodotto effetti sui dati e l'informativa esposta nel presente Resoconto intermedio di gestione.

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

Gli effetti contabili dell'operazione di aggregazione aziendale, descritti compiutamente nella Relazione intermedia sull'andamento della gestione a cui si rimanda, decorrono dal 1° gennaio 2012.

I dati patrimoniali al 31 dicembre 2011 si riferiscono al bilancio dell'acquirente contabile, secondo quanto previsto dall'IFRS 3.

4. Commenti alle principali variazioni di attività e passività

4.1 Avviamento

dati in migliaia di Euro	Variazione area di					30/09/2012
	31/12/2011	consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	
Avviamento	255.671	108.466	139.891			504.028

L'incremento dell'avviamento, pari ad Euro 139.891 mila, è determinato dall'allocatione provvisoria del corrispettivo dell'operazione di acquisizione inversa, secondo quanto consentito dall'IFRS 3, al fine di riflettere il complessivo avviamento di Euro 248.357 mila generatosi a seguito dell'operazione di aggregazione d'impreses esposto nella relazione intermedia sull'andamento della gestione

Come previsto dall'IFRS 3, a conclusione del periodo di valutazione (*Purchase Price Allocation*), eventuali rettifiche verranno rilevate con effetto retroattivo alla data di aggregazione. Tale valutazione si concluderà entro il termine del corrente esercizio.

4.2 Altre immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni materiali

dati in migliaia di Euro	Variazione area di					30/09/2012
	31/12/2011	consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	
Altre immobilizzazioni immateriali	10.384	29.473	8.247	(52)	(4.807)	43.245
Immobilizzazioni materiali	180.502	72.514	21.585	(459)	(28.178)	245.964

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è essenzialmente dovuto alla contabilizzazione dell'accordo di non concorrenza stipulato, nell'ambito dell'operazione di aggregazione aziendale, con il precedente Presidente e Amministratore delegato della società incorporante, che prevede l'obbligo di non svolgere attività in concorrenza con il Gruppo per un periodo triennale. L'incremento riferibile all'accordo è pari ad Euro 7.500 mila.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali, pari complessivamente ad Euro 21.585 mila, include Euro 8.997 mila relativi all'acquisto di apparati ed impianti ed al riallestimento delle infrastrutture per il processo di switch-off inerente la conversione in tecnica digitale della trasmissione televisiva.

4.3 Attività correnti

Nella tabella seguente sono indicati i saldi delle Attività correnti, escluse le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, con evidenziati i valori inclusi nel bilancio al 31 dicembre 2011 della società incorporante (variazione dell'area di consolidamento).

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	30/09/2012
Rimanenze	4.183	247	3.838
Crediti commerciali	16.197	14.660	25.875
Crediti tributari	15	4.058	2.124
Altri crediti e attività correnti	2.232	3.609	8.702

Gli Altri crediti e attività correnti al 30 settembre 2012 includono ratei e risconti attivi per Euro 3.844 mila, principalmente relativi alla rilevazione per competenza dei canoni di ospitalità e servizi relativi all'infrastruttura di telecomunicazione.

4.4 Patrimonio netto

Di seguito si evidenziano le movimentazioni delle poste di patrimonio netto.

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	Aggregazione di Imprese	Altri movimenti	Destinazione risultati	30/09/2012
Capitale sociale	1.130		1.696			2.826
Riserva sovrapprezzo azioni	89.278	62.281	54.974			206.533
Riserva azioni proprie		(5.091)		3.246		(1.845)
Riserva da valutazione	17			(645)		(628)
Riserva legale e altre riserve	209.070	25.478	84.346	(3.246)	5.185	320.833
Utile (perdita) di esercizi precedenti		(15.444)				(15.444)
Utile (perdita) esercizio 2011	5.185				(5.185)	
Utile (perdita) del periodo				20.905		20.905
Patrimonio Netto	304.680	67.224	141.016	20.260	0	533.181

I valori inclusi nella variazione dell'area di consolidamento sono relativi al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 della società incorporante.

Gli incrementi da aggregazione di imprese sono correlati agli effetti dell'aumento di capitale e dell'avviamento emergente dal maggior corrispettivo rispetto al valore contabile delle attività nette acquisite.

Con riferimento agli altri movimenti, la Riserva azioni proprie si incrementa per Euro 3.246 mila a seguito dell'assegnazione gratuita di azioni proprie ai beneficiari del piano di stock grant della società incorporante; analogo importo è stato portato in decremento alle altre riserve.

La movimentazione della Riserva da valutazione si riferisce all'effetto netto nel periodo dei piani di stock option in essere (incremento di Euro 112 mila), delle perdite attuariali

su piani a benefici definiti (decremento di Euro 809 mila) e della contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura secondo il cash flow hedge (incremento di Euro 52 mila).

4.5 Posizione Finanziaria Netta

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

migliaia di Euro	30/09/2012	31/12/2011
Cassa	11	9
Depositi bancari e postali	28.349	-
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità	28.360	9
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	(15.118)	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17.079)	-
Debiti e passività finanziarie correnti	(71.965)	(113.882)
Indebitamento finanziario corrente	(104.162)	(113.882)
Posizione finanziaria netta corrente	(75.802)	(113.873)
Debiti verso banche non correnti	(124.808)	-
Prestiti obbligazionari	-	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(124.808)	-
Posizione finanziaria netta	(200.610)	(113.873)

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

I Debiti verso banche correnti includono l'utilizzo di una linea di credito bancaria con scadenza entro l'esercizio, inclusiva del rateo interessi; la Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota a scadere entro 12 mesi dei finanziamenti bancari a medio termine.

La voce Debiti e passività finanziarie correnti include il saldo negativo del conto corrente infragruppo nei confronti di Mediaset S.p.A., comprensivo del rateo interessi relativo al terzo trimestre.

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

Con riferimento all'operazione di aggregazione aziendale, di seguito si riporta uno schema sintetico in cui si evidenzia:

- la Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011, relativa alla società incorporata;
- la variazione dell'area di consolidamento, ovvero la Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2011 della società incorporante;
- la Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	30/09/2012
migliaia di Euro			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	9	2.246	28.360
Indebitamento finanziario corrente	(113.882)	(33.805)	(104.162)
Posizione finanziaria netta corrente	(113.873)	(31.559)	(75.802)
Indebitamento finanziario non corrente	-	(83.665)	(124.808)
Posizione finanziaria netta non corrente	-	(83.665)	(124.808)
Posizione finanziaria netta	(113.873)	(115.224)	(200.610)

Come evidenziato dalla tabella, al 30 settembre 2012 la Posizione finanziaria netta migliora di Euro 28.487 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2011 inclusivo degli effetti della variazione dell'area di consolidamento, grazie al cash flow prodotto nei primi nove mesi dell'esercizio.

In particolare, le disponibilità liquide si incrementano di Euro 26.105 mila e l'indebitamento finanziario corrente di decrementa di Euro 43.525 mila principalmente in virtù di un minore utilizzo del conto corrente infragruppo; la Posizione finanziaria netta corrente migliora quindi complessivamente di Euro 69.630 mila. L'indebitamento finanziario non corrente si incrementa di Euro 41.143 mila per il combinato effetto dell'utilizzo nel periodo di un finanziamento bancario di Euro 50 milioni con scadenza 31 ottobre 2013 ed il rimborso delle rate dei finanziamenti a medio termine in essere secondo i piani di ammortamento previsti.

4.6 Passività correnti

Nella tabella seguente sono indicati i saldi delle Passività correnti, escluse le Passività finanziarie incluse nella Posizione finanziaria netta, con evidenziati i valori inclusi nel bilancio al 31 dicembre 2011 della società incorporante (variazione dell'area di consolidamento).

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	30/09/2012
Debiti verso fornitori	34.607	17.495	39.133
Fondi rischi e oneri	-	-	75
Debiti tributari	1.997	1.834	13.099
Altre passività correnti	5.866	6.746	18.959

La voce Debiti tributari al 30 settembre 2012 include il debito per imposte correnti del periodo. Le Altre passività correnti includono ratei e risconti passivi per Euro 7.333 mila ed il debito relativo al patto di non concorrenza descritto nella precedente Nota 4.2.

4.7 Passività non correnti

Nella tabella seguente sono indicati i saldi delle Passività non correnti, escluse le Passività finanziarie incluse nella Posizione finanziaria netta, con evidenziati i valori inclusi nel bilancio al 31 dicembre 2011 della società incorporante (variazione dell'area di consolidamento).

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	30/09/2012
Trattamento di fine rapporto	8.863	953	10.980
Passività fiscali differite	1.337	23.457	23.968
Fondi rischi e oneri	156	3.571	2.642

4.8 Imposte del periodo

Nella tabella seguente sono indicate le componenti delle imposte del periodo.

migliaia di Euro	30/09/2012	30/09/2011 (*)
Imposte correnti (Ires e Irap)	12.956	1.439
Imposte differite	(851)	-
Totale	12.105	1.439

(*) dati riferiti al periodo 30/06/2011-30/09/2011 della società incorporata

4.9 Utile per azione

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

	30/09/2012
Utile netto del periodo (migliaia di Euro)	20.905
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.196.851
EPS base (Euro)	0,74
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.196.851
EPS diluito (Euro)	0,74

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 (Oneri) finanziari	Proventi / Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTI					
Mediaset S.p.A.		(1.829)		(4)	(71.901)
R.T.I. SpA.	217	(2.378)	18	(94)	
Elettronica Industriale S.p.A.	132.674		2.021		(41)
Totale Controllanti	132.891	(2.378)	(1.829)	(945)	(71.942)
ENTITA' CONSOCIATE					
Publitalia '80 S.p.A.	10				(4)
VideoIme S.p.A.	813	(371)	309	(54)	
MedioBanca S.p.a.		(45)			
Monradio S.r.l.	346		1		
Totale Consociate	1.169	(416)	310	(54)	(4)
FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (Mediafond)		(40)			20
ALTRE PARTI CORRELATE	201	(1)	-	157	-
TOTALE PARTI CORRELATE	134.261	(2.835)	(1.829)	(999)	(71.926)

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 e altri servizi.

Gli oneri finanziari e altri debiti sono riconducibili al rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.

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

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

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

6. Garanzie personali prestate ed impegni

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 30 settembre 2012 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2011.

7. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del terzo trimestre 2012 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

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

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri

