



GRUPPO EI TOWERS

Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 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 primo trimestre	5
Analisi dei risultati	6
<i>Risultati economici</i>	7
<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
Eventi successivi al 31 Marzo 2012	12
Evoluzione prevedibile della gestione	12
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	13
Prospetti contabili consolidati.....	14
Note esplicative.....	20

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Alberto Giussani

Amministratori Delegati

Guido Barbieri

Valter Gottardi

Consiglieri

Manlio Cruciatti

Richard Adam Hurowitz

Piercarlo Invernizzi

Michele Pirotta

Collegio Sindacale

Presidente

Francesco Vittadini

Sindaci Effettivi

Marco Armarolli

Anna Girello

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

Principali dati economici

	<i>milioni di Euro</i>	I Trimestre 2012
Ricavi		55,9
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti		22,7
EBITDA (*)		22,2
Risultato operativo (EBIT)		11,7
Risultato prima delle imposte		9,8
Risultato netto		6,2

Principali dati patrimoniali/finanziari

	<i>milioni di Euro</i>	31 Marzo 2012	31 dicembre 2011
Capitale investito netto		738,3	418,6
Patrimonio netto		518,8	304,7
Posizione finanziaria netta		(219,4)	(113,9)

Personale

	31 Marzo 2012	31 Dicembre 2011
N. Dipendenti	593	496

Principali indicatori

	I Trimestre 2012
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	40,6%
EBITDA (*)/Ricavi	39,8%
EBIT/Ricavi	20,9%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	17,6%
Risultato netto/Ricavi	11,1%
Utile per azione (Euro per azione)	0,22
Utile per azione diluito (Euro per azione)	0,22

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

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 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*.

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.

Come già descritto nel bilancio al 31 dicembre 2011, 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., holding del Gruppo DMT, 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., 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, per esigenze di carattere informativo, si è ritenuto opportuno riportare alcuni dati economici consolidati relativi al primo trimestre 2011, predisposti partendo dal Resoconto intermedio di gestione del Gruppo DMT al 31 marzo 2011 e, con riferimento alla società incorporata, dai dati di "Carve-Out" per il primo trimestre 2011, 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.

Il dati del Gruppo DMT ed i dati di “Carve-Out” per il primo trimestre 2011 dell’acquirente contabile sono stati predisposti in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

Il trimestre chiuso al 31 marzo 2012 è stato il primo di attività del nuovo Gruppo EIT Towers dopo l’operazione di aggregazione industriale degli asset rispettivamente posseduti dal Gruppo Mediaset e dal Gruppo DMT nel settore delle infrastrutture di reti di telecomunicazione, che ha dato vita ad un player di settore di assoluto rilievo nazionale.

Nel corso dei primi tre mesi dell’esercizio si è avviata l’integrazione delle strutture organizzative delle due realtà, sia da un punto di vista amministrativo-finanziario che operativo, con l’obiettivo di proporre agli operatori radiotelevisivi e di telecomunicazione wireless, in aggiunta ai servizi di ospitalità e manutenzione che rappresentavano le attività “core” del Gruppo DMT, una più ampia gamma di servizi di gestione della rete di trasmissione, in analogia a quanto già fornito al Gruppo Mediaset per il tramite dei servizi svolti principalmente nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A.

Pur in un generale contesto di mercato molto difficile, caratterizzato dalla contrazione dell’economia e da rinnovate tensioni sui mercati finanziari, i risultati ottenuti dal Gruppo sono da ritenersi soddisfacenti ed in linea con le previsioni aziendali.

In particolare, nel trimestre i ricavi consolidati si sono attestati ad Euro 55,9 milioni, il margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti pari ad Euro 0,5 milioni, è risultato di Euro 22,7 milioni (40,6% dei ricavi) e l’EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti è pari ad Euro 22,2 milioni.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta ad Euro 11,7 milioni, con un’incidenza sui ricavi del 20,9%; l’utile netto, dopo aver contabilizzato imposte di competenza per Euro 3,6 milioni, si è attestato ad Euro 6,2 milioni, pari all’11,1% dei ricavi.

Il capitale investito netto del Gruppo è pari ad Euro 738,3 milioni, il patrimonio netto ammonta ad Euro 518,8 milioni e la posizione finanziaria netta si attesta ad Euro 219,4 milioni.

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

Nell'operazione di acquisizione inversa descritta in Premessa, i cui effetti contabili decorrono dal 1° gennaio 2012, la determinazione del corrispettivo delle attività nette acquisite è stata effettuata, secondo quanto richiesto dall'IFRS 3, considerando il quantitativo di strumenti rappresentativi di capitale che la società incorporata (acquirente contabile) avrebbe dovuto emettere per fornire agli azionisti della società incorporante (acquisita contabile) una percentuale di capitale posseduto nella società risultante dalla fusione pari a quella ottenuta effettivamente da tali azionisti nella società risultante dalla fusione come conseguenza dell'acquisizione inversa.

Il fair value del quantitativo di strumenti rappresentativi di capitale così calcolato deve essere utilizzato come costo dell'aggregazione e quindi come corrispettivo delle attività nette acquisite.

Per soddisfare il rapporto di cambio, la fusione ha comportato l'emissione da parte dell'incorporante di 16.957.602 azioni del valore nominale di Euro 0,10 cadauna aventi un fair value pari ad Euro 18,42 cadauna. La percentuale di capitale posseduta dagli azionisti dell'incorporante nella società risultante dalla fusione come conseguenza dell'acquisizione inversa è stata pari al 40%.

Il corrispettivo delle attività nette acquisite è stato quindi determinato calcolando il numero delle azioni che l'incorporata avrebbe dovuto emettere per fornire ai proprietari della incorporante una percentuale pari al 40% della società risultante dalla fusione. In particolare, l'incorporata avrebbe dovuto emettere 133.329.878 nuove azioni aventi un fair value di Euro 1,56 cadauna. Il corrispettivo delle attività nette acquisite risulta pertanto pari ad Euro 208,2 milioni.

L'allocazione del corrispettivo delle attività nette acquisite è evidenziata nella tabella seguente.

	milioni di Euro
Corrispettivo delle attività nette acquisite	208,2
Valore contabile delle attività nette acquisite, al netto dell'avviamento iscritto tra le attività	(40,1)
Maggior corrispettivo rispetto al valore contabile delle attività nette acquisite	248,3
Avviamento	248,3

L'avviamento complessivo al 31 marzo 2012, pari ad Euro 504 milioni, è quindi rappresentato:

- per Euro 255,7 milioni dall'avviamento della società incorporata;
- per Euro 248,3 milioni dalla determinazione del valore dell'avviamento generato per effetto della fusione e che include l'avviamento precedentemente iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 dell'incorporante. Il valore dell'avviamento così determinatosi sarà assoggettato a test di recuperabilità come previsto dai Principi Contabili Internazionali (IAS 36) unitamente all'avviamento di Euro 255,7 milioni.

La rilevazione dell'avviamento ha comportato l'incremento per pari importo delle Riserve di Patrimonio Netto al 31 marzo 2012.

Come evidenziato, il maggior corrispettivo dell'acquisizione rispetto al valore contabile delle attività nette acquisite è stato preliminarmente allocato ad avviamento; entro il termine del corrente esercizio sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare e misurare il fair value delle attività nette acquisite.

Al termine del periodo di valutazione è consentita la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di aggregazione aziendale, con particolare riferimento alle attività acquisite, alle passività assunte ed all'avviamento. Se a completamento del processo di allocazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, il conto economico dell'esercizio rifletterà anche gli ammortamenti relativi a tali allocazioni. L'eventuale rettifica è rilevata con effetto retroattivo alla data di aggregazione.

Per ulteriori dettagli sull'operazione di aggregazione si rimanda alla successive note esplicative.

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

Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 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

Nel successivo prospetto 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, accantonamenti 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, accantonamenti e svalutazioni (al netto di eventuali ripristini) di valore di attività correnti e non correnti.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	I Trimestre 2012		I Trimestre 2011 (*)	
	<i>migliaia di Euro</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	55.877	100,0%	48.450	100,0%
Altri ricavi e proventi	223		960	
Ricavi totali	56.100		49.410	
Costi operativi	33.395		32.307	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	22.705	40,6%	17.103	35,3%
Componenti economici non ricorrenti	(487)			
Margine operativo lordo (EBITDA)	22.218	39,8%	17.103	35,3%
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	10.527		9.749	
Risultato operativo (EBIT)	11.691	20,9%	7.354	15,2%
Oneri finanziari, netti	(1.866)			
Risultato prima delle imposte (EBT)	9.825	17,6%		
Imposte	(3.623)			
Risultato netto	6.202	11,1%		

(*) i dati relativi al I Trimestre 2011 si riferiscono ai dati consolidati della società incorporante ed ai dati di "Carve out" della società incorporata, al netto delle elisioni di consolidamento.

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati ad Euro 55.877 mila, e si riferiscono per Euro 42.358 mila ai servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, *head end* e progettazione nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A., e per il restante a servizi di ospitalità, manutenzione e logistica nei confronti degli altri operatori broadcast e telecom.

Gli altri ricavi e proventi, pari ad Euro 223 mila, si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

Nel corso del trimestre 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 33.395 mila, di cui Euro 10.966 mila relativi a costi del personale.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad Euro 22.705 mila, con un'incidenza sui ricavi pari al 40,6%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad Euro 22.218 mila (39,8% dei ricavi).

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti per Euro 10.527 mila, il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad Euro 11.691 mila; la redditività operativa è pari al 20,9%.

Il risultato ante imposte, al netto di oneri finanziari per Euro 1.866 mila, è pari ad Euro 9.825 mila (17,6% dei ricavi).

Le imposte del periodo, calcolate sulla base dell'aliquota effettiva di imposta stimata per l'esercizio in corso, si attestano ad Euro 3.623 mila.

Il trimestre si chiude con un utile netto di Euro 6.202 mila, pari all'11,1% dei ricavi.

Ai fini informativi, secondo quanto indicato in Premessa, si evidenzia che i ricavi consolidati del primo trimestre 2011 si sono attestati ad Euro 48.450 mila, gli altri ricavi ad Euro 960 mila, il margine operativo lordo (EBITDA) ad Euro 17.103 mila ed il risultato operativo (EBIT) ad Euro 7.354 mila.

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. 4.4.

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.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO				
	31 Marzo 2012		31 Dicembre 2011	
	<i>Migliaia di Euro</i>			
Capitale circolante netto	(33.105)	-4,3%	(19.843)	-4,5%
Avviamento	504.028		255.671	
Altre attività non correnti	305.118		193.081	
Passività non correnti	(37.775)		(10.356)	
Capitale immobilizzato	771.371	104,5%	438.396	104,7%
Capitale investito netto	738.266	100,0%	418.553	100,0%
Posizione finanziaria netta	219.419	29,7%	113.872	27,2%
Patrimonio netto	518.847	70,3%	304.680	72,8%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	738.266	100,0%	418.553	100,0%

Le variazioni delle grandezze patrimoniali sono principalmente riferibili all'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 trimestre.

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA		I Trimestre 2012
<i>Migliaia di Euro</i>		
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa		18.764
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento		(6.778)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento		(2.355)
Flusso monetario netto del periodo		9.631

Si evidenzia che il flusso assorbito per attività di investimento, pari ad Euro 6.778 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 negativo di Euro 2.355 mila per attività di finanziamento si riferisce a rimborsi netti di debiti finanziari a breve termine per Euro 2.300 mila e ad interessi netti corrisposti su debiti bancari per Euro 55 mila.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2012 sono pari a 593 unità; l'incremento dell'organico rispetto al 31 dicembre 2011 è dovuto all'operazione di aggregazione aziendale (86 unità) ed all'assunzione di personale proveniente da altre società del Gruppo Mediaset (11 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.

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

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

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

- ha adempiuto e adempie regolarmente agli obblighi di pubblicità previsti dall'art. 2497-bis del codice civile,
- ha un'autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori,
- non intrattiene con Mediaset S.p.A. un rapporto di tesoreria accentrata,
- dispone di un Comitato Controllo e Rischi, che svolge anche le funzioni di Comitato per le Parti Correlate, e di un Comitato per la Remunerazione composti esclusivamente da amministratori indipendenti secondo i criteri di cui all'art 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A. e all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007. El Towers S.p.A. dispone altresì di un Consiglio di Amministrazione composto in maggioranza da amministratori indipendenti.

Eventi successivi al 31 Marzo 2012

Non si segnalano eventi significativi successivi al 31 Marzo 2012.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati economico-finanziari del primo trimestre sono in linea con quanto previsto dai budget aziendali.

Nel secondo trimestre è previsto il completamento del passaggio alla trasmissione televisiva digitale in Italia; in particolare, il calendario prevede la digitalizzazione di Abruzzo, Molise, Basilicata, Puglia, Sicilia e Calabria entro il prossimo 30 giugno. Il Gruppo sarà impegnato nella fornitura di servizi di installazione e collaudo di apparati di trasmissione alla controllante Elettronica Industriale S.p.A. e ad altri operatori televisivi già clienti e nella razionalizzazione degli impianti / riallestimento delle proprie infrastrutture coinvolte nel processo di switch off .

La perdurante fase riflessiva del mercato pubblicitario e la contemporanea difficoltà di accesso al credito bancario incidono in maniera significativa sulla tipologia di clientela costituita dalle emittenti televisive di minore dimensione ed a carattere locale, con l'effetto di minori opportunità di incremento dei ricavi per ospitalità e servizi, nonché difficoltà nell'incasso dei crediti.

Tuttavia, pur in una situazione congiunturale ancora difficile per il nostro paese, sulla base dell'andamento della gestione ad oggi prevedibile si confermano gli obiettivi economico-finanziari previsti nei piani aziendali.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri

GRUPPO EI TOWERS

Prospetti contabili consolidati
e note esplicative

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

	Note	31/3/2012	31/12/2011
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.2	250.699	180.503
Aviamento	4.1	504.028	255.671
Altre immobilizzazioni immateriali	4.2	45.787	10.384
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie		1.275	235
Attività per imposte anticipate		7.329	1.931
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		809.146	448.752
Attività correnti			
Rimanenze		4.602	4.183
Crediti commerciali		24.963	16.197
Crediti tributari		116	15
Altri Crediti e attività correnti		10.230	2.232
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.4	9.640	9
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		49.551	22.636
TOTALE ATTIVITA'		858.697	471.388

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

	Note	31/3/2012	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		-2.819	0
Altre riserve		321.807	209.070
Riserve da valutazione		-258	17
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		-15.444	0
Utile/(perdita) del periodo		6.202	5.185
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.3	518.847	304.680
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		10.390	8.863
Passività fiscali differite		24.508	1.337
Debiti e passività finanziarie	4.4	83.631	0
Fondi rischi e oneri		2.877	156
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		121.406	10.356
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.4	17.031	0
Debiti verso fornitori		45.988	34.607
Debiti tributari		7.967	1.997
Altre passività finanziarie	4.4	128.397	113.882
Altre passività correnti		19.061	5.866
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		218.444	156.352
TOTALE PASSIVITA'		339.850	166.707
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		858.697	471.388

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

	Note	I Trimestre 2012
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		55.877
Altri ricavi e proventi		223
TOTALE RICAVI		56.100
Costo del personale		11.453
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		22.429
Ammortamenti e svalutazioni		10.527
TOTALE COSTI		44.409
RISULTATO OPERATIVO		11.691
Oneri finanziari		(1.898)
Proventi finanziari		32
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		9.825
Imposte sul reddito		3.623
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		6.202
Utile/(perdita) derivante da attività destinate alla cessione		0
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		6.202
<u>Utile per azione (Euro):</u>	4.5	
- Base		0,22
- Diluito		0,22

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

	I Trimestre 2012
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	6.202
Prospetto degli utili/(perdite) complessivi:	
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	26
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(308)
Altri utili/(perdite) complessivi	-
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	(282)
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	5.920

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

	I Trimestre 2012
ATTIVITA' OPERATIVA:	
Risultato Operativo	11.691
+ Ammortamenti e svalutazioni	10.527
+ variazione crediti commerciali	5.894
+ variazione debiti commerciali	(6.114)
+ variazione altre attività e passività	(3.234)
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	18.764
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.986)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(7.153)
Variazione debiti per investimenti	5.115
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	2.246
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(6.778)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:	
variazione netta debiti finanziari	(2.300)
interessi (versati)/incassati	(55)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	(2.355)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	9.631
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	9
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	9.640

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

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve da valutazione	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	-	-	(2.272)	2.272	-	-	-	-
Utile/(perdita) da compravendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock option	-	-	-	-	7	-	-	7
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(282)	-	6.202	5.920
Saldo 31/03/2012	2.826	206.533	321.807	(2.819)	(258)	(15.444)	6.202	518.847

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 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.

Il presente Bilancio consolidato intermedio deve quindi 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.

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.

2. Nuovi principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili dal 1 gennaio 2012.

Nel corso del primo trimestre 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.

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

Gli effetti contabili dell'operazione di aggregazione aziendale già descritta decorrono dal 1° gennaio 2012, per cui l'area di consolidamento include la società risultante dalla fusione e le società da essa controllate.

I dati patrimoniali al 31 dicembre 2011 si riferiscono alla società incorporata (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	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	31/3/2012
Avviamento	255.671	108.466	139.891			504.028

L'incremento dell'avviamento, come già evidenziato nella relazione sulla gestione, è determinato dall'allocazione provvisoria del corrispettivo dell'operazione di acquisizione inversa, secondo quanto consentito dall'IFRS 3.

A conclusione del periodo di valutazione, eventuali rettifiche verranno rilevate con effetto retroattivo alla data di aggregazione.

4.2 Altre immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni materiali

dati in migliaia di Euro	31/12/2011	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	31/3/2012
Altre immobilizzazioni immateriali	10.384	29.473	7.543	(52)	(1.561)	45.787
Immobilizzazioni materiali	180.502	72.514	6.711	(62)	(8.966)	250.699

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 EI Towers per un periodo triennale. L'incremento riferibile all'accordo è pari ad Euro 7.500 mila.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali include Euro 2.131 mila relativi all'acquisto di apparati per il processo di completamento dello switch-off relativo alla conversione in tecnica digitale della trasmissione televisiva.

4.3 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	31/3/2012
Capitale sociale	1.130		1.696			2.826
Riserva sovrapprezzo azioni	89.278	62.281	54.974			206.533
Riserva azioni proprie		(5.091)		2.272		(2.819)
Riserva da valutazione	17			(275)		(258)
Riserva legale e altre riserve	209.070	25.478	84.346	(2.272)	5.185	321.807
Utile (perdita) di esercizi precedenti		(15.444)				(15.444)
Utile (perdita) esercizio 2011	5.185				(5.185)	
Utile (perdita) del periodo				6.202		6.202
Patrimonio Netto	304.680	67.224	141.016	5.927	0	518.847

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, già commentati in precedenza.

La Riserva azioni proprie si incrementa per Euro 2.272 mila a seguito dell'assegnazione gratuita di azioni proprie ai beneficiari del piano di stock grant della società incorporante. Analogo valore è stato portato in decremento alle altre riserve.

La movimentazione della Riserva da valutazione si riferisce all'effetto nel periodo del piano di stock option in essere (incremento di Euro 7 mila), delle perdite attuariali su piani a benefici definiti (decremento di Euro 308 mila) e della contabilizzazione degli strumenti derivati di copertura secondo il cash flow hedge (incremento di Euro 26 mila).

4.4 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	31/03/2012	31/12/2011
Cassa	15	9
Depositi bancari e postali	9.625	-
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità	9.640	9
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	(53)	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(16.978)	-
Debiti e passività finanziarie correnti	(128.397)	(113.882)
Indebitamento finanziario corrente	(145.428)	(113.882)
Posizione finanziaria netta corrente	(135.788)	(113.873)
Debiti verso banche non correnti	(83.631)	-
Prestiti obbligazionari	-	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(83.631)	-
Posizione finanziaria netta	(219.419)	(113.873)

Al 31 marzo 2012 la parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota a scadere entro 12 mesi dei finanziamenti bancari a medio termine, comprensiva del rateo interessi del periodo; la voce debiti e passività finanziarie correnti include il saldo del conto corrente infragruppo nei confronti di Mediaset S.p.A., comprensivo del rateo interessi del periodo.

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

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;
- la variazione dell'area di consolidamento, ovvero la posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2011 dell'acquisita contabile (acquirente giuridica, ovvero la società incorporante);
- la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2012.

	31 Dicembre 2011	Variazione area di consolidamento	31 Marzo 2012
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA			
migliaia di Euro			
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	9	2.246	9.640
Indebitamento finanziario corrente	(113.882)	(33.805)	(145.428)
Posizione finanziaria netta corrente	(113.872)	(31.559)	(135.788)
Indebitamento finanziario non corrente	-	(83.665)	(83.631)
Posizione finanziaria netta non corrente	-	(83.665)	(83.631)
Posizione finanziaria netta	(113.872)	(115.224)	(219.419)

Come evidenziato dalla tabella, al 31 marzo 2012 la posizione finanziaria netta migliora di Euro 9.678 mila rispetto al dato al 31 dicembre 2011 inclusivo degli effetti della variazione dell'area di consolidamento, grazie al cash flow prodotto nel trimestre.

In particolare, le disponibilità liquide si incrementano di Euro 7.385 mila, l'indebitamento finanziario corrente si decrementa di Euro 2.259 mila e l'indebitamento finanziario non corrente si decrementa di Euro 34 mila.

4.5 Utile per azione

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

	31 Marzo 2012
Utile netto del periodo (migliaia di Euro)	6.202
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.166.851
EPS base (Euro)	0,22
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.133.851
EPS diluito (Euro)	0,22

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 e del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option e stock grant 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:

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTI						
Mediaset S.p.A.			(774)	-	(8)	(130.473)
R.T.I. S.p.A.	72	(796)		18	(686)	227
Elettronica Industriale S.p.A.	42.358			919	(4)	(34)
Totale Controllanti	42.430	(796)	(774)	937	(698)	(130.280)
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	3					(1)
Videotime S.p.A.	271	(126)		309	(56)	
Monradio S.r.l.	115			1		
Totale Consociate	389	(126)		310	(56)	(1)
ALTRE PARTI CORRELATE	66	(6)	-	161	(7)	-
TOTALE PARTI CORRELATE	42.885	(928)	(774)	1.408	(761)	(130.281)

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. Gli oneri finanziari e altri debiti sono essenzialmente riconducibili al rapporto di conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A. I costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente imputabili a servizi EDP e servizi amministrativi resi 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.

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 31 marzo 2012 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2011 per la società incorporante (acquisita contabile) e per la società incorporata (acquirente contabile).

7. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso del primo trimestre 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