



GRUPPO EI TOWERS

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014

EI TOWERS S.p.A.

Via Zanella, 21 - 20851 Lissone (MB)

Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro

Imprese di Monza e Brianza: 12916980159

Partita IVA: 01055010969

www.eitowers.it

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Mediaset S.p.A.

SOMMARIO

Organi sociali	1
Dati economico-finanziari di sintesi	2
Premessa	3
Relazione intermedia sull'andamento della gestione.....	3
Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre	4
Analisi dei risultati	4
<i>Risultati economici</i>	5
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i>	6
Dipendenti del Gruppo	8
Rapporti con Parti correlate	8
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007.....	9
Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out).....	9
Eventi successivi al 31 marzo 2014	10
Evoluzione prevedibile della gestione	10
Prospetti contabili consolidati e note esplicative	11
Prospetti contabili consolidati.....	12
Note esplicative	18

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	Antonio Aristide Mastrangelo
Sindaci Effettivi	Francesco Vittadini Anna Girello

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI

Principali dati economici

<i>milioni di euro</i>	I trimestre 2014	I trimestre 2013
Ricavi	57,9	57,5
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti	26,8	25,3
EBITDA (*)	26,6	25,2
Risultato operativo (EBIT)	16,1	14,2
Risultato prima delle imposte	14,3	13,0
Risultato netto	9,0	8,5

Principali dati patrimoniali/finanziari

<i>milioni di euro</i>	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Capitale investito netto	683,4	687,7
Patrimonio netto	565,4	556,5
Posizione finanziaria netta	(117,9)	(131,2)

Personale

	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
N. Dipendenti	590	588

Principali indicatori

	I trimestre 2014	I trimestre 2013
EBITDA (*) ante componenti economici non ricorrenti/Ricavi	46,2%	43,9%
EBITDA (*)/Ricavi	45,9%	43,8%
EBIT/Ricavi	27,8%	24,8%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	24,7%	22,7%
Risultato netto/Ricavi	15,5%	14,8%
Utile per azione (euro per azione)	0,32	0,30
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,32	0,30

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

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 (di seguito anche “Relazione trimestrale”) è stato redatto ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 Aprile 2008 e predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 Luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi.

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

Le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dallo IAS 34 – Bilanci intermedi. I contenuti informativi della presente Relazione trimestrale non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

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

RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2014

Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

I risultati economico-finanziari del primo trimestre 2014 sono in linea con i piani aziendali.

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

- ricavi pari ad euro 57,9 milioni, in lieve crescita (+0,6%) rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 57,5 milioni);
- margine operativo lordo (EBITDA), esclusi componenti economici non ricorrenti per euro 0,2 milioni (euro 0,1 milioni nel primo trimestre 2013), pari ad euro 26,8 milioni rispetto ad euro 25,3 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con una crescita del 6% circa ed un'incidenza sui ricavi del 46,2% (43,9% nel primo trimestre 2013);
- EBITDA al netto dei componenti economici non ricorrenti pari ad euro 26,6 milioni (euro 25,2 milioni nel primo trimestre 2013), per un incremento del 5,6%; l'incidenza sui ricavi sale dal 43,8% al 45,9%;

- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 16,1 milioni, in crescita del 13,2% rispetto al medesimo periodo dell'anno scorso (euro 14,2 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 24,8% al 27,8%;
- risultato netto pari ad euro 9 milioni, in incremento del 5,6% rispetto al dato del primo trimestre 2013 (euro 8,5 milioni);
- posizione finanziaria netta ad euro 117,9 milioni, con una riduzione di euro 13,3 milioni rispetto al dato di fine 2013;
- capitale investito netto pari ad euro 683,4 milioni (euro 687,7 milioni al 31 dicembre 2013).

Eventi ed operazioni di rilievo del primo trimestre

Dal 1° gennaio è efficace la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. (ramo broadcasting) in El Towers S.p.A., approvata nel corso del 2013 dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

In data 22 gennaio Towertel S.p.A. è uscita dal capitale della società Tecnoimpianti Sas, precedentemente detenuta al 50%, mediante scissione parziale non proporzionale della predetta Tecnoimpianti Sas ed assegnazione a Towertel S.p.A. di contratti attivi di ospitalità nei confronti di operatori radiotelevisivi.

In data 28 febbraio si è perfezionato l'acquisto da parte di Towertel S.p.A. del 100% della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. (Sart S.r.l.), società cui fanno capo nove postazioni trasmissive e relativi contratti attivi e passivi.

Il corrispettivo dell'acquisizione, pari ad euro 4,6 milioni, è soggetto ad aggiustamenti di prezzo da determinarsi entro il primo semestre del corrente esercizio, sulla base di parametri in corso di verifica. Entro il corrente esercizio è inoltre prevista la fusione per incorporazione della società nell'acquirente Towertel S.p.A.

Analisi dei risultati

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

La forma e i contenuti dei prospetti economici, patrimoniali e di rendiconto finanziario di seguito presentati sono esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi Prospetti di bilancio al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e

gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo. Per tali grandezze, ancorché non previste dai principi contabili, vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/05-178b) in materia di indicatori alternativi di performance (“Non Gaap Measures”) le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Risultati economici

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

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	I trimestre 2014		I trimestre 2013	
	<i>migliaia di euro</i>			
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	57.882	100,0%	57.518	100,0%
Altri ricavi e proventi	32		225	
Ricavi totali	57.914		57.743	
Costi operativi	31.149		32.466	
EBITDA ante componenti economici non ricorrenti	26.765	46,2%	25.277	43,9%
Componenti economici non ricorrenti	(198)		(109)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	26.567	45,9%	25.168	43,8%
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	10.451		10.926	
Risultato operativo (EBIT)	16.116	27,8%	14.242	24,8%
Oneri finanziari, netti	(1.847)		(1.212)	
Risultato prima delle imposte (EBT)	14.269	24,7%	13.030	22,7%
Imposte	(5.279)		(4.519)	
Risultato netto	8.990	15,5%	8.511	14,8%

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi tre mesi dell'esercizio ad euro 57.882 mila e si riferiscono per euro 44.825 mila all'utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione e servizi di assistenza e manutenzione, logistica, *head end*, progettazione e servizi accessori nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A e per il restante ai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti degli altri operatori broadcast e degli operatori di telecomunicazione wireless. Rispetto al primo trimestre del 2013 i ricavi si incrementano di euro 364 mila (+0,6%).

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri per euro 198 mila relativi a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti e riclassificati tra i componenti economici non ricorrenti (euro 109 mila nel primo trimestre 2013). Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad euro 31.149 mila, in decremento rispetto ad euro 32.466 mila dello stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo (EBITDA), escludendo gli oneri non ricorrenti sopra descritti, ammonta ad euro 26.765 mila, in incremento del 5,9% rispetto al primo trimestre 2013, per un'incidenza sui ricavi pari al 46,2% rispetto al precedente 43,9%.

L'EBITDA includendo i componenti non ricorrenti si attesta ad euro 26.567 mila (45,9% dei ricavi) rispetto ad euro 25.168 mila dei primi tre mesi del 2013 (43,8% dei ricavi).

Dopo la contabilizzazione di ammortamenti per euro 10.451 mila (euro 10.926 nel primo trimestre 2013), il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 16.116 mila (euro 14.242 mila nel primo trimestre 2013); la redditività operativa è in crescita al 27,8% rispetto al precedente 24,8%.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 14.269 mila rispetto ad euro 13.030 mila, pari al 24,7% dei ricavi (22,7% nel primo trimestre 2013).

I primi tre mesi dell'esercizio si chiudono con un utile netto di euro 8.990 mila, pari al 15,5% dei ricavi, in crescita del 5,6% rispetto al dato del primo trimestre 2013 (euro 8.511 mila); l'incidenza sui ricavi cresce dal 14,8% al 15,5%.

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Il dettaglio relativo alle voci di bilancio che contribuiscono alla determinazione della Posizione finanziaria netta sono esposte nella successiva nota esplicativa n. 4.2.

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

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO				
	31 marzo 2014		31 dicembre 2013	
	<i>migliaia di euro</i>			
Capitale circolante netto	(32.986)	-4,8%	(33.402)	-4,9%
Avviamento	457.858		454.231	
Altre attività non correnti	316.454		325.196	
Passività non correnti	(57.939)		(58.320)	
Capitale immobilizzato	716.373	104,8%	721.107	104,9%
Capitale investito netto	683.387	100,0%	687.705	100,0%
Posizione finanziaria netta	117.939	17,3%	131.247	19,1%
Patrimonio netto	565.448	82,7%	556.458	80,9%
Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo	683.387	100,0%	687.705	100,0%

L'incremento dell'avviamento è essenzialmente conseguente all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per l'acquisizione della Sart S.r.l.. Come previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il *fair value* delle attività nette acquisite e delle passività assunte.

Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione.

Il decremento delle altre attività non correnti è conseguente agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali contabilizzati nel periodo. La posizione finanziaria

netta migliora rispetto al 31 dicembre 2013 di euro 13.308 mila grazie al free cash flow del periodo.

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

RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA	I trimestre 2014	I trimestre 2013
	<i>migliaia di euro</i>	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	17.433	20.209
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(2.495)	(2.064)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	2.657	(21.486)
Flusso monetario netto del periodo	17.595	(3.341)

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 2.495 mila, include euro 1.579 mila relativi all'acquisizione della società precedentemente commentata, al netto della liquidità acquisita. Gli investimenti contabilizzati in immobilizzazioni materiali ed immateriali ammontano ad euro 1.571 mila.

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

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2014 sono pari a 590 unità (588 unità al 31 dicembre 2013).

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 2013.

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

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

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

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

Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out)

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, il Consiglio di amministrazione di El Towers S.p.A. in data 14 dicembre 2012 ha deliberato di aderire al regime di opt-out previsto dagli articoli 70, comma 8 e 71 comma 1/bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/99 (e s.m.i), avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Eventi successivi al 31 marzo 2014

In data 4 aprile Mediaset S.p.A. ha reso nota la cessione sul mercato del 25% del capitale sociale di EI Towers S.p.A. da parte di Elettronica Industriale S.p.A., controllata al 100%.

A seguito di tale cessione, Mediaset S.p.A., per il tramite della controllata Elettronica Industriale S.p.A., è passata da una situazione di controllo di diritto a una situazione di controllo di fatto sulla Società e pertanto EI Towers S.p.A. e la controllata Towertel S.p.A. usciranno dall'esercizio 2014 dal consolidato fiscale nazionale e dal regime di IVA centralizzata in essere con Mediaset S.p.A.

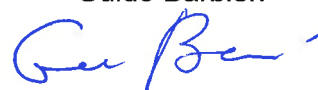
Evoluzione prevedibile della gestione

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

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	31/3/2014	31/12/2013
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	209.549	216.066
Aviamento	4.1	457.858	454.231
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	100.488	102.632
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		28	28
Altre attività finanziarie		477	558
Attività per imposte anticipate		5.912	5.912
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		774.312	779.427
Attività correnti			
Rimanenze		2.834	3.105
Crediti commerciali		23.951	17.856
Crediti tributari		123	0
Altri Crediti e attività correnti		8.016	4.851
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.2	118.668	101.073
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		153.592	126.885
TOTALE ATTIVITA'		927.904	906.312

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

	Note	31/3/2014	31/12/2013
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		320.723	320.723
Riserve da valutazione		(1.218)	(1.218)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		41.752	8.814
Utile/(perdita) del periodo		8.990	32.938
TOTALE PATRIMONIO NETTO		565.448	556.458
Passività non correnti			
Trattamento di fine rapporto		11.394	11.409
Passività fiscali differite		43.325	43.636
Debiti e passività finanziarie	4.2	225.208	225.208
Fondi rischi e oneri		3.220	3.275
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		283.147	283.528
Passività correnti			
Debiti verso banche	4.2	0	432
Debiti verso fornitori		30.273	30.003
Fondi rischi e oneri		34	0
Debiti tributari		21.323	15.666
Altre passività finanziarie	4.2	11.399	6.680
Altre passività correnti		16.280	13.545
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		79.309	66.326
TOTALE PASSIVITA'		362.456	349.854
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		927.904	906.312

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

	Note	I trimestre 2014	I trimestre 2013
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		57.882	57.518
Altri ricavi e proventi		32	225
TOTALE RICAVI		57.914	57.743
Costo del personale		11.169	11.543
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		20.178	21.032
Ammortamenti e svalutazioni		10.451	10.926
TOTALE COSTI		41.798	43.501
RISULTATO OPERATIVO		16.116	14.242
Oneri finanziari		(2.549)	(1.309)
Proventi finanziari		702	97
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		14.269	13.030
Imposte sul reddito		5.279	4.519
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		8.990	8.511
Utile per azione (euro):	4.3		
- Base		0,32	0,30
- Diluito		0,32	0,30

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

	I trimestre 2014	I trimestre 2013
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):	8.990	8.511
Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico	-	-
Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico	-	-
TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)	-	-
RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)	8.990	8.511

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

	I Trimestre 2014	I Trimestre 2013
ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato Operativo	16.116	14.242
+ Ammortamenti e svalutazioni	10.451	10.926
+ variazione crediti commerciali	(6.095)	(1.324)
+ variazione debiti commerciali	270	(4.230)
+ variazione altre attività e passività	(3.309)	595
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]	17.433	20.209
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.399)	(828)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(172)	-
Avviamento	(40)	-
Variazione debiti per investimenti	695	(1.236)
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	(1.579)	-
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]	(2.495)	(2.064)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
variazione netta debiti finanziari	2.571	(20.754)
interessi (versati)/incassati	86	(732)
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]	2.657	(21.486)
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]	17.595	(3.341)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]	101.073	21.687
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]	118.668	18.346

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 Attuariale	Altre Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldo 01/01/2013	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(1.128)	245	(15.444)	23.644	535.664
Destinazione risultato esercizio 2012	-	-	-	-	-	-	23.644	(23.644)	-
Stock option	-	-	-	-	-	4	-	-	4
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	-	-	-	8.511	8.511
Saldo 31/3/2013	2.826	206.533	320.833	(1.845)	(1.128)	249	8.200	8.511	544.179
Saldo 01/01/2014	2.826	194.220	320.723	(1.845)	(1.436)	218	8.814	32.938	556.458
Destinazione risultato esercizio 2013	-	-	32.938	-	-	-	-	(32.938)	-
Stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	-	-	-	8.990	8.990
Saldo 31/3/2014	2.826	194.220	353.661	(1.845)	(1.436)	218	8.814	8.990	565.448

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2014

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 2013, ai quali si rimanda, con l'eccezione delle valutazioni (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo.

Il presente Bilancio consolidato intermedio abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte della direzione alla data della presente Relazione trimestrale, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo - Uso di stime - del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

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 2014.

I seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti sono applicabili dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2014.

- **IFRS 10 – Bilancio Consolidato** che sostituisce il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*, il quale è stato ridenominato Bilancio separato e disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio sono le seguenti:

- Secondo IFRS 10 vi è un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra il precedente IAS 27 (basato sul controllo) e il SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);
- E' stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata su tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti;
- l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa;
- l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili in pratica quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;

Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

- **IFRS 11 – Accordi di compartecipazione** che sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo congiunto*. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto.. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. L'applicazione di questo nuovo principio non ha comportati effetti sulla situazione consolidata del Gruppo.
- **IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese** che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire nel bilancio consolidato per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in imprese

controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

- In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 32 – Strumenti Finanziari**: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32.
- Il 29 maggio 2013 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 36 - Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie**. Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività per le quali una perdita per riduzione di valore sia stata rilevata o eliminata, durante l'esercizio. Le modifiche applicabili in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014, non hanno avuto effetti significativi sulla presente relazione trimestrale.
- In data il 27 giugno 2013 lo IASB ha pubblicato emendamenti allo **IAS 39 “Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura”**. Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'hedge accounting definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato che abbia per legge o regolamento direttamente (o anche indirettamente) una controparte centrale (Central Counterparty –CCP). Le modifiche dovranno essere applicate in modo retrospettivo a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. Non essendo applicabile la fattispecie l'adozione di detti emendamenti non ha avuto effetti per il Gruppo.

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

Dal 1° gennaio 2014 è efficace la scissione parziale della controllata Towertel S.p.A. (ramo broadcasting) in El Towers S.p.A., approvata nel corso del 2013 dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

In data 22 gennaio 2014 Towertel S.p.A. è uscita dal capitale della società Tecnoimpianti Sas, precedentemente detenuta al 50%, mediante scissione parziale non proporzionale della predetta Tecnoimpianti Sas ed assegnazione a Towertel S.p.A. di con-

tratti attivi di ospitalità nei confronti di operatori radiotelevisivi. Per effetto dell'operazione, la società Tecnompanti Sas non fa più parte dell'area di consolidamento.

In data 28 febbraio 2014 si è perfezionato l'acquisto da parte di Towertel S.p.A. del 100% della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l.; la società è quindi entrata a far parte dell'area di consolidamento.

4. Commenti alle principali variazioni di attività e passività

4.1 Immobilizzazioni materiali ed immateriali

dati in migliaia di euro	31/12/2013	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	31/03/2014
Avviamento	454.231	3.587	40	-	-	457.858
Altre immobilizzazioni immateriali	102.632	-	172	-	(2.316)	100.488
Immobilizzazioni materiali	216.066	222	1.710	(314)	(8.135)	209.549

La variazione di area di consolidamento si riferisce all'acquisizione effettuata nel trimestre della Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. In particolare, l'incremento dell'avviamento è conseguente all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per l'acquisizione. Come previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione sarà effettuata un'analisi specifica del corrispettivo pagato al fine di determinare il fair value delle attività nette acquisite e delle passività assunte.

Se al termine del periodo di valutazione verranno identificate attività materiali ed immateriali a vita definita, si effettuerà la rettifica degli importi provvisori rilevati in sede di acquisizione con effetto retroattivo alla data di acquisizione. L'incremento delle immobilizzazioni materiali si riferisce prevalentemente ad investimenti in corso sulle postazioni di trasmissione.

4.2 Posizione Finanziaria Netta

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

	31/3/2014	31/12/2013
Cassa	13	14
Altre Disponibilità Liquide	118.655	101.059
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità	118.668	101.073
Crediti finanziari correnti	-	-
Debiti verso banche	-	(432)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9.190)	(6.618)
Debiti e passività finanziarie correnti	(2.209)	(62)
Indebitamento finanziario corrente	(11.399)	(7.112)
Posizione finanziaria netta corrente	107.269	93.961
Debiti verso banche non correnti	-	-
Prestiti obbligazionari	(225.208)	(225.208)
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	(225.208)	(225.208)
Posizione finanziaria netta	(117.939)	(131.247)

La voce Altre disponibilità liquide è costituita per euro 9.072 mila da saldi attivi dei conti correnti bancari delle società del Gruppo e per euro 109.583 mila dal saldo attivo, comprensivo del rateo interessi, del rapporto di conto corrente infragruppo intrattenuto con Mediaset S.p.A.

La Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota di competenza di interessi sul prestito obbligazionario in essere calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato, pari ad euro 9.151 mila.

La voce Debiti e passività finanziarie correnti include un debito nei confronti dei cedenti la Società Assistenza Ripetitori Televisivi S.r.l. per euro 2.148 mila e relativo al differimento del pagamento di parte del prezzo di acquisizione.

La voce Prestiti obbligazionari include la valutazione al costo ammortizzato del prestito obbligazionario in essere con scadenza Aprile 2018.

4.3 Utile per azione

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

	I trimestre 2014	I trimestre 2013
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	8.990	8.511
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.196.851	28.163.851
EPS base (euro)	0,32	0,30
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.196.851	28.196.851
EPS diluito (euro)	0,32	0,30

L'utile per azione viene determinato rapportando l'utile netto di Gruppo al numero medio ponderato di azioni in circolazione nel periodo, al netto delle azioni proprie.

L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto nel calcolo del numero di azioni in circolazione del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni proprie ai beneficiari di piani di stock option già maturati.

5. Rapporti con parti correlate

Nel prospetto riepilogativo seguente viene riportato per i principali aggregati economico-patrimoniali il dettaglio relativo a ciascuna società controparte di tali rapporti, identificate ai sensi dello IAS 24 e raggruppate per le principali tipologie di correlazione.

	Ricavi	Costi	Proventi / (Oneri) finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
ENTITA' CONTROLLANTI						
Mediaset S.p.A.	-	(17)	583	-	(22)	94.158
R.T.I. S.p.A.	75	(653)	-	99	(704)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	44.825	-	-	205	(192)	-
Totale Controllanti	44.900	(670)	583	304	(918)	94.158
ENTITA' CONSOCIATE						
Publitalia '80 S.p.A.	17	-	-	-	-	-
Videotime S.p.A.	100	(110)	-	115	(43)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(11)	-	-	-	34
Monradio S.r.l.	116	-	-	116	-	-
Promoservice	-	-	-	-	-	-
Totale Consociate	233	(121)	-	231	(43)	34
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE		(261)				(50)
FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE						(120)
ALTRE PARTI CORRELATE	69			166	(10)	30
TOTALE PARTI CORRELATE	45.202	(1.052)	583	701	(971)	94.052

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 proventi finanziari sono riconducibili al rapporto di conto corrente intrattenuto con Mediaset S.p.A.

Nella voce Altri crediti/debiti verso Mediaset S.p.A. sono compresi il saldo attivo del conto corrente intercompany comprensivo del rateo interessi per euro 109.583 mila e il debito per Ires relativa all'anno 2013 da consolidato fiscale per euro 15.425 mila.

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. 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) e a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA reso da Medio-banca S.p.A.

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

6. Garanzie personali prestate ed impegni

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 31 marzo 2014 non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2013.

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 2014 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

