



## *GRUPPO EI TOWERS*

---

# *RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2016*

---

**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](http://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
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione.....</b>	<b>4</b>
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre .....	5
Analisi dei risultati .....	5
<i>Risultati economici</i> .....	6
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i> .....	8
Dipendenti del Gruppo .....	11
Rapporti con Parti correlate .....	11
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007.....	11
Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out).....	12
Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto.....	12
Altre informazioni .....	12
Eventi successivi al 30 giugno 2016 .....	13
Evoluzione prevedibile della gestione .....	13
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato.....</b>	<b>15</b>
Prospetti contabili consolidati.....	16
Note esplicative .....	22
Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 58/98 .....	32
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.....	34

## **ORGANI SOCIALI**

---

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente

Alberto Giussani

Amministratori Delegati

Guido Barbieri

Valter Gottardi

Consiglieri

Paola Casali

Manlio Cruciatti

Piercarlo Invernizzi

Rosa Maria Lo Verso

Michele Pirota

Francesco Sironi

### **Collegio Sindacale**

Presidente

Antonio Aristide Mastrangelo

Sindaci Effettivi

Anna Girello

Francesco Vittadini

**Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

## **DATI ECONOMICO-FINANZIARI DI SINTESI**

### **Principali dati economici**

<i>milioni di euro</i>	I semestre 2016	I semestre 2015 (*)
Ricavi	123,8	119,4
EBITDA Adjusted (**)	60,6	55,7
EBITDA (***)	58,2	53,0
Risultato operativo (EBIT)	38,9	34,2
Risultato prima delle imposte	34,3	30,2
Risultato netto	22,8	19,9

### **Principali dati patrimoniali/finanziari**

<i>milioni di euro</i>	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Capitale investito netto	757,0	740,2
Patrimonio netto	631,9	609,9
Posizione finanziaria netta	(125,1)	(130,2)

### **Personale**

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
N. Dipendenti	569	570

### **Principali indicatori**

	I semestre 2016	I semestre 2015 (*)
EBITDA Adjusted (**)/Ricavi	49,0%	46,6%
EBITDA (***)/Ricavi	47,0%	44,4%
EBIT/Ricavi	31,4%	28,7%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	27,7%	25,3%
Risultato netto/Ricavi	18,4%	16,7%
Utile per azione (euro per azione)	0,81	0,71
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,81	0,71

(\*) RESTATED

(\*\*) 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, dei componenti economici non ordinari relativi ad operazioni di aggregazione d'impresa ai sensi dell'IFRS 3, ad incentivi all'esodo di personale dipendente e ad eventuali oneri relativi ad operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione Consob del 28/7/2006 n. DEM 6064293.

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

## **PREMESSA**

---

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

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato è predisposto in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) applicabili ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, ad eccezione eventualmente di quanto descritto nelle Note esplicative.

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

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

Si evidenzia che i dati economici relativi al primo semestre 2015 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti del processo di allocazione definitiva (Purchase Price Allocation) delle attività e passività acquisite a seguito dell'operazione di acquisizione della società NewTelTowers S.p.A.

Tali effetti hanno determinato, nel primo semestre 2015, maggiori ammortamenti per circa euro 0,5 milioni e minori imposte per circa euro 0,2 milioni rispetto a quanto esposto nella Relazione semestrale al 30 giugno 2015.

## RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2016

### Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione

I risultati economico-finanziari del primo semestre 2016 sono complessivamente in linea con i piani aziendali.

In particolare, i principali dati consolidati sono i seguenti:

- ricavi caratteristici pari ad euro 123,8 milioni, in incremento del 3,7% rispetto al dato relativo al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 119,4 milioni);
- EBITDA Adjusted<sup>1</sup> in crescita dell'8,9% ad euro 60,6 milioni rispetto ad euro 55,7 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi pari al 49% (46,6% nel primo semestre 2015);
- EBITDA ad euro 58,2 milioni (euro 53 milioni nel primo semestre 2015), pari al 47% dei ricavi (44,4% nel medesimo periodo del 2015);
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 38,9 milioni, in crescita del 13,5% rispetto al dato riesposto del primo semestre dell'anno scorso (euro 34,3 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 28,7% al 31,4%;
- risultato ante imposte pari ad euro 34,3 milioni rispetto al dato riesposto di euro 30,2 milioni, con un incremento del 13,4%;
- risultato netto pari ad euro 22,8 milioni, in crescita del 14,6% rispetto al dato riesposto del primo semestre 2015 (euro 19,9 milioni);
- posizione finanziaria netta ad euro 125,1 milioni rispetto ad euro 130,2 milioni a fine 2015;
- capitale investito netto pari ad euro 757 milioni (euro 740,2 milioni al 31 dicembre 2015).

<sup>1</sup> Di seguito la riconciliazione fra EBITDA e EBITDA Adjusted:

<i>Valori in euro migliaia</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
EBITDA	58.154	52.972
Oneri da acquisizione	2.349	2.372
Oneri per incentivi all'esodo	135	333
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>60.638</b>	<b>55.677</b>

## **Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre**

Nel corso del primo semestre è proseguita l'attività di acquisizione di piccole società operanti nel business tower nonché di terreni su cui insistono postazioni di trasmissione. In particolare, in data 31 maggio EI Towers S.p.A. ha acquisito la società Fortress Italia S.r.l., che gestisce 26 postazioni ospitanti in prevalenza operatori radiofonici ed il successivo 10 giugno Towertel S.p.A. ha acquistato la società Sa Oghe T.C. S.r.l., che gestisce 26 postazioni ospitanti operatori di telefonia mobile. Il controvalore complessivo provvisoriamente determinato per tali acquisizioni ammonta ad euro 5,7 milioni, al netto di passività provvisoriamente determinate in euro 2,2 milioni. Entrambe le acquisizioni sono soggette ad aggiustamento prezzo da effettuarsi entro 60 giorni dal closing.

Nel medesimo periodo sono state effettuate diverse operazioni di acquisto e di stipula di diritti di superficie su terreni e lastrici solari su cui insistono postazioni trasmissive per un controvalore complessivo di euro 6,5 milioni.

In data 31 maggio è stata costituita EIT Radio S.r.l., società interamente detenuta da EI Towers S.p.A., che sarà operante nel settore dei servizi di ospitalità ed ancillari agli operatori radiofonici ed in cui verranno incorporate le società acquisende del settore.

## **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, nella comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

Le informazioni di conto economico sono fornite con riferimento al primo semestre 2016 e 2015; le informazioni di stato patrimoniale sono fornite con riferimento al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015; quelle relative al rendiconto finanziario al primo semestre 2016 e 2015.

## **Risultati economici**

Nei successivi prospetti di conto economico consolidato sono indicati i risultati intermedi relativi al margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted, all'EBITDA ed al Risultato Operativo (EBIT).

In particolare, l'EBITDA Adjusted rappresenta 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, dei componenti economici non ordinari relativi ad operazioni di aggregazione d'impresa ai sensi dell'IFRS 3, ad incentivi all'esodo di personale dipendente e ad eventuali oneri relativi ad operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione Consob del 28/7/2006 n. DEM 6064293.

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

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



**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	I semestre 2016		I semestre 2015 (*)	
	<i>migliaia di euro</i>			
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi</b>	<b>123.835</b>	<b>100,0%</b>	<b>119.368</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1.302		127	
<b>Ricavi totali</b>	<b>125.137</b>		<b>119.495</b>	
Costi operativi	64.499		63.818	
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>60.638</b>	<b>49,0%</b>	<b>55.677</b>	<b>46,6%</b>
Componenti economici non ordinari	(2.484)		(2.705)	
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>58.154</b>	<b>47,0%</b>	<b>52.972</b>	<b>44,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	19.275		18.717	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>38.879</b>	<b>31,4%</b>	<b>34.255</b>	<b>28,7%</b>
Oneri finanziari, netti	(4.576)		(4.017)	
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>34.303</b>	<b>27,7%</b>	<b>30.238</b>	<b>25,3%</b>
Imposte	(11.472)		(10.318)	
<b>Risultato netto</b>	<b>22.831</b>	<b>18,4%</b>	<b>19.920</b>	<b>16,7%</b>
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	25		0	
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>22.856</b>	<b>18,5%</b>	<b>19.920</b>	<b>16,7%</b>

(\*) RESTATED

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi sei mesi dell'esercizio ad euro 123.835 mila e si riferiscono per euro 89.741 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 medesimo periodo dell'anno scorso i ricavi si incrementano di euro 4.467 mila (+3,7%) principalmente per l'effetto delle acquisizioni effettuate nel corso del secondo semestre del 2015.

Gli altri ricavi e proventi includono una plusvalenza per euro 1.089 mila relativa alla cessione di un immobile effettuata nel primo trimestre.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri non ordinari per euro 2.484 mila relativi quanto ad euro 2.349 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione, inclusi nella voce Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi dei Prospetti di bilancio e per i restanti euro 135 mila a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti inclusi nella voce Costo del personale dei Prospetti di bilancio (euro 2.705 mila nel primo semestre

2015 riferiti quanto ad euro 2.372 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione ed euro 333 mila ad incentivi all'esodo di dipendenti).

Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad euro 64.499 mila, in incremento dell'1,1% rispetto ad euro 63.818 mila dello stesso periodo dell'anno precedente prevalentemente per l'incidenza dei costi inerenti le società nel frattempo acquisite.

L'EBITDA Adjusted ammonta ad euro 60.638 mila, in incremento dell'8,9% rispetto al primo semestre 2015, per un'incidenza sui ricavi che passa dal 46,6% al 49%.

L'EBITDA si attesta ad euro 58.154 mila (47% dei ricavi) rispetto ad euro 52.972 mila dei primi sei mesi del 2015 (44,4% dei ricavi), in crescita di euro 5.182 mila (+9,8%).

La voce ammortamenti e svalutazioni, pari ad euro 19.275 mila, include euro 915 mila di svalutazioni di posizioni creditorie di difficile realizzo, e risulta in lieve crescita rispetto al dato riesposto del primo semestre 2015 (euro 18.717 mila).

Il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 38.879 mila (euro 34.255 mila il dato riesposto del medesimo periodo del 2015); la redditività operativa è in crescita al 31,4% rispetto al precedente 28,7%.

Gli oneri finanziari netti sono pari ad euro 4.576 mila, in incremento rispetto al dato del primo semestre 2015 (pari ad euro 4.017 mila) principalmente a causa della minore remunerazione della liquidità per la riduzione dei tassi di mercato rispetto al precedente periodo.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 34.303 mila rispetto al dato riesposto di euro 30.238 mila, pari al 27,7% dei ricavi (25,3% nel medesimo periodo del 2015).

Dopo aver contabilizzato imposte per euro 11.472 mila, calcolate sulla stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio, il semestre si chiude con un utile netto di euro 22.831 mila, pari al 18,4% dei ricavi, di cui euro 22.856 mila di competenza del Gruppo ed una perdita di euro 25 mila di competenza di terzi azionisti e riferibile alla quota di minoranza della società Nettrotter S.r.l. Nello stesso periodo dell'anno precedente il risultato netto riesposto era stato di euro 19.920 mila, pari al 16,7% dei ricavi.

## **Situazione patrimoniale e finanziaria**

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

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

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

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO				
	30 giugno 2016		31 dicembre 2015	
	<i>migliaia di euro</i>			
Capitale circolante netto	(20.396)	-2,7%	(34.391)	-4,6%
Avviamento	521.820		516.198	
Altre attività non correnti	313.427		316.646	
Passività non correnti	(57.877)		(58.261)	
Capitale immobilizzato	777.370	102,7%	774.583	104,6%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>756.974</b>	<b>100,0%</b>	<b>740.192</b>	<b>100,0%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>125.078</b>	<b>16,5%</b>	<b>130.247</b>	<b>17,6%</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>631.882</b>	<b>83,5%</b>	<b>609.906</b>	<b>82,4%</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>14</b>	<b>0,0%</b>	<b>39</b>	<b>0,0%</b>
Posizione finanziaria e patrimonio netto	756.974	100,0%	740.192	100,0%

L'incremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2015, pari complessivamente ad euro 13.995 mila, è principalmente dovuto all'incremento dei crediti commerciali (euro 4.736 mila), al decremento dei debiti commerciali (euro 4.574 mila) e ad un decremento degli altri debiti per euro 7.317 mila, che comprende una riduzione netta di euro 10.042 mila dei debiti per rate differite di prezzo relative ad operazioni di aggregazione d'impresa.

L'incremento dell'avviamento è essenzialmente conseguente all'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per l'acquisizione di Fortress Italia S.r.l. e di Sa Oghe T.C. 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, che sono risultati superiori agli investimenti effettuati.

La posizione finanziaria netta migliora rispetto al 31 dicembre 2015 di euro 5.169 mila.

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

<b>RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA</b>	I semestre 2016	I semestre 2015
	<i>migliaia di euro</i>	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	47.510	38.610
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(37.659)	(15.385)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(8.567)	(39.037)
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>1.284</b>	<b>(15.812)</b>

Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa, pari ad euro 47.510 mila, include un assorbimento di capitale circolante pari ad euro 2.025 mila ed il pagamento di imposte per euro 8.619 mila. L'incremento dei flussi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente è dovuto all'incremento dell'EBITDA per euro 5.182, al minor assorbimento di circolante per euro 1.397 mila ed alla minore corresponsione di imposte per euro 2.321 mila.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 37.659 mila, si riferisce ad uscite per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per complessivi euro 22.220 mila, in incremento di euro 13.760 mila rispetto al primo semestre 2015, ed uscite per euro 15.439 mila per aggregazioni d'impresa (euro 6.826 mila nel medesimo periodo dell'anno scorso), di cui euro 10.414 mila per pagamenti di quote differite di prezzo.

Il flusso monetario relativo ad attività di finanziamento è dovuto al pagamento della cedola del prestito obbligazionario in essere effettuata nel periodo al netto degli interessi incassati. La riduzione rispetto al primo semestre del 2015 è dovuta al fatto che non sono stati corrisposti dividendi rispetto all'importo di euro 31.020 mila distribuito a tale titolo l'anno scorso.

### **Dipendenti del Gruppo**

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2016 sono pari a 569 unità (570 unità al 31 dicembre 2015).

### **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 2015. Nel periodo di riferimento non si segnalano novità o aggiornamenti.

### **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 esclusi-

vamente 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.

### **Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto**

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

Un'analisi dettagliata dei rischi e delle azioni di rimedio è stata sviluppata nella Relazione sulla gestione ai bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2015 ai quali si rimanda unitamente alla sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" della presente Relazione nella quale vengono riportati eventuali aggiornamenti.

### **Altre informazioni**

In data 16 maggio l'istituto nazionale per l'assicurazione contro gli infortuni sul lavoro ("Inail") ha notificato ad El Towers S.p.A. un certificato di variazione della posizione assicurativa di taluni dipendenti della società che svolgono attività di manutenzione ed installazione di apparati, da applicarsi retroattivamente dal 1 gennaio 2012 (data di efficacia della fusione tra El Towers e DMT S.p.A.).

La variazione, secondo l'Inail, ridetermina i premi assicurativi versati da tale data, il cui maggior importo, sommato a sanzioni ed interessi di mora, viene dall'Istituto quantificato in euro 1,1 milioni.

El Towers ha presentato ricorso chiedendo l'annullamento del provvedimento per infondatezza dello stesso, e, alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale, è in attesa dell'esito del ricorso.

Confidando sulla validità dei motivi posti a fondamento del ricorso e non ritenendo pertanto il rischio fondato, la Società non ha effettuato alcun accantonamento.

### **Eventi successivi al 30 giugno 2015**

In data 8 luglio 2016 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di NewTelTowers S.p.A. nella controllante Towertel S.p.A. La fusione ha efficacia civilistica dal 14 luglio 2016 ed effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2016.

In data 8 luglio Towertel S.p.A. ha acquisito la società Giardino De Sanctis S.r.l. per un controvalore di euro 1,4 milioni, al netto della posizione finanziaria netta stimata in euro 0,1 milioni. Il prezzo è soggetto ad aggiustamento nei 60 giorni successivi al closing.

In data 19 luglio Towertel ha acquisito la società Saga S.r.l. per un controvalore di euro 1,8 milioni, soggetto ad aggiustamento nei 60 giorni successivi al closing.

La due società acquisite gestiscono complessivamente 40 postazioni trasmissive ospitanti operatori di telecomunicazione.

In data 20 luglio il capitale di Nettrotter S.r.l. è stato aumentato di euro 1 milione, di cui euro 0,8 milioni a titolo di sovrapprezzo, a seguito di versamenti effettuati pro-quota dai soci El Towers S.p.A. e Thinktank 2000 S.L.

L'aumento di capitale è funzionale al supporto finanziario della società nella fase di implementazione della rete.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I dati economico-finanziari del primo semestre sono complessivamente in linea con quanto previsto dal management.

In particolare, la dinamica dei ricavi continua a risentire dell'assenza di inflazione e della riduzione dei servizi offerti a taluni operatori televisivi a carattere locale che stanno riducendo, ed in qualche caso cessando, l'attività di trasmissione.

Questi effetti negativi sono in parte controbilanciati dalla crescita organica, peraltro modesta, dei servizi offerti agli operatori di telecomunicazioni mobili e dall'incremento del service relativo alla rete dell'operatore nazionale Cairo Communication.

Nel secondo semestre si attende una prosecuzione dei predetti trend, con un accen- tuamento della dinamica di riduzione dei ricavi verso i clienti televisivi locali interessati dalla programmata riorganizzazione di alcune frequenze nell'area nord-est del paese, che dovrebbe avvenire nel quarto trimestre.

In questo contesto, la creazione di valore per gli azionisti continuerà ad incentrarsi su investimenti per acquisizioni di portafogli di terreni e postazioni in Italia ed all'estero, qualora caratterizzati da interessanti ritorni.

Pertanto, sulla base dell'andamento ad oggi prevedibile della gestione e delle acquisi- zioni già effettuate e previste nel secondo semestre si confermano gli obiettivi già co- municati al mercato.

Inoltre, considerata la scarsa visibilità su rilevanti operazioni di aggregazione in Italia, sulle quali il Gruppo è infruttuosamente stato parte attiva negli ultimi 18 mesi, nell'ottica di un'ulteriore significativa creazione di valore per tutti gli azionisti si procederà ad una regolare distribuzione di dividendi per un importo almeno pari al 100% dell'utile netto consolidato e ad un contestuale piano di acquisto di azioni proprie ("buy back") fino al 5% del capitale, con l'obiettivo di efficientare la struttura del capitale arrivando ad una leva finanziaria (rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA Adjusted) di circa 2,5 volte entro la chiusura dell'esercizio 2018.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri





## **GRUPPO EI TOWERS**

Prospetti contabili consolidati  
e note esplicative

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

	Note	30/6/2016	31/12/2015
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	193.809	200.025
Avviamento	4.1	521.820	516.198
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	113.231	110.740
Altre attività finanziarie	4.2	1.034	830
Attività per imposte anticipate	4.3	5.353	5.051
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>835.247</b>	<b>832.844</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		3.060	2.902
Crediti commerciali	4.4	30.853	26.117
Crediti tributari		0	1.078
Altri Crediti e attività correnti	4.5	10.009	9.075
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.6	104.745	103.461
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>148.667</b>	<b>142.633</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>983.914</b>	<b>975.477</b>

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

	Note	30/6/2016	31/12/2015
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		2.826	2.826
Riserva da sovrapprezzo azioni		194.220	194.220
Azioni proprie		(1.845)	(1.845)
Altre riserve		408.488	360.551
Riserve da valutazione		(3.326)	(2.380)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		8.663	8.764
Utile/(perdita) del periodo		22.856	47.770
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>631.882</b>	<b>609.906</b>
Utile (perdita) di terzi		(25)	(11)
Capitale e riserve di terzi		39	50
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>14</b>	<b>39</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>631.896</b>	<b>609.945</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Tattamento di fine rapporto	4.7	12.635	11.744
Passività fiscali differite	4.8	41.496	42.356
Debiti e passività finanziarie	4.6	228.168	226.977
Fondi rischi e oneri		3.746	4.161
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>286.045</b>	<b>285.238</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	4.6	68	0
Debiti verso fornitori	4.9	36.768	41.342
Debiti tributari	4.10	3.348	702
Altre passività finanziarie	4.6	1.587	6.731
Altre passività correnti	4.11	24.202	31.519
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>65.973</b>	<b>80.294</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>352.018</b>	<b>365.532</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>983.914</b>	<b>975.477</b>

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

	Note	I semestre 2016	I semestre 2015 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		123.835	119.368
Altri ricavi e proventi		1.302	127
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>125.137</b>	<b>119.495</b>
Costo del personale		21.854	22.811
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		45.129	43.712
Ammortamenti e svalutazioni		19.275	18.717
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>86.258</b>	<b>85.240</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>38.879</b>	<b>34.255</b>
Oneri finanziari		(4.924)	(4.916)
Proventi finanziari		348	899
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>34.303</b>	<b>30.238</b>
Imposte sul reddito		11.472	10.318
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>22.831</b>	<b>19.920</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		22.856	19.920
- Interessi di minoranza		(25)	0
<b>Utile per azione (euro):</b>	4.13		
- Base		0,81	0,71
- Diluito		0,81	0,71

(\*) I dati comparativi del I semestre 2015 differiscono rispetto a quanto pubblicato in ragione della definizione dell'allocazione del prezzo di acquisto di NewTelTowers S.p.A

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

	I semestre 2016	I semestre 2015 (*)
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>	<b>22.831</b>	<b>19.920</b>
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		
Effetto fiscale		
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	(1.155)	725
Altri utili/(perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto		
Altri utili/(perdite) complessivi		
Effetto fiscale	277	(199)
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>	<b>(878)</b>	<b>526</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>	<b>21.953</b>	<b>20.446</b>
attribuibile a:		
- soci della controllante	21.978	20.446
- interessenze di pertinenza di terzi	(25)	-

(\*) I dati comparativi del I semestre 2015 differiscono rispetto a quanto pubblicato in ragione della definizione dell'allocazione del prezzo di acquisto di NewTelTowers S.p.A

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

	I semestre 2016	I semestre 2015 (*)
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Risultato Operativo	38.879	34.255
+ Ammortamenti e svalutazioni	19.275	18.717
+ variazione crediti commerciali	(5.209)	(1.786)
+ variazione debiti commerciali	(4.784)	1.907
+ variazione altre attività e passività	7.968	(3.543)
- imposte sul reddito pagate	(8.619)	(10.940)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>47.510</b>	<b>38.610</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(7.021)	(8.268)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(6.504)	(37)
Variazione debiti per investimenti	(8.695)	(155)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	-	(99)
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	(15.439)	(6.826)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(37.659)</b>	<b>(15.385)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
pagamento dividendi	-	(31.020)
interessi (versati)/incassati	(8.567)	(8.017)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(8.567)</b>	<b>(39.037)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>1.284</b>	<b>(15.812)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>	<b>103.461</b>	<b>133.917</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>	<b>104.745</b>	<b>118.105</b>

(\*) I dati comparativi del I semestre 2015 differiscono rispetto a quanto pubblicato in ragione della definizione dell'allocazione del prezzo di acquisto di NewTelTowers S.p.A

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

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale e altre riserve	Azioni proprie	Riserve Attuariale	Altre Riserve da valutazione	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 01/01/2015</b>	<b>2.826</b>	<b>194.220</b>	<b>352.488</b>	<b>(1.845)</b>	<b>(2.721)</b>	<b>203</b>	<b>10.004</b>	<b>37.709</b>	<b>592.884</b>	<b>-</b>	<b>592.884</b>
Risultato esercizio 2014	-	-	7.928	-	-	-	29.892	(37.820)	-	-	-
Erogazione Dividendi	-	-	-	-	-	-	(31.020)	-	(31.020)	-	(31.020)
Stock option	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	526	-	-	19.920	20.446	-	20.446
<b>Saldo 30/6/2015</b>	<b>2.826</b>	<b>194.220</b>	<b>360.416</b>	<b>(1.845)</b>	<b>(2.195)</b>	<b>203</b>	<b>8.876</b>	<b>19.809</b>	<b>582.310</b>	<b>-</b>	<b>582.310</b>
<b>Saldo 01/01/2016</b>	<b>2.826</b>	<b>194.220</b>	<b>360.551</b>	<b>(1.845)</b>	<b>(2.448)</b>	<b>68</b>	<b>8.764</b>	<b>47.770</b>	<b>609.906</b>	<b>39</b>	<b>609.945</b>
Risultato esercizio 2015	-	-	47.871	-	-	-	(101)	(47.770)	-	-	-
Stock option	-	-	68	-	-	(68)	-	-	-	-	-
Altri Movimenti	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(878)	-	-	22.856	21.978	(25)	21.953
<b>Saldo 30/6/2016</b>	<b>2.826</b>	<b>194.220</b>	<b>408.488</b>	<b>(1.845)</b>	<b>(3.326)</b>	<b>-</b>	<b>8.663</b>	<b>22.856</b>	<b>631.882</b>	<b>14</b>	<b>631.896</b>

## **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2016**

---

### **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 2015, ai quali si rimanda, con l'eccezione delle valutazioni (impairment test) finalizzate ad accertare eventuali perdite di valore di attività immobilizzate che, in assenza di indicatori, eventi e fenomeni tali da modificare le valutazioni precedentemente effettuate, vengono generalmente predisposte in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie ad effettuare in modo completo tale processo. Le valutazioni attuariali relative alla determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono elaborate su base semestrale.

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato non contiene tutte le informazioni e le note esplicative richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letto congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

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

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte della direzione alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo si rinvia al capitolo "Uso di stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

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 2016.

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2016:

- Emendamento allo IAS 19 “**Defined Benefit Plans: Employee Contributions**” (pubblicato in data 21 novembre 2013): relativo alla iscrizione in bilancio delle contribuzioni effettuate dai dipendenti o da terze parti ai piani a benefici definiti.
- Emendamento all’IFRS 11 **Joint Arrangements – “Accounting for acquisitions of interests in joint operations”** (pubblicato in data 6 maggio 2014): relativo alla contabilizzazione dell’acquisizione di interessenze in una *joint operation* la cui attività costituisca un *business*.
- Emendamenti allo IAS 16 **Property, plant and equipment** e IAS 41 **Agriculture – “Bearer Plants”** (pubblicato in data 30 giugno 2014): le *bearer plants*, ossia gli alberi da frutto che daranno vita a raccolti annuali (ad esempio le viti, le piante di nocciole) debbano essere contabilizzate secondo i requisiti dello IAS 16 (piuttosto che dello IAS 41).
- Emendamenti allo IAS 16 **Property, plant and Equipment** e allo IAS 38 **Intangibles Assets – “Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation”** (pubblicati in data 12 maggio 2014): secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato di norma inappropriato, in quanto, i ricavi generati da un’attività che include l’utilizzo dell’attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell’attività stessa, requisito che viene, invece, richiesto per l’ammortamento.
- Emendamento allo IAS 1 – “**Disclosure Initiative**” (pubblicato in data 18 dicembre 2014): l’obiettivo delle modifiche è di fornire chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione dei bilanci.
- Emendamento allo IAS 27 - **Equity Method in Separate Financial Statements** (pubblicato in data 12 agosto 2014): introduce l’opzione di utilizzare nel bilancio separato di un’entità il metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni in società controllate, in società a controllo congiunto e in società collegate.

L'applicazione dei suddetti principi non ha comportato effetti significativi sul presente bilancio consolidato abbreviato.

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

In data 31 maggio EI Towers S.p.A. ha acquisito la società Fortress Italia S.r.l., che gestisce 26 postazioni ospitanti in prevalenza operatori radiofonici ed il successivo 10 giugno Towertel S.p.A. ha acquistato la società Sa Oghe T.C. S.r.l., che gestisce 26 postazioni ospitanti operatori di telefonia mobile.

Le seguenti tabelle riassumono il corrispettivo pagato, il fair value delle attività acquisite e delle passività acquisite alla data di acquisizione:

#### Sa Oghe T.C. Srl

Attività nette acquisite	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)
Altre attività immateriali	-
Attività materiali	964
Altre Attività/passività	(864)
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>100</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>100</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>2.483</b>
<b>Avviamento</b>	<b>2.383</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	3
Prezzo di acquisizione	2.483
Quota parte di prezzo non corrisposta al 30/6/2016	372
<b>Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione (semestre 2015)</b>	<b>2.108</b>

**Fortress Srl**

	<b>Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	
Altre attività immateriali	2
Attività materiali	145
Altre Attività/passività	(159)
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>(12)</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>(12)</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>3.227</b>
<b>Avviamento</b>	<b>3.239</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	12
Prezzo di acquisizione	3.227
Quota parte di prezzo non corrisposta al 30/6/2016	484
<b>Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione (semestre 2015)</b>	<b>2.731</b>

Ai fini della redazione della presente relazione semestrale non è ancora stata definita l'allocazione del corrispettivo sulle attività acquisite e pertanto la differenza tra il corrispettivo stesso e le attività nette contabili è stato provvisoriamente allocato ad Avviamento come previsto dall'IFRS 3.

In data 31 maggio è stata costituita EIT Radio S.r.l., società interamente detenuta da El Towers S.p.A., che sarà operante nel settore dei servizi di ospitalità ed ancillari agli operatori radiofonici ed in cui verranno incorporate le società acquisende nel settore.

#### **4. Commenti alle principali variazioni di attività e passività**

##### **4.1 Immobilizzazioni materiali ed immateriali**

dati in migliaia di euro	31/12/2015	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	30/06/2016
Avviamento	516.198	5.622	-	-	-	521.820
Altre immobilizzazioni immateriali	110.740	2	6.504	(2)	(4.013)	113.231
Immobilizzazioni materiali	200.025	1.110	7.482	(461)	(14.347)	193.809

L'incremento delle immobilizzazioni materiali comprende per 1.110 migliaia di euro le immobilizzazioni relative alle società Fortress Italia S.r.l. e Sa Oghe T.C. S.r.l. acquisite nel semestre, per 3.609 migliaia di euro gli investimenti relativi all'implementazione di un nuovo multiplex nazionale per il Gruppo Cairo Communication, e per la restante parte investimenti tecnici in apparati ed apparecchiature inerenti la rete trasmissiva e acquisti di terreni e postazioni trasmissive.

In quest'ultima fattispecie, il Gruppo è altresì subentrato nei contratti attivi relativi ai terreni e postazioni acquisite e pertanto si è provveduto ad allocare parte dell'investimento effettuato, pari a 6.073 migliaia di euro, alla voce Portafoglio contratti e clienti inclusa nelle Immobilizzazioni Immateriali.

Occorre altresì segnalare che in ragione dell'andamento gestionale del Gruppo in linea con le previsioni formulate, nonché dei parametri base utilizzati ai fini del test di impairment al 31 dicembre 2015 che non hanno subito fluttuazioni significative, non sono stati individuati indicatori di impairment e pertanto i risultati del test effettuato in precedenza sono stati ritenuti ancora attuali.

#### **4.2 Altre attività finanziarie**

La voce in oggetto accoglie depositi cauzionali e somme versate a titolo di acconto per acquisizioni; in particolare, l'incremento rispetto al 31 dicembre 2015 si riferisce principalmente ad acconti versati sull'acquisizione della società Giardino De Sanctis S.r.l., poi perfezionata in data 8 luglio, e di un'altra società la cui acquisizione è prevista nel terzo trimestre.

#### **4.3 Imposte anticipate**

La voce Imposte anticipate, pari a 5.353 migliaia di euro, corrisponde al saldo patrimoniale relativo al credito per imposte anticipate determinato sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, principalmente riconducibili al Fondo Svalutazione crediti ed al Fondo Svalutazione crediti diversi.

#### **4.4 Crediti commerciali**

I crediti commerciali ammontano complessivamente a 30.853 migliaia di euro (26.117 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), di cui 632 migliaia di euro verso parti correlate (687 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), come meglio descritto in nota 5.

I crediti commerciali a breve sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 7.387 migliaia di euro (6.524 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

#### 4.5 Altri crediti ed attività correnti

La voce in oggetto ricomprende principalmente crediti verso l'Erario per IVA (1.600 migliaia di euro) ed altre imposte (466 migliaia di euro), anticipi a fornitori (662 migliaia di euro) e a dipendenti per trasferte (220 migliaia di euro), oltre che ratei e risconti attivi per 6.016 migliaia di euro.

#### 4.6 Posizione Finanziaria Netta

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

	30/6/2016	31/12/2015
Cassa	60	32
Altre Disponibilità Liquide	104.685	103.429
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
<b>Liquidità</b>	<b>104.745</b>	<b>103.461</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti verso banche	(68)	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.587)	(6.731)
Debiti e passività finanziarie correnti	-	-
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.655)</b>	<b>(6.731)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>103.090</b>	<b>96.730</b>
Debiti verso banche non correnti	(37)	-
Prestiti obbligazionari	(228.131)	(226.977)
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(228.168)</b>	<b>(226.977)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(125.078)</b>	<b>(130.247)</b>

La voce Altre disponibilità liquide è costituita da saldi attivi dei conti correnti bancari delle società del Gruppo, inclusi del rateo interessi.

Le voci debiti verso banche correnti e non correnti, pari complessivamente a 105 migliaia di euro, si riferiscono a posizioni debitorie relative alle società acquisite nel semestre.

La Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota di competenza di interessi sul prestito obbligazionario in essere con scadenza Aprile 2018 calcolata secondo il criterio del costo ammortizzato.

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

#### **4.7 Trattamento di fine rapporto**

La voce si incrementa rispetto al 31 dicembre 2015 di 891 migliaia di euro, per l'effetto combinato di un incremento di 1.166 migliaia di euro per dovuto alla riduzione dei tassi di mercato utilizzati ai fini della valutazione attuariale della passività e di un decremento di 275 migliaia di euro a seguito delle erogazioni effettuate nel periodo.

#### **4.8 Imposte differite**

La voce, pari a 41.496 migliaia di euro (42.356 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), corrisponde al saldo patrimoniale relativo al debito per imposte differite determinato sulla base delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

#### **4.9 Debiti commerciali**

La voce è composta da:

- Debiti verso fornitori per 35.371 migliaia di euro (40.197 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) e si riferiscono principalmente ad acquisti riguardanti l'approvvigionamento di beni e servizi per la gestione delle infrastrutture;
- Debiti verso parti correlate per 1.397 migliaia di euro (1.145 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), per i quali si rimanda alla nota 5.

#### **4.10 Debiti tributari**

La voce pari a 3.348 migliaia di euro rappresenta il debito delle società del Gruppo nei confronti dell'Erario per IRES e Irap, al netto degli acconti versati.

#### **4.11 Altre passività correnti**

La voce, pari a 24.202 migliaia di euro, comprende ratei e risconti passivi per 6.559 migliaia di euro, debiti verso dipendenti per 3.262 migliaia di euro ed altri debiti per

14.381 migliaia di euro, inclusivi di debiti nei confronti dei cedenti di società ed assets per 8.303 migliaia di euro.

#### 4.12 Conto Economico

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

#### 4.13 Utile per azione

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

	I semestre 2016	I semestre 2015
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	22.856	19.920
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	28.199.851	28.199.851
EPS base (euro)	0,81	0,71
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	28.199.851	28.199.851
EPS diluito (euro)	0,81	0,71

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)
<b>ENTITA' CONTROLLANTI</b>						
Mediaset S.p.A.	-	(35)	-	-	(22)	-
R.T.I. S.p.A.	150	(1.176)	-	63	(920)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	89.741	(189)	-	167	(320)	6
<b>Totale Controllanti</b>	<b>89.891</b>	<b>(1.400)</b>	<b>-</b>	<b>230</b>	<b>(1.263)</b>	<b>6</b>
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>						
Publitalia '80 S.p.A.	4	-	-	-	-	-
Videotime S.p.A.	62	(242)	-	39	(131)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(22)	-	-	-	23
Milan Entertainment S.r.l.	-	(5)	-	-	-	4
Monradio S.r.l.	233	-	-	170	-	-
<b>Totale Consociate</b>	<b>299</b>	<b>(269)</b>	<b>-</b>	<b>209</b>	<b>(131)</b>	<b>27</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE</b>	<b>-</b>	<b>(524)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(126)</b>
<b>FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(234)</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>	<b>127</b>	<b>(40)</b>	<b>-</b>	<b>193</b>	<b>(3)</b>	<b>30</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>90.317</b>	<b>(2.233)</b>	<b>-</b>	<b>632</b>	<b>(1.397)</b>	<b>(297)</b>

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità controllanti sono principalmente riconducibili a servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione, logistica, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, head end e progettazione nonché ricavi a fronte del servizio di installazione di apparati trasmissivi.

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

I ricavi ed i crediti commerciali nei confronti delle entità consociate sono riconducibili a servizi di ospitalità e manutenzione nei confronti di Monradio S.r.l.; i costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità consociate sono principalmente imputabili a locazioni (Videotime) e a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA reso da MedioBanca S.p.A.



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

**6. Garanzie personali prestate ed impegni**

Con riferimento alle garanzie personali prestate ed agli impegni in essere al 30 giugno 2016, non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2015.

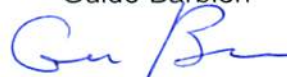
**7. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



## **GRUPPO EI TOWERS**

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

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2016.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da El Towers S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un corpo di principi generali di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

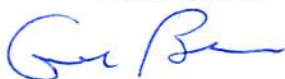
3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio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

Lissone, 26 luglio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



Il Dirigente Preposto alla redazione

dei documenti contabili societari

Fabio Caccia



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della EI Towers S.p.A. e controllate ("Gruppo EI Towers") al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

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

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EI Towers al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti  
Socio

Milano, 28 luglio 2016

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

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