



## **GRUPPO EI TOWERS**

---

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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>
Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione .....	4
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre .....	4
Analisi dei risultati .....	5
<i>Risultati economici</i> .....	6
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i> .....	9
Dipendenti del Gruppo.....	11
Rapporti con Parti correlate .....	11
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007.....	11
Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out).....	12
Evoluzione prevedibile della gestione .....	12
<b>Prospetti contabili consolidati e Dichiarazione del Dirigente Preposto .....</b>	<b>13</b>
Prospetti contabili consolidati.....	14
Dichiarazione del Dirigente Preposto .....	19

## **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	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>	9 mesi 2016	9 mesi 2015 (*)
Ricavi		186,6	179,8
EBITDA Adjusted (**)		92,3	84,9
EBITDA (***)		89,4	81,8
Risultato operativo (EBIT)		60,6	53,2
Risultato prima delle imposte		53,7	46,9
Risultato netto		36,2	31,2

**Principali dati patrimoniali/finanziari**

	<i>milioni di euro</i>	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
Capitale investito netto		760,8	740,2
Patrimonio netto		643,1	609,9
Posizione finanziaria netta		(117,7)	(130,2)

**Personale**

	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
N. Dipendenti	567	570

**Principali indicatori**

	9 mesi 2016	9 mesi 2015 (*)
EBITDA Adjusted (**)/Ricavi	49,5%	47,2%
EBITDA (***)/Ricavi	47,9%	45,5%
EBIT/Ricavi	32,5%	29,6%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	28,8%	26,1%
Risultato netto/Ricavi	19,4%	17,4%
Utile per azione (euro per azione)	1,29	1,11
Utile per azione diluito (euro per azione)	1,29	1,11

(\*) 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

## **PREMESSA**

---

Il DLgs. 15 febbraio 2016 n. 25, di attuazione della direttiva 2013/50/UE recante modifiche della Direttiva 2004/109/CE in materia di informazioni sugli emittenti quotati (c.d. Direttiva Transparency), ha eliminato l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154-ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58/1998 (il "TUF").

Il presente Resoconto intermedio di gestione (di seguito anche "Relazione intermedia") è redatto attualmente tenuto conto dell'avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 della Borsa Italiana - contenente chiarimenti circa le disposizioni applicabili in materia agli emittenti quotati al segmento STAR – e 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 presente Relazione intermedia non è stata oggetto di revisione contabile.

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

La presente Relazione intermedia non contiene tutte le informazioni richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letta congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2016 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Si evidenzia che i dati economici relativi ai primi nove mesi del 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 maggiori ammortamenti per circa euro 0,7 milioni e minori imposte per circa euro 0,2 milioni rispetto a quanto esposto nella Relazione intermedia al 30 settembre 2015.

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016**

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

I principali dati consolidati dei primi nove mesi dell'esercizio sono i seguenti:

- ricavi caratteristici pari ad euro 186,6 milioni, in incremento del 3,8% rispetto al dato relativo al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 179,8 milioni);
- EBITDA Adjusted<sup>1</sup> in crescita dell'8,7% ad euro 92,3 milioni rispetto ad euro 84,9 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi pari al 49,5% (47,2% nei primi nove mesi del 2015);
- EBITDA ad euro 89,4 milioni (euro 81,8 milioni nel 2015), pari al 47,9% dei ricavi (45,5% nel medesimo periodo del 2015);
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 60,6 milioni, in crescita del 14% rispetto al dato riesposto dei primi nove mesi dell'anno scorso (euro 53,2 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 29,6% al 32,5%;
- risultato ante imposte pari ad euro 53,7 milioni rispetto al dato riesposto di euro 46,9 milioni, con un incremento del 14,4%;
- risultato netto pari ad euro 36,2 milioni, in crescita del 16,1% rispetto al dato riesposto dei primi nove mesi del 2015 (euro 31,2 milioni);
- posizione finanziaria netta ad euro 117,7 milioni rispetto ad euro 130,2 milioni a fine 2015;
- capitale investito netto pari ad euro 760,8 milioni (euro 740,2 milioni al 31 dicembre 2015).

### **Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre**

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.

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

<i>Valori in euro migliaia</i>	<b>9M 2016</b>	<b>9M 2015</b>
EBITDA	89.351	81.781
Oneri da acquisizione	2.506	2.750
Oneri per incentivi all'esodo	439	393
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>92.296</b>	<b>84.924</b>

Con riferimento al piano di acquisizioni di Towertel si evidenzia quanto segue:

- in data 8 luglio è stata acquisita la società Giardino De Sanctis S.r.l. per un controvalore di euro 1,3 milioni, al netto della posizione finanziaria netta di euro 0,2 milioni. La società acquisita è stata incorporata nell'acquirente con efficacia civilistica 19 settembre ed effetti contabili e fiscali 1 giugno.
- In data 19 luglio è stata acquisita la società Saga S.r.l. per un controvalore di euro 1,8 milioni. La società è stata incorporata nell'acquirente con efficacia civilistica 30 settembre ed effetti contabili e fiscali 1 luglio.
- In data 2 agosto è stata acquisita la società Vip Electronics S.r.l. per un controvalore provvisoriamente determinato in euro 1,2 milioni. La società è stata incorporata nell'acquirente con efficacia civilistica 30 settembre ed effetti contabili e fiscali 1 luglio.

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.

In data 8 settembre El Towers, in esecuzione di quanto deliberato dell'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2016 e dal Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2016, ha iniziato il programma di acquisto di azioni proprie; alla data del 30 settembre le azioni complessivamente acquistate nell'ambito del predetto programma sono 46.783, pari allo 0,17% del capitale sociale.

A seguito di tali acquisti, le azioni proprie complessivamente in portafoglio alla medesima data sono 109.309, pari allo 0,39% del capitale sociale.

### **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



## **GRUPPO EI TOWERS**

---

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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>
Sintesi dei risultati di Gruppo ed andamento della gestione .....	4
Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre .....	4
Analisi dei risultati .....	5
<i>Risultati economici</i> .....	6
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i> .....	9
Dipendenti del Gruppo.....	11
Rapporti con Parti correlate .....	11
Adeguamento all'art. 37 del Regolamento Consob 16191/2007.....	11
Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out).....	12
Evoluzione prevedibile della gestione .....	12
<b>Prospetti contabili consolidati e Dichiarazione del Dirigente Preposto .....</b>	<b>13</b>
Prospetti contabili consolidati.....	14
Dichiarazione del Dirigente Preposto .....	19

## **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	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>	9 mesi 2016	9 mesi 2015 (*)
Ricavi		186,6	179,8
EBITDA Adjusted (**)		92,3	84,9
EBITDA (***)		89,4	81,8
Risultato operativo (EBIT)		60,6	53,2
Risultato prima delle imposte		53,7	46,9
Risultato netto		36,2	31,2

**Principali dati patrimoniali/finanziari**

	<i>milioni di euro</i>	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
Capitale investito netto		760,8	740,2
Patrimonio netto		643,1	609,9
Posizione finanziaria netta		(117,7)	(130,2)

**Personale**

	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
N. Dipendenti	567	570

**Principali indicatori**

	9 mesi 2016	9 mesi 2015 (*)
EBITDA Adjusted (**)/Ricavi	49,5%	47,2%
EBITDA (***)/Ricavi	47,9%	45,5%
EBIT/Ricavi	32,5%	29,6%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	28,8%	26,1%
Risultato netto/Ricavi	19,4%	17,4%
Utile per azione (euro per azione)	1,29	1,11
Utile per azione diluito (euro per azione)	1,29	1,11

(\*) 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

## **PREMESSA**

---

Il DLgs. 15 febbraio 2016 n. 25, di attuazione della direttiva 2013/50/UE recante modifiche della Direttiva 2004/109/CE in materia di informazioni sugli emittenti quotati (c.d. Direttiva Transparency), ha eliminato l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154-ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58/1998 (il "TUF").

Il presente Resoconto intermedio di gestione (di seguito anche "Relazione intermedia") è redatto attualmente tenuto conto dell'avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 della Borsa Italiana - contenente chiarimenti circa le disposizioni applicabili in materia agli emittenti quotati al segmento STAR – e 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 presente Relazione intermedia non è stata oggetto di revisione contabile.

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

La presente Relazione intermedia non contiene tutte le informazioni richieste per il bilancio annuale e deve, quindi, essere letta congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM 6064296, si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2016 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

Si evidenzia che i dati economici relativi ai primi nove mesi del 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 maggiori ammortamenti per circa euro 0,7 milioni e minori imposte per circa euro 0,2 milioni rispetto a quanto esposto nella Relazione intermedia al 30 settembre 2015.

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016**

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

I principali dati consolidati dei primi nove mesi dell'esercizio sono i seguenti:

- ricavi caratteristici pari ad euro 186,6 milioni, in incremento del 3,8% rispetto al dato relativo al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 179,8 milioni);
- EBITDA Adjusted<sup>1</sup> in crescita dell'8,7% ad euro 92,3 milioni rispetto ad euro 84,9 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi pari al 49,5% (47,2% nei primi nove mesi del 2015);
- EBITDA ad euro 89,4 milioni (euro 81,8 milioni nel 2015), pari al 47,9% dei ricavi (45,5% nel medesimo periodo del 2015);
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 60,6 milioni, in crescita del 14% rispetto al dato riesposto dei primi nove mesi dell'anno scorso (euro 53,2 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 29,6% al 32,5%;
- risultato ante imposte pari ad euro 53,7 milioni rispetto al dato riesposto di euro 46,9 milioni, con un incremento del 14,4%;
- risultato netto pari ad euro 36,2 milioni, in crescita del 16,1% rispetto al dato riesposto dei primi nove mesi del 2015 (euro 31,2 milioni);
- posizione finanziaria netta ad euro 117,7 milioni rispetto ad euro 130,2 milioni a fine 2015;
- capitale investito netto pari ad euro 760,8 milioni (euro 740,2 milioni al 31 dicembre 2015).

### **Eventi ed operazioni di rilievo del terzo trimestre**

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.

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

<i>Valori in euro migliaia</i>	<b>9M 2016</b>	<b>9M 2015</b>
EBITDA	89.351	81.781
Oneri da acquisizione	2.506	2.750
Oneri per incentivi all'esodo	439	393
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>92.296</b>	<b>84.924</b>

Con riferimento al piano di acquisizioni di Towertel si evidenzia quanto segue:

- in data 8 luglio è stata acquisita la società Giardino De Sanctis S.r.l. per un controvalore di euro 1,3 milioni, al netto della posizione finanziaria netta di euro 0,2 milioni. La società acquisita è stata incorporata nell'acquirente con efficacia civilistica 19 settembre ed effetti contabili e fiscali 1 giugno.
- In data 19 luglio è stata acquisita la società Saga S.r.l. per un controvalore di euro 1,8 milioni. La società è stata incorporata nell'acquirente con efficacia civilistica 30 settembre ed effetti contabili e fiscali 1 luglio.
- In data 2 agosto è stata acquisita la società Vip Electronics S.r.l. per un controvalore provvisoriamente determinato in euro 1,2 milioni. La società è stata incorporata nell'acquirente con efficacia civilistica 30 settembre ed effetti contabili e fiscali 1 luglio.

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.

In data 8 settembre El Towers, in esecuzione di quanto deliberato dell'Assemblea degli Azionisti del 21 aprile 2016 e dal Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2016, ha iniziato il programma di acquisto di azioni proprie; alla data del 30 settembre le azioni complessivamente acquistate nell'ambito del predetto programma sono 46.783, pari allo 0,17% del capitale sociale.

A seguito di tali acquisti, le azioni proprie complessivamente in portafoglio alla medesima data sono 109.309, pari allo 0,39% del capitale sociale.

### **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.

### **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.

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	Progressivo al 30 settembre			
	2016		2015 (*)	
<i>migliaia di euro</i>				
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi</b>	<b>186.621</b>	<b>100,0%</b>	<b>179.841</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1.307		295	
<b>Ricavi totali</b>	<b>187.928</b>		<b>180.136</b>	
Costi operativi	95.632		95.212	
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>92.296</b>	<b>49,5%</b>	<b>84.924</b>	<b>47,2%</b>
Componenti economici non ordinari	(2.945)		(3.143)	
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>89.351</b>	<b>47,9%</b>	<b>81.781</b>	<b>45,5%</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	28.712		28.575	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>60.639</b>	<b>32,5%</b>	<b>53.206</b>	<b>29,6%</b>
Oneri finanziari, netti	(6.950)		(6.259)	
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>53.689</b>	<b>28,8%</b>	<b>46.947</b>	<b>26,1%</b>
Imposte	(17.465)		(15.734)	
<b>Risultato netto</b>	<b>36.224</b>	<b>19,4%</b>	<b>31.213</b>	<b>17,4%</b>
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	39		2	
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>36.263</b>	<b>19,4%</b>	<b>31.215</b>	<b>17,4%</b>

(\*) RESTATED

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	Terzo Trimestre			
	2016		2015 (*)	
<i>migliaia di euro</i>				
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi</b>	<b>62.786</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.473</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	5		168	
<b>Ricavi totali</b>	<b>62.791</b>		<b>60.641</b>	
Costi operativi	31.133		31.394	
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>31.658</b>	<b>50,4%</b>	<b>29.247</b>	<b>48,4%</b>
Componenti economici non ordinari	(461)		(438)	
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>31.197</b>	<b>49,7%</b>	<b>28.809</b>	<b>47,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	9.437		9.858	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>21.760</b>	<b>34,7%</b>	<b>18.951</b>	<b>31,3%</b>
Oneri finanziari, netti	(2.374)		(2.242)	
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>19.386</b>	<b>30,9%</b>	<b>16.709</b>	<b>27,6%</b>
Imposte	(5.993)		(5.416)	
<b>Risultato netto</b>	<b>13.393</b>	<b>21,3%</b>	<b>11.293</b>	<b>18,7%</b>
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	14		2	
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>13.407</b>	<b>21,4%</b>	<b>11.295</b>	<b>18,7%</b>

(\*) RESTATED

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi nove mesi ad euro 186.621 mila e si riferiscono per euro 134.681 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 6.780 mila (+3,8%) principalmente per l'effetto delle acquisizioni effettuate negli ultimi 12 mesi.

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 2.945 mila relativi quanto ad euro 2.506 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione, inclusi nella voce Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi dei Prospetti di bilancio e per i restanti euro 439 mila a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti inclusi nella voce Costo del personale dei Prospetti di bilancio (euro 3.143 mila nei primi nove mesi del 2015 riferiti quanto ad euro 2.750 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione ed euro 393 mila ad incentivi all'esodo di dipendenti).

Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad euro 95.632 mila, in incremento dello 0,4% rispetto ad euro 95.212 mila dello stesso periodo dell'anno precedente prevalentemente per l'incidenza dei costi inerenti le società nel frattempo acquisite e l'avvio dell'attività della società Nettrotter S.r.l., in parte controbilanciati dalla riduzione di costi effettuata nel periodo.

L'EBITDA Adjusted ammonta ad euro 92.296 mila, in incremento dell'8,7% rispetto ai primi nove mesi del 2015, per un'incidenza sui ricavi che passa dal 47,2% al 49,5%.

L'EBITDA si attesta ad euro 89.351 mila (47,9% dei ricavi) rispetto ad euro 81.781 mila del medesimo periodo del 2015 (45,5% dei ricavi), in crescita di euro 7.570 mila (+9,3%).

La voce ammortamenti e svalutazioni, pari ad euro 28.712 mila, include euro 915 mila di svalutazioni di posizioni creditorie di difficile realizzo, e risulta sostanzialmente in linea col dato riesposto dei primi nove mesi del 2015 (euro 28.575 mila).

Il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 60.639 mila (euro 53.206 mila il dato riesposto del medesimo periodo del 2015); la redditività operativa è in crescita al 32,5% rispetto al precedente 29,6%.

Gli oneri finanziari netti sono pari ad euro 6.950 mila, in incremento rispetto al dato dei primi nove mesi del 2015 (euro 6.259 mila) principalmente a causa della minore remu-

nerazione della liquidità per la riduzione dei tassi di mercato rispetto al precedente periodo.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 53.689 mila rispetto al dato riesposto di euro 46.947 mila, pari al 28,8% dei ricavi (26,1% nel medesimo periodo del 2015).

Dopo aver contabilizzato imposte per euro 17.465 mila, calcolate sulla stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio, il periodo si chiude con un utile netto di euro 36.224 mila, pari al 19,4% dei ricavi, di cui euro 36.263 mila di competenza del Gruppo ed una perdita di euro 39 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 31.213 mila, pari al 17,4% dei ricavi.

### **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.

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.

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO</b>				
	30 settembre 2016		31 dicembre 2015	
	<i>migliaia di euro</i>			
Capitale circolante netto	(19.638)	-2,6%	(34.391)	-4,6%
Avviamento	528.364		516.198	
Altre attività non correnti	309.308		316.646	
Passività non correnti	(57.237)		(58.261)	
Capitale immobilizzato	780.435	102,6%	774.583	104,6%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>760.797</b>	<b>100,0%</b>	<b>740.192</b>	<b>100,0%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>117.700</b>	<b>15,5%</b>	<b>130.247</b>	<b>17,6%</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>643.047</b>	<b>84,5%</b>	<b>609.906</b>	<b>82,4%</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>50</b>	<b>0,0%</b>	<b>39</b>	<b>0,0%</b>
<b>Posizione finanziaria e patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>760.797</b>	<b>100,0%</b>	<b>740.192</b>	<b>100,0%</b>

L'incremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2015, pari complessivamente ad euro 14.753 mila, comprende una riduzione netta di euro 7.736 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 le acquisizioni effettuate nel periodo.

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 12.547 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 tre mesi dell'esercizio.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA</b>		
	9 mesi 2016	9 mesi 2015
	<i>migliaia di euro</i>	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	61.750	60.735
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(40.000)	(28.752)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(10.705)	(38.974)
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>11.045</b>	<b>(6.991)</b>

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 40.000 mila, comprende euro 20.261 mila relativi ad operazioni di aggregazioni d'impresa.

Il flusso per attività di finanziamento include euro 2.241 mila relativi all'acquisto di azioni proprie effettuato nel periodo,

### **Dipendenti del Gruppo**

I dipendenti del Gruppo al 30 settembre 2016 sono pari a 567 unità, in decremento di 3 unità rispetto a fine 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 successivamente.

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 semestrale 30 giugno 2016.

### **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.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I dati economici dei primi nove mesi dell'esercizio sono sostanzialmente in linea con quanto previsto dal management; pertanto, sulla base dell'andamento ad oggi prevedibile della gestione si confermano gli obiettivi già comunicati al mercato.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'amministratore delegato

Guido Barbieri



## **GRUPPO EI TOWERS**

Prospetti contabili consolidati e  
Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

	30/9/2016	31/12/2015
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	188.096	200.025
Avviamento	528.364	516.198
Altre immobilizzazioni immateriali	115.061	110.740
Altre attività finanziarie	797	830
Attività per imposte anticipate	5.354	5.051
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>837.672</b>	<b>832.844</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	3.064	2.902
Crediti commerciali	41.536	26.117
Crediti tributari	0	1.078
Altri Crediti e attività correnti	10.820	9.075
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	114.506	103.461
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>169.926</b>	<b>142.633</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.007.598</b>	<b>975.477</b>

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

	30/9/2016	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	(4.087)	(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	36.263	47.770
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>643.047</b>	<b>609.906</b>
Utile (perdita) di terzi	(39)	(11)
Capitale e riserve di terzi	89	50
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>50</b>	<b>39</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>643.097</b>	<b>609.945</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto	12.514	11.744
Passività fiscali differite	41.027	42.356
Debiti e passività finanziarie	228.372	226.977
Fondi rischi e oneri	3.696	4.161
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>285.609</b>	<b>285.238</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	34.089	41.342
Debiti tributari	9.846	702
Altre passività finanziarie	3.834	6.731
Altre passività correnti	31.123	31.519
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>78.892</b>	<b>80.294</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>364.501</b>	<b>365.532</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.007.598</b>	<b>975.477</b>

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

	9 mesi 2016	9 mesi 2015 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	186.621	179.841
Altri ricavi e proventi	1.307	295
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>187.928</b>	<b>180.136</b>
Costo del personale	31.852	32.417
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	66.725	65.938
Ammortamenti e svalutazioni	28.712	28.575
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>127.289</b>	<b>126.930</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>60.639</b>	<b>53.206</b>
Oneri finanziari	(7.414)	(7.388)
Proventi finanziari	464	1.129
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>53.689</b>	<b>46.947</b>
Imposte sul reddito	17.465	15.734
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>36.224</b>	<b>31.213</b>
Attribuibile a:		
- Capogruppo	36.263	31.215
- Interessi di minoranza	(39)	(2)
<b><u>Utile per azione (euro):</u></b>		
- Base	1,29	1,11
- Diluito	1,29	1,11

(\*) RESTATED

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

	9 mesi 2016	9 mesi 2015 (*)
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Risultato Operativo	60.639	53.206
+ Ammortamenti e svalutazioni	28.712	28.575
+ variazione crediti commerciali	(15.555)	(12.582)
+ variazione debiti commerciali	(7.586)	9.715
+ variazione altre attività e passività	4.159	(7.239)
- imposte sul reddito pagate	(8.619)	(10.940)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>61.750</b>	<b>60.735</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(8.460)	(16.223)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(10.409)	(1.496)
Variazione debiti per investimenti	(903)	5.969
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	33	(9)
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	(20.261)	(16.993)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(40.000)</b>	<b>(28.752)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
variazione azioni proprie	(2.241)	-
pagamento dividendi	-	(31.020)
interessi (versati)/incassati	(8.464)	(7.954)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(10.705)</b>	<b>(38.974)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>11.045</b>	<b>(6.991)</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>114.506</b>	<b>126.926</b>

(\*) RESTATED

**GRUPPO EI TOWERS**  
**RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**  
*(valori in migliaia di euro)*

	Ricavi	Proventi / (Oneri) Costi finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
<b>ENTITA' CONTROLLANTI</b>					
Mediaset S.p.A.	-	(52)	-	(27)	-
R.T.I. S.p.A.	225	(1.606)	-	(1.252)	-
Elettronica Industriale S.p.A.	134.681	(300)	-	(39)	3
<b>Totale Controllanti</b>	<b>134.906</b>	<b>(1.958)</b>	<b>-</b>	<b>(1.317)</b>	<b>3</b>
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>					
Publitalia '80 S.p.A.	4	-	-	-	-
Videotime S.p.A.	96	(362)	-	(135)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(34)	-	-	11
Milan Entertainment S.r.l.	45	(5)	-	45	-
Monradio S.r.l.	349	-	-	154	(1)
Radio Studio 105 Srl	97	-	-	24	(9)
Virgin Radio Italy SpA	51	-	-	11	(8)
Radio Engineering CO S.r.l.	43	-	-	45	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	-	-	-	-
Mediaset Premium SpA	-	(1)	-	(1)	-
<b>Totale Consociate</b>	<b>685</b>	<b>(402)</b>	<b>-</b>	<b>(136)</b>	<b>(6)</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE</b>	<b>-</b>	<b>(786)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(126)</b>
<b>FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(126)</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>	<b>191</b>	<b>(48)</b>	<b>-</b>	<b>203</b>	<b>31</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>135.782</b>	<b>(3.194)</b>	<b>-</b>	<b>(1.453)</b>	<b>(225)</b>

## DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

*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

