



## *GRUPPO EI TOWERS*

---

# *RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017*

---

**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 .....	6
<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.....	12
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 .....	13
Eventi successivi al 30 giugno 2017 .....	13
Evoluzione prevedibile della gestione .....	13
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato.....</b>	<b>14</b>
Prospetti contabili consolidati.....	15
Note esplicative .....	21
Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.lgs. 58/98 .....	35
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato.....	37

## **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

Francesca Meneghel

Riccardo Massimo Perotta

**Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

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

### **Principali dati economici**

<i>milioni di euro</i>	I semestre 2017	I semestre 2016 (*)
Ricavi	130,9	123,8
EBITDA Adjusted (**)	66,4	60,6
EBITDA (***)	65,7	58,2
Risultato operativo (EBIT)	47,0	37,6
Risultato prima delle imposte	42,1	33,0
Risultato netto	28,8	21,9

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

<i>milioni di euro</i>	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Capitale investito netto	793,0	780,4
Patrimonio netto	490,2	637,8
Posizione finanziaria netta	(302,8)	(142,6)

### **Personale**

	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
N. Dipendenti	564	561

### **Principali indicatori**

	I semestre 2017	I semestre 2016 (*)
EBITDA Adjusted (**)/Ricavi	50,8%	49,0%
EBITDA (***)/Ricavi	50,2%	47,0%
EBIT/Ricavi	35,9%	30,4%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	32,1%	26,7%
Risultato netto/Ricavi	22,0%	17,7%
Utile per azione (euro per azione)	1,05	0,78
Utile per azione diluito (euro per azione)	1,05	0,78

(\*) 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**

---

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 2016, 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 2016 sono stati riesposti per recepire retroattivamente gli effetti del processo di allocazione definitiva (Purchase Price Allocation) delle attività e passività acquisite a seguito di diverse operazioni di aggregazione aziendale.

Tali effetti hanno determinato, nel primo semestre 2016, maggiori ammortamenti per circa euro 1,2 milioni e minori imposte per circa euro 0,4 milioni rispetto a quanto esposto nella Relazione semestrale al 30 giugno 2016.

## RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017

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

I risultati economico-finanziari del primo semestre 2017 sono complessivamente in linea con i piani aziendali.

In particolare, i principali dati consolidati sono i seguenti:

- ricavi caratteristici pari ad euro 130,9 milioni, in incremento del 5,7% rispetto al dato relativo al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 123,8 milioni);
- EBITDA Adjusted<sup>1</sup> in crescita del 9,6% ad euro 66,4 milioni rispetto ad euro 60,6 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi pari al 50,8% (49% nel primo semestre 2016);
- EBITDA ad euro 65,7 milioni (euro 58,2 milioni nel primo semestre 2016), pari al 50,2% dei ricavi (47% nel medesimo periodo del 2016);
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 47 milioni, in crescita del 25% rispetto al dato riesposto del primo semestre dell'anno scorso (euro 37,6 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 30,4% al 35,9%;
- risultato ante imposte pari ad euro 42,1 milioni rispetto al dato riesposto di euro 33 milioni, con un incremento del 27,3%;
- risultato netto pari ad euro 28,8 milioni, in crescita del 31,6% rispetto al dato riesposto del primo semestre 2016 (euro 21,9 milioni);
- posizione finanziaria netta negativa per euro 302,8 milioni rispetto ad euro 142,6 milioni a fine 2016;
- capitale investito netto pari ad euro 793 milioni (euro 780,4 milioni al 31 dicembre 2016).

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

<i>Valori in euro migliaia</i>	<b>I semestre 2017</b>	<b>I semestre 2016</b>
EBITDA	65.741	58.154
Oneri da acquisizione	654	2.349
Oneri per incentivi all'esodo	45	135
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>66.440</b>	<b>60.638</b>

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

Nel corso del primo semestre è proseguito il programma di acquisto di azioni proprie in esecuzione di quanto deliberato dell'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2017 e dal Consiglio di Amministrazione del 4 maggio 2017; le azioni complessivamente acquistate nel semestre sono 528.319, pari all'1,9% del capitale sociale.

A seguito di tali acquisti, le azioni proprie complessivamente in portafoglio al 30 giugno sono 941.752, pari al 3,3% del capitale sociale.

Sulla base della delibera dell'Assemblea dei soci del 12 gennaio, in data 8 febbraio è stato corrisposto un dividendo straordinario di euro 3,60 per azione, mediante distribuzione di riserve, per un ammontare complessivo di euro 99,7 milioni.

In data 24 maggio è stato corrisposto il dividendo ordinario di euro 1,80 per azione, deliberato dall'Assemblea dei soci del 20 aprile, per un controvalore complessivo di euro 49,4 milioni.

Nel corso del primo semestre è inoltre proseguita l'attività di acquisizione di assets e società operanti nel business tower.

In particolare, in data 3 aprile sono state acquisite tre società operanti in Veneto ed in data 22 giugno una società ligure (Ganora TV S.r.l.) per un controvalore complessivo provvisoriamente determinato in euro 6,2 milioni comprensivo della cassa acquisita. Le acquisizioni sono soggette ad aggiustamento prezzo in base a parametri in corso di definizione. Le prime tre società sono state successivamente incorporate in EIT Radio S.r.l.

In data 22 giugno la società FP Tower S.r.l., interamente detenuta da Towertel S.p.A., è stata incorporata nella controllante diretta.

Nel corso del semestre sono state inoltre effettuate diverse operazioni di acquisto e di stipula di diritti di superficie su terreni e lastrici solari su cui insistono postazioni trasmissive, a seguito delle quali il Gruppo è subentrato nei contratti attivi afferenti gli asset acquisiti, per un controvalore complessivo di euro 4,8 milioni.

Con riferimento a Nettrotter S.r.l., al fine di rafforzare ulteriormente il patrimonio della società nella fase di sviluppo del business, nel mese di maggio i soci El Towers S.p.A. e Thinktank 2000 S.L. hanno rinunciato a crediti per complessivi euro 1 milione vantati nei confronti della predetta società, determinando un conseguente incremento delle riserve patrimoniali di Nettrotter.

## **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 2017 e 2016; le informazioni di stato patrimoniale sono fornite con riferimento al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016; quelle relative al rendiconto finanziario al primo semestre 2017 e 2016.

## **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 2017		I semestre 2016 (*)	
	<i>migliaia di euro</i>			
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi</b>	<b>130.905</b>	<b>100,0%</b>	<b>123.835</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	98		1.302	
<b>Ricavi totali</b>	<b>131.003</b>		<b>125.137</b>	
Costi operativi	64.563		64.499	
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>66.440</b>	<b>50,8%</b>	<b>60.638</b>	<b>49,0%</b>
Componenti economici non ordinari	(699)		(2.484)	
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>65.741</b>	<b>50,2%</b>	<b>58.154</b>	<b>47,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	18.779		20.550	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>46.962</b>	<b>35,9%</b>	<b>37.604</b>	<b>30,4%</b>
Oneri finanziari, netti	(4.905)		(4.576)	
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>42.057</b>	<b>32,1%</b>	<b>33.028</b>	<b>26,7%</b>
Imposte	(13.230)		(11.116)	
<b>Risultato netto</b>	<b>28.827</b>	<b>22,0%</b>	<b>21.912</b>	<b>17,7%</b>
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	41		25	
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>28.868</b>	<b>22,1%</b>	<b>21.937</b>	<b>17,7%</b>

(\*) RESTATED

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi sei mesi dell'esercizio ad euro 130.905 mila e si riferiscono per euro 90.191 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 7.070 mila (+5,7%) principalmente per l'effetto delle acquisizioni effettuate nel corso del se-

condo semestre del 2016 e per la progressiva entrata a regime del contratto di gestione della rete del Gruppo Cairo Communication.

Si evidenzia che gli altri ricavi e proventi includevano nel primo semestre 2016 una plusvalenza di euro 1.089 mila relativa alla cessione di un immobile.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri non ordinari per euro 699 mila relativi quanto ad euro 654 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione, inclusi nella voce Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi dei Prospetti di bilancio e per i restanti euro 45 mila a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti inclusi nella voce Costo del personale dei Prospetti di bilancio (euro 2.484 mila nel primo semestre 2016 riferiti quanto ad euro 2.349 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione ed euro 135 mila ad incentivi all'esodo di dipendenti).

Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad euro 64.563 mila, in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente per il combinato effetto dei costi inerenti le società nel frattempo acquisite e per l'avvio dell'attività di Nettrotter S.r.l., che hanno controbilanciato la riduzione di costi effettuata nel periodo.

L'EBITDA Adjusted ammonta ad euro 66.440 mila, in incremento del 9,6% rispetto al primo semestre 2016, per un'incidenza sui ricavi che passa dal 49% al 50,8%.

L'EBITDA si attesta ad euro 65.741 mila (50,2% dei ricavi) rispetto ad euro 58.154 mila dei primi sei mesi del 2016 (47% dei ricavi), in crescita di euro 7.587 mila (+13%).

La voce ammortamenti e svalutazioni, pari ad euro 18.779 mila, risulta in decremento rispetto al dato riesposto del primo semestre 2016 (euro 20.550 mila), che comprendeva euro 915 mila di svalutazioni di posizioni creditorie di difficile realizzo.

Il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 46.962 mila (euro 37.604 mila il dato riesposto del medesimo periodo del 2016); la redditività operativa è in crescita al 35,9% rispetto al precedente 30,4%.

Gli oneri finanziari netti sono pari ad euro 4.905 mila, in incremento rispetto al dato del primo semestre 2016 (euro 4.576 mila) principalmente per la minore liquidità depositata sui conti bancari.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 42.057 mila rispetto al dato riesposto di euro 33.028 mila, pari al 32,1% dei ricavi (26,7% nel medesimo periodo del 2016).

Dopo aver contabilizzato imposte per euro 13.230 mila, calcolate sulla stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio, il semestre si chiude con un utile netto di euro 28.827 mila, pari al 22% dei ricavi, di cui euro 28.868 mila di competenza del Gruppo ed una perdita di euro 41 mila di competenza di terzi azionisti e riferibile alla quota di minoranza di Nettrotter S.r.l.

Nello stesso periodo dell'anno precedente il risultato netto riesposto era stato di euro 21.912 mila, pari al 17,7% 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 2017		31 dicembre 2016	
	<i>migliaia di euro</i>			
Capitale circolante netto	(10.275)	-1,3%	(22.016)	-2,8%
Avviamento	510.509		503.779	
Altre attività non correnti	364.366		371.897	
Passività non correnti	(71.556)		(73.282)	
Capitale immobilizzato	803.319	101,3%	802.394	102,8%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>793.044</b>	<b>100,0%</b>	<b>780.378</b>	<b>100,0%</b>
Posizione finanziaria netta	302.817	38,2%	142.559	18,3%
Patrimonio netto di Gruppo	490.176	61,8%	637.777	81,7%
Patrimonio netto di terzi	51	0,0%	42	0,0%
<b>Posizione finanziaria e patrimonio netto</b>	<b>793.044</b>	<b>100,0%</b>	<b>780.378</b>	<b>100,0%</b>

L'incremento del Capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2016, pari complessivamente ad euro 11.741 mila, è principalmente dovuto all'incremento dei crediti com-

merciali (euro 8.496 mila) ed al decremento dei debiti commerciali (euro 1.214 mila). Si evidenzia che il saldo include euro 12.767 mila di debiti per rate differite di prezzo relative ad operazioni di aggregazione d'impresa (euro 12.392 mila al 31 dicembre 2016).

La voce Avviamento si incrementa per la definizione del prezzo definitivo delle acquisizioni effettuate nel quarto trimestre 2016 per euro 1.602 mila e per l'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per le acquisizioni effettuate nel primo semestre 2017 (euro 5.128 mila).

Con riferimento a queste ultime, 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.

L'indebitamento netto si incrementa principalmente a causa della distribuzione del dividendo straordinario effettuata nel mese di febbraio (euro 99.705 mila), del dividendo ordinario nel mese di maggio (euro 49.437 mila) e del riacquisto di azioni proprie del semestre (euro 27.328 mila).

Parimenti, il Patrimonio netto al 30 giugno 2017 si decrementa per i medesimi motivi (distribuzione di dividendi e riacquisto di azioni proprie), in parte controbilanciati dall'utile di periodo (euro 28.868 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 2017	I semestre 2016
	<i>migliaia di euro</i>	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	40.549	47.510
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(19.418)	(37.659)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	(109.002)	(8.567)
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(87.871)</b>	<b>1.284</b>

Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa, pari ad euro 40.549 mila, include un assorbimento di capitale circolante pari ad euro 11.810 mila ed il pagamento di imposte

per euro 13.382 mila. Il decremento dei flussi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, nonostante l'incremento dell'EBITDA, è dovuto al maggior assorbimento di circolante per euro 9.785 mila ed alla maggiore corresponsione di imposte per euro 4.763 mila.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 19.418 mila, si riferisce ad uscite per investimenti in immobilizzazioni tecniche per euro 5.219 mila, acquisti di asset (terreni e contratti) per euro 4.755 mila ed aggregazioni d'impresa per euro 9.437 mila, di cui euro 2.568 mila per pagamenti di quote differite di prezzo.

Il flusso per attività di finanziamento, negativo per euro 109.002 mila, include utilizzi netti di linee di credito e finanziamenti bancari per euro 76.357 mila, flussi negativi per euro 27.328 mila relativi all'acquisto di azioni proprie e per euro 149.142 mila relativi alla distribuzione di dividendi, in precedenza commentati, unitamente ad interessi netti per euro 8.889 mila, riconducibili al pagamento della cedola annuale del prestito obbligazionario in essere.

### **Dipendenti del Gruppo**

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2017 sono pari a 564 unità.

### **Rapporti con parti correlate**

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

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

Con riferimento all'informativa periodica prevista a carico degli emittenti dalla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 (art. 5 comma 8 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate), si rinvia da ultimo alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2016. 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 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.

### **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 2016 ai quali si rimanda unitamente alla sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" della presente Relazione nella quale vengono riportati eventuali aggiornamenti.

### **Altre informazioni**

In relazione al procedimento avviato nel 2015 dalla Procura della Repubblica di Milano nei confronti degli amministratori pro tempore di El Towers S.p.A. - inerente l'Offerta pubblica di acquisto e scambio avente ad oggetto le azioni Rai Way S.p.A. e l'ipotizzata fattispecie prevista dall' art. 185 del Testo Unico della Finanza - in data 14 luglio 2017 il Giudice Istruttore del Tribunale di Milano, a seguito della richiesta della stessa Procura della Repubblica, ha emesso il Decreto di Archiviazione del procedimento.

### **Eventi successivi al 30 giugno 2017**

Non si segnalano eventi rilevanti successivi al 30 giugno 2017.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I dati economico-finanziari del primo semestre sono complessivamente in linea con quanto previsto dal management; considerando le operazioni di acquisizione di asset e società del business tower già effettuate nel periodo ed in programma nel secondo semestre, nonché sulla base dell'andamento ad oggi prevedibile della gestione, si ritiene di poter conseguire per l'intero esercizio un EBITDA Adjusted leggermente superiore alla guidance già comunicata al mercato.

Inoltre, con riferimento al piano di riacquisto di azioni proprie, si conferma che l'obiettivo di riacquistare il 5% del capitale possa essere sostanzialmente raggiunto già entro la fine dell'esercizio.

Infine, il leverage (rapporto tra indebitamento finanziario netto ed EBITDA) sarà in linea con l'obiettivo comunicato di 2,5 già alla fine di questo esercizio.

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	30/6/2017	31/12/2016
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	181.150	188.091
Aviamento	4.1	510.509	503.779
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	173.023	176.207
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		713	713
Altre attività finanziarie	4.2	3.540	946
Attività per imposte anticipate	4.3	5.940	5.940
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>874.875</b>	<b>875.676</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		3.105	3.152
Crediti commerciali	4.4	39.828	31.332
Crediti tributari		0	6
Altri Crediti e attività correnti	4.5	13.055	11.075
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.6	6.117	93.988
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>62.105</b>	<b>139.553</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>936.980</b>	<b>1.015.229</b>

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

	Note	30/6/2017	31/12/2016
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		2.826	2.826
Riserva da sovrapprezzo azioni		144.380	194.220
Azioni proprie		(44.787)	(17.459)
Altre riserve		346.742	408.490
Riserve da valutazione		(3.076)	(3.076)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		15.223	8.309
Utile/(perdita) del periodo		28.868	44.467
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>490.176</b>	<b>637.777</b>
Utile (perdita) di terzi		(41)	(47)
Capitale e riserve di terzi		92	89
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>51</b>	<b>42</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>490.227</b>	<b>637.819</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Tattamento di fine rapporto		11.890	11.909
Passività fiscali differite	4.7	55.283	56.567
Debiti e passività finanziarie	4.6	23.854	228.599
Fondi rischi e oneri		4.383	4.806
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>95.410</b>	<b>301.881</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	4.6	54.113	680
Debiti verso fornitori	4.8	33.216	34.430
Debiti tributari	4.9	4.352	3.464
Altre passività finanziarie	4.6	230.967	7.268
Altre passività correnti	4.10	28.695	29.687
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>351.343</b>	<b>75.529</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>446.753</b>	<b>377.410</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>936.980</b>	<b>1.015.229</b>

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

	Note	I semestre 2017	I semestre 2016 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		130.905	123.835
Altri ricavi e proventi		98	1.302
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>131.003</b>	<b>125.137</b>
Costo del personale		22.382	21.854
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		42.880	45.129
Ammortamenti e svalutazioni		18.779	20.550
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>84.041</b>	<b>87.533</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>46.962</b>	<b>37.604</b>
Oneri finanziari		(5.068)	(4.924)
Proventi finanziari		163	348
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>42.057</b>	<b>33.028</b>
Imposte sul reddito		13.230	11.116
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>28.827</b>	<b>21.912</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		28.868	21.937
- Interessi di minoranza		(41)	(25)
<b>Utile per azione (euro):</b>	4.12		
- Base		1,05	0,78
- Diluito		1,05	0,78

(\*) I dati comparativi del I semestre 2016 differiscono rispetto a quanto pubblicato in ragione della definizione dell'allocazione del prezzo di acquisto di società come previsto dall'IFRS 3.

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

	I Semestre 2017	I Semestre 2016 (*)
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>	<b>28.827</b>	<b>21.912</b>
<b>Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico</b>		
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	-
<b>Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico</b>		
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	-	(1.155)
Effetto fiscale	-	277
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>	<b>28.827</b>	<b>(878)</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>	<b>28.827</b>	<b>21.034</b>
attribuibile a:		
- soci della controllante	28.868	21.059
- interessenze di pertinenza di terzi	(41)	(25)

(\*) I dati comparativi del I semestre 2016 differiscono rispetto a quanto pubblicato in ragione della definizione dell'allocazione del prezzo di acquisto di società come previsto dall'IFRS 3.

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

	I semestre 2017	I semestre 2016 (*)
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Risultato Operativo	46.962	37.604
+ Ammortamenti e svalutazioni	18.779	20.550
+ variazione crediti commerciali	(8.496)	(5.209)
+ variazione debiti commerciali	(1.214)	(4.784)
+ variazione altre attività e passività	(2.100)	7.968
- imposte sul reddito pagate	(13.382)	(8.619)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>40.549</b>	<b>47.510</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(5.792)	(7.021)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.588)	(6.504)
Variazione debiti per investimenti	(1.537)	(8.695)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	(64)	-
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	(9.437)	(15.439)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/im piegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(19.418)</b>	<b>(37.659)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
variazione azioni proprie	(27.328)	-
variazione netta debiti finanziari	76.357	-
pagamento dividendi	(149.142)	-
interessi (versati)/incassati	(8.889)	(8.567)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/im piegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>(109.002)</b>	<b>(8.567)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>(87.871)</b>	<b>1.284</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>	<b>93.988</b>	<b>103.461</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>	<b>6.117</b>	<b>104.745</b>

(\*) I dati comparativi del I semestre 2016 differiscono rispetto a quanto pubblicato in ragione della definizione dell'allocazione del prezzo di acquisto di società come previsto dall'IFRS 3.

**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 01/01/2016</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>47.291</b>	<b>609.428</b>	<b>39</b>	<b>609.467</b>
Risultato esercizio 2015	-	-	47.871	-	-	-	(579)	(47.291)	-	-	-
Stock option	-	-	68	-	-	(68)	-	-	-	-	-
Riacquisto Azioni Proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri Movimenti	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	(878)	-	-	21.937	21.059	(25)	21.034
<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>8.185</b>	<b>21.937</b>	<b>630.484</b>	<b>14</b>	<b>630.498</b>
<b>Saldo 01/01/2017</b>	<b>2.826</b>	<b>194.220</b>	<b>408.490</b>	<b>(17.459)</b>	<b>(3.076)</b>	<b>-</b>	<b>8.309</b>	<b>44.467</b>	<b>637.777</b>	<b>42</b>	<b>637.819</b>
Risultato esercizio 2016	-	-	-	-	-	-	6.913	(6.913)	-	-	-
Erogazione Dividendi	-	(49.840)	(61.748)	-	-	-	-	(37.554)	(149.142)	-	(149.142)
Riacquisto Azioni Proprie	-	-	-	(27.328)	-	-	-	-	(27.328)	-	(27.328)
Altri Movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50	50
Utile/(perdita) complessivo	-	-	-	-	-	-	-	28.868	28.868	(41)	28.827
<b>Saldo 30/6/2017</b>	<b>2.826</b>	<b>144.380</b>	<b>346.742</b>	<b>(44.787)</b>	<b>(3.076)</b>	<b>-</b>	<b>15.222</b>	<b>28.868</b>	<b>490.176</b>	<b>51</b>	<b>490.227</b>

## **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017**

---

### **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 2016, 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.

Inoltre, ai fini della situazione semestrale al 30 giugno 2017 non è stata aggiornata la valutazione attuariale dei piani a benefici definiti (TFR).

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 2016.

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 2016.

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 2017.

Non essendo prevista l'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2017 di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS, il Gruppo ha redatto il bilancio consolidato abbreviato utilizzando i medesimi principi contabili adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2017

- Principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
  - l'identificazione del contratto con il cliente;
  - l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
  - la determinazione del prezzo;
  - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
  - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Le modifiche all'IFRS 15, Clarifications to IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers, pubblicate dallo IASB in data 12 aprile 2016, non sono invece ancora state omologate dall'Unione Europea. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 15 possa avere un impatto con particolare riferimento all'informativa riportata nel bilancio consolidato di Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei contratti con i clienti.

- Versione finale dell'**IFRS 9 – Financial Instruments** (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
  - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;



- Con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia)

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Gli amministratori stanno valutando l'impatto dell'applicazione dell'IFRS 9 sugli importi e l'informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea**

Alla data del 30 giugno 2017 gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- Principio **IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts** (pubblicato in data 30 gennaio 2014) che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("*Rate Regulation Activities*") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo il Gruppo un *first-time adopter*, tale principio non risulta applicabile.
- Principio **IFRS 16 – Leases** (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i leasing con una durata del

contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno già applicato l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*.

Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti.

- Emendamento allo **IAS 12 “Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses”** (pubblicato in data 19 gennaio 2016). Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- Emendamento allo **IAS 7 “Disclosure Initiative”** (pubblicato in data 29 gennaio 2016). Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento. Tali modifiche, pubblicate dallo IASB nel mese di gennaio 2016 e applicabili a partire dal 1° gennaio 2017, non essendo ancora state omologate dall'Unione Europea, non sono state adottate dal Gruppo al 30 giugno 2017. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.
- Emendamento all'**IFRS 2 “Classification and measurement of share-based payment transactions”** (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- Documento “**Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle**”, pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*, IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*, IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*) che integrano parzialmente i principi preesistenti. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tali emendamenti.
- Interpretazione **IFRIC 22 “Foreign Currency Transactions and Advance Consideration**” (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L’interpretazione ha l’obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un’entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L’IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di queste modifiche.
- Emendamento allo **IAS 40 “Transfers of Investment Property**” (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un’entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c’è l’evidenza che si sia verificato un cambiamento d’uso dell’immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un’entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di queste modifiche.
- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo **IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments**. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.

Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l’entità pagherà o recupererà l’importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d’informativa ma sottolinea che l’entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all’incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.

- **Emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 "Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture"** (pubblicato in data 11 settembre 2014). Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un non-monetary asset ad una joint venture o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.

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

Le seguenti tabelle riassumono il corrispettivo pagato, il fair value delle attività acquisite e delle passività acquisite alla data di acquisizione delle operazioni effettuate nel primo semestre 2017:

#### Gruppo Rova

	Valori di carico del gruppo di imprese acquisite alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)
<b>Attività nette acquisite</b>	
Altre attività immateriali	-
Attività materiali	259
Attività/passività fiscali differite	-
Altre Attività/(passività)	398
Attività/(passività) finanziarie	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	529
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>1.186</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>1.186</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>5.484</b>
<b>Avviamento</b>	<b>4.298</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	529
Prezzo di acquisizione	5.484
Quota parte di prezzo non corrisposta al 30/6/2017	823
<b>Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione</b>	<b>4.132</b>

**Ganora TV S.r.l.**

	<b>Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	
Altre attività immateriali	-
Attività materiali	15
Attività/passività fiscali differite	-
Altre Attività/(passività)	(115)
Attività/(passività) finanziarie	(7)
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>(107)</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>(107)</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>723</b>
<b>Avviamento</b>	<b>830</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(7)
Prezzo di acquisizione	723
Quota parte di prezzo non corrisposta al 30/6/2017	523
<b>Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione</b>	<b>207</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.

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

**4.1 Immobilizzazioni materiali ed immateriali**

dati in migliaia di euro	31/12/2016	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	30/06/2017
Avviamento	503.779	5.128	1.602	-	-	510.509
Altre immobilizzazioni immateriali	176.207	-	2.595	(7)	(5.772)	173.023
Immobilizzazioni materiali	188.091	274	5.842	(50)	(13.007)	181.150

La voce Avviamento si incrementa per la definizione del prezzo definitivo delle acquisizioni effettuate nel quarto trimestre 2016 per 1.602 migliaia di euro e per l’allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per le acquisizioni effettuate nel primo semestre 2017 per 5.128 migliaia di euro.

L’incremento delle immobilizzazioni materiali comprende per 274 migliaia di euro le immobilizzazioni relative alle società acquisite nel semestre 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 alle postazioni acquisite e pertanto si è provveduto ad allocare parte dell’investimento effettuato, pari a 2.595 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 2016 che non hanno subito variazioni 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 2016 si riferisce ad acconti versati su acquisizioni di società e rami d’azienda.

#### **4.3 Imposte anticipate**

La voce Imposte anticipate, pari a 5.940 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 commerciali e crediti diversi.

#### **4.4 Crediti commerciali**

I crediti commerciali ammontano complessivamente a 39.828 migliaia di euro (31.332 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), di cui 945 migliaia di euro verso parti correlate (1.028 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), come meglio descritto in nota 5.

I crediti commerciali a breve sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 9.436 migliaia di euro (9.584 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

#### 4.5 Altri crediti ed attività correnti

La voce in oggetto ricomprende principalmente crediti verso l'Erario per IVA (1.420 migliaia di euro) ed altre imposte (448 migliaia di euro), anticipi a fornitori (651 migliaia di euro) e a dipendenti per trasferte (224 migliaia di euro), oltre che ratei e risconti attivi per 7.914 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.

	30/6/2017	31/12/2016
Cassa	11	13
Altre Disponibilità Liquide	6.106	93.975
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
<b>Liquidità</b>	<b>6.117</b>	<b>93.988</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti verso banche	(48.008)	(680)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(236.814)	(6.080)
Debiti e passività finanziarie correnti	(258)	(1.188)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(285.080)</b>	<b>(7.948)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(278.963)</b>	<b>86.040</b>
Debiti verso banche non correnti	(23.854)	-
Prestiti obbligazionari	-	(228.599)
Debiti e passività finanziarie non correnti	-	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(23.854)</b>	<b>(228.599)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(302.817)</b>	<b>(142.559)</b>

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

La voce Debiti verso banche correnti si riferisce a utilizzi di linee di credito a breve termine ("Hot Money").

La Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota esigibile entro dodici mesi di un finanziamento bancario a medio termine con scadenza Maggio 2020 e la

valutazione del prestito obbligazionario con scadenza Aprile 2018, entrambe calcolate col criterio del costo ammortizzato.

La voce Debiti e passività finanziarie correnti si riferisce a leasing finanziari in capo a EIT Radio S.r.l.

Le voci Debiti verso banche non correnti si riferisce alla quota esigibile oltre 12 mesi del finanziamento bancario a medio termine già citato.

#### **4.7 Imposte differite**

La voce, pari a 55.283 migliaia di euro (56.567 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), 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.

#### **4.8 Debiti commerciali**

La voce è composta da:

- Debiti verso fornitori per 32.073 migliaia di euro (32.732 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) che si riferiscono principalmente ad acquisti riguardanti l'approvvigionamento di beni e servizi per la gestione delle infrastrutture;
- Debiti verso parti correlate per 1.145 migliaia di euro (1.698 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), per i quali si rimanda alla nota 5.

#### **4.9 Debiti tributari**

La voce pari a 4.352 migliaia di euro rappresenta il debito delle società del Gruppo nei confronti dell'Erario per IRES e Irap, al netto degli acconti versati.

#### **4.10 Altre passività correnti**

La voce, pari a 28.695 migliaia di euro, comprende ratei e risconti passivi per 6.797 migliaia di euro, debiti verso dipendenti per 3.282 migliaia di euro ed altri debiti per 18.616 migliaia di euro, inclusivi di debiti nei confronti dei cedenti di società ed asset per 12.767 migliaia di euro.

#### **4.11 Conto Economico**

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



#### 4.12 Utile per azione

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

	I semestre 2017	I semestre 2016
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	28.868	21.912
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	27.557.000	28.199.851
EPS base (euro)	1,05	0,78
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	27.557.000	28.199.851
EPS diluito (euro)	1,05	0,78

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	Proventi / (Oneri) Costi finanziari	Crediti Commerciali	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
<b>ENTITA' CONTROLLANTI</b>					
Mediaset S.p.A.	-	(34)	-	(21)	-
R.T.I. S.p.A.	182	(719)	-	(727)	(48)
Elettronica Industriale S.p.A.	90.191	(240)	-	(86)	-
<b>Totale Controllanti</b>	<b>90.373</b>	<b>(993)</b>	<b>-</b>	<b>(835)</b>	<b>(48)</b>
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>					
Publitalia '80 S.p.A.	-	-	-	-	-
Videotime S.p.A.	64	(240)	-	(293)	-
MedioBanca S.p.a.	-	(23)	-	-	23
Milan Entertainment S.r.l.	80	(5)	-	-	-
Monradio S.r.l.	312	-	-	174	-
Radio Studio 105 SpA	226	-	-	36	(12)
Virgin Radio Italy SpA	122	-	-	14	(7)
Radio Engineering CO S.r.l.	244	-	-	156	(33)
Consorzio Colle Maddalena	127	-	-	233	-
Promoservice Italia S.r.l.	-	-	-	-	-
Mediaset Premium SpA	-	-	-	-	-
<b>Totale Consociate</b>	<b>1.175</b>	<b>(268)</b>	<b>-</b>	<b>(293)</b>	<b>(30)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE</b>					
Società Funivie della Maddalena	-	(23)	-	(12)	-
<b>Totale Collegate</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE</b>	<b>-</b>	<b>(499)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(265)</b>
<b>FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(245)</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>1</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>91.548</b>	<b>(1.824)</b>	<b>-</b>	<b>945</b>	<b>(587)</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. e delle società radio appartenenti al Gruppo Mediaset; 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 2017, non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2016.

#### **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 2017 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 2017.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 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:

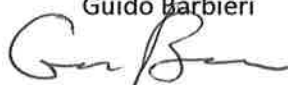
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, ed in particolare dello 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, 25 luglio 2017

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 2017. 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 2017 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, 2 agosto 2017