



## *GRUPPO EI TOWERS*

---

# *RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018*

---

**EI TOWERS S.p.A.**

Via Zanella, 21 - 20851 Lissone (MB)

Codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro

Imprese di Monza e Brianza: 12916980159

Partita IVA: 01055010969

[www.eitowers.it](http://www.eitowers.it)

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

## SOMMARIO

---

Organi sociali .....	1
Dati economico-finanziari di sintesi .....	2
<b>Premessa .....</b>	<b>3</b>
<b>Relazione intermedia sull'andamento della gestione .....</b>	<b>4</b>
Eventi ed operazioni di rilievo del primo semestre .....	5
Analisi dei risultati .....	5
<i>Risultati economici</i> .....	6
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i> .....	8
Dipendenti del Gruppo .....	11
Rapporti con Parti correlate .....	11
Adeguamento all'art. 16 del Regolamento Consob 20249/2017 .....	11
Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative (opt-out) .....	12
Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto .....	12
Altre informazioni .....	13
Eventi successivi al 30 giugno 2018 .....	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.....	37
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato .....	39

## **ORGANI SOCIALI**

---

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente	Alberto Giussani
Amministratore Delegato	Guido Barbieri
Consiglieri	Paola Casali Stefano Ferraro Anna Girello Piercarlo Invernizzi Rosa Maria Lo Verso Michele Pirotta 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 2018	I semestre 2017 (*)
Ricavi		135,4	130,9
EBITDA Adjusted (**)		69,8	66,4
EBITDA (***)		68,5	65,7
Risultato operativo (EBIT)		49,4	46,3
Risultato prima delle imposte		48,0	41,4
Risultato netto		34,1	28,3

### Principali dati patrimoniali/finanziari

	<i>milioni di euro</i>	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Capitale investito netto		830,8	812,0
Patrimonio netto		470,1	494,2
Posizione finanziaria netta		(360,7)	(317,7)

### Personale

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
N. Dipendenti	555	557

### Principali indicatori

	I semestre 2018	I semestre 2017 (*)
EBITDA Adjusted (**)/Ricavi	51,6%	50,8%
EBITDA (***)/Ricavi	50,6%	50,2%
EBIT/Ricavi	36,5%	35,3%
Risultato prima delle imposte/Ricavi	35,5%	31,6%
Risultato netto/Ricavi	25,2%	21,6%
Utile per azione (euro per azione)	1,27	1,03
Utile per azione diluito (euro per azione)	1,27	1,03

(\*) 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 2017, 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 2017 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 2017, maggiori ammortamenti per circa euro 0,7 milioni e minori imposte per circa euro 0,2 milioni rispetto a quanto esposto nella Relazione semestrale al 30 giugno 2017.

## RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018

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

I risultati economico-finanziari del primo semestre 2018 sono complessivamente in linea con i piani aziendali.

In particolare, i principali dati consolidati sono i seguenti:

- ricavi caratteristici pari ad euro 135,4 milioni, in incremento del 3,4% rispetto al dato relativo al medesimo periodo dell'anno precedente (euro 130,9 milioni);
- EBITDA Adjusted<sup>1</sup> in crescita del 5,1% ad euro 69,8 milioni rispetto ad euro 66,4 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un'incidenza sui ricavi caratteristici pari al 51,6% (50,8% nel primo semestre 2017);
- EBITDA ad euro 68,5 milioni (euro 65,7 milioni nel primo semestre 2017), pari al 50,6% dei ricavi (50,2% nel medesimo periodo del 2017);
- risultato operativo (EBIT) pari ad euro 49,4 milioni, in crescita del 6,8% rispetto al dato riesposto del primo semestre dell'anno scorso (euro 46,3 milioni);
- redditività operativa in crescita dal 35,3% al 36,5%;
- risultato ante imposte pari ad euro 48 milioni rispetto al dato riesposto di euro 41,4 milioni, con un incremento del 16,1%;
- risultato netto pari ad euro 34,1 milioni, in crescita del 20,3% rispetto al dato riesposto del primo semestre 2017 (euro 28,3 milioni);
- posizione finanziaria netta negativa per euro 360,7 milioni rispetto ad euro 317,7 milioni a fine 2017;
- capitale investito netto pari ad euro 830,8 milioni (euro 812 milioni al 31 dicembre 2017).

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

<i>Valori in euro migliaia</i>	<b>I semestre 2018</b>	<b>I semestre 2017</b>
EBITDA	68.512	65.741
Oneri da acquisizione	1.204	654
Oneri per incentivi all'esodo	126	45
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>69.842</b>	<b>66.440</b>

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

In data 16 marzo 2018 El Towers S.p.A. e Cairo Network S.r.l., società interamente partecipata da Cairo Communication S.p.A., hanno concordato un perfezionamento dei precedenti accordi sottoscritti il 27 gennaio 2015, aventi per oggetto la realizzazione e la successiva gestione tecnica pluriennale in modalità *full service* (ospitalità, assistenza e manutenzione, utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione, etc.) del multiplex nazionale in digitale terrestre di cui Cairo Network S.r.l. è titolare dei diritti d'uso.

In data 22 marzo 2018, El Towers S.p.A. ha sottoscritto il rinnovo del contratto pluriennale di fornitura dei servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione (full service) con la propria controllante Elettronica Industriale S.p.A.

Per maggiori dettagli sui sopra citati accordi, si rinvia ai comunicati stampa diffusi al mercato in data 22 marzo 2018 ed al bilancio al 31 dicembre 2017.

Nel corso del periodo è proseguita l'attività di M&A con un particolare focus sul segmento delle telecomunicazioni mobili; in particolare, sono state acquisite quattro società (Isatech S.r.l., Highland S.r.l., AIR.NET S.r.l. e FPR S.r.l.) ed assets per un investimento complessivo di euro 37,8 milioni.

## **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 2018 e 2017; le informazioni di stato patrimoniale sono fornite con riferimento al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017; quelle relative al rendiconto finanziario al primo semestre 2018 e 2017.

### **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 2018		I semestre 2017 (*)	
	<i>migliaia di euro</i>			
<b>Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi</b>	<b>135.409</b>	<b>100,0%</b>	<b>130.905</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	107		98	
<b>Ricavi totali</b>	<b>135.516</b>		<b>131.003</b>	
Costi operativi	65.674		64.563	
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>69.842</b>	<b>51,6%</b>	<b>66.440</b>	<b>50,8%</b>
Componenti economici non ordinari	(1.330)		(699)	
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>68.512</b>	<b>50,6%</b>	<b>65.741</b>	<b>50,2%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	19.104		19.471	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>49.408</b>	<b>36,5%</b>	<b>46.270</b>	<b>35,3%</b>
Oneri finanziari netti	(1.397)		(4.905)	
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>48.011</b>	<b>35,5%</b>	<b>41.365</b>	<b>31,6%</b>
Imposte	(13.937)		(13.037)	
<b>Risultato netto</b>	<b>34.074</b>	<b>25,2%</b>	<b>28.328</b>	<b>21,6%</b>
(Utile)/Perdita di competenza di terzi azionisti	32		41	
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>34.106</b>	<b>25,2%</b>	<b>28.369</b>	<b>21,7%</b>

(\*) RESTATED

I ricavi per le vendite e prestazioni di servizi si sono attestati nei primi sei mesi dell'esercizio ad euro 135.409 mila e si riferiscono per euro 90.826 mila all'utilizzo dell'infrastruttura di trasmissione e servizi di assistenza e manutenzione, logistica, *head end*, progettazione e servizi accessori nei confronti della controllante Elettronica Industriale S.p.A e per il restante ai contratti di utilizzo dell'infrastruttura e fornitura di servizi nei confronti degli altri operatori broadcast e degli operatori di telecomunicazione wireless.

Rispetto al medesimo periodo dell'anno scorso i ricavi si incrementano di euro 4.504 mila (+3,4%) principalmente per l'effetto delle acquisizioni effettuate nel corso del periodo e per l'entrata a regime del contratto di gestione della rete del Gruppo Cairo Communication.

Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri non ordinari per euro 1.330 mila relativi quanto ad euro 1.204 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione, di cui euro 529 mila relativi all'operazione di acquisizione, poi non perfezionata, del business Tower di Portugal Telecom, inclusi nella voce Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi dei Prospetti di bilancio e per i restanti euro 126 mila a costi del personale per incentivi all'esodo di dipendenti inclusi nella voce Costo del personale dei Prospetti di bilancio

(euro 699 mila nel primo semestre 2017 riferiti quanto ad euro 654 mila ad operazioni straordinarie di acquisizione ed euro 45 mila ad incentivi all'esodo di dipendenti).

Esclusi tali oneri, i costi operativi ammontano complessivamente ad euro 65.674 mila, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente per il combinato effetto dei costi inerenti le società nel frattempo acquisite che hanno controbilanciato la riduzione di costi effettuata nel periodo.

L'EBITDA Adjusted ammonta ad euro 69.842 mila, in incremento del 5,1% rispetto al primo semestre 2017, per un'incidenza sui ricavi che passa dal 50,8% al 51,6%.

L'EBITDA si attesta ad euro 68.512 mila (50,6% dei ricavi) rispetto ad euro 65.741 mila dei primi sei mesi del 2017 (50,2% dei ricavi), in crescita di euro 2.771 mila (+4,2%).

La voce ammortamenti e svalutazioni, pari ad euro 19.104 mila, risulta in lieve decremento rispetto al dato riesposto del primo semestre 2017 (euro 19.471 mila).

Il risultato operativo (EBIT) risulta pari ad euro 49.408 mila (euro 46.270 mila il dato riesposto del medesimo periodo del 2017); la redditività operativa è in crescita al 36,5% rispetto al precedente 35,3%.

Gli oneri finanziari netti sono pari ad euro 1.397 mila, in significativo decremento rispetto al dato del primo semestre 2017 (euro 4.905 mila) grazie all'operazione di rifinanziamento conclusa nel quarto trimestre del 2017 a condizioni nettamente migliori rispetto alle precedenti.

Il risultato ante imposte è in crescita ad euro 48.011 mila rispetto al dato riesposto di euro 41.365 mila, pari al 35,5% dei ricavi (31,6% nel medesimo periodo del 2017).

Dopo aver contabilizzato imposte per euro 13.937 mila, calcolate sulla stima dell'aliquota media ponderata prevista per l'intero esercizio, il semestre si chiude con un utile netto di euro 34.074 mila, pari al 25,2% dei ricavi, di cui euro 34.106 mila di competenza del Gruppo ed una perdita di euro 32 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 28.328 mila, pari al 21,6% 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.

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO</b>				
	30 giugno 2018		31 dicembre 2017	
	<i>migliaia di euro</i>			
Capitale circolante netto	(13.282)	-1,6%	(10.797)	-1,3%
Avviamento	511.877		502.332	
Altre attività non correnti	409.992		399.905	
Passività non correnti	(77.744)		(79.472)	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>844.125</b>	<b>101,6%</b>	<b>822.765</b>	<b>101,3%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>830.843</b>	<b>100,0%</b>	<b>811.968</b>	<b>100,0%</b>
Posizione finanziaria netta	360.663	43,4%	317.739	39,1%
Patrimonio netto di Gruppo	470.098	56,6%	494.190	60,9%
Patrimonio netto di terzi	82	0,0%	39	0,0%
<b>Posizione finanziaria e patrimonio netto</b>	<b>830.843</b>	<b>100,0%</b>	<b>811.968</b>	<b>100,0%</b>

Il decremento del Capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2017, pari complessivamente ad euro 2.485 mila, è principalmente dovuto all'incremento netto di passività correnti per euro 2.262 mila, a fronte di una sostanziale stabilità di attività correnti. Si evidenzia che il saldo include euro 13.726 mila di debiti per rate differite di prezzo relative ad operazioni di aggregazione d'impresa (euro 14.439 mila al 31 dicembre 2017).

La voce Avviamento si incrementa per l'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per le acquisizioni effettuate nel primo semestre 2018.

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.

L'incremento delle altre attività non correnti è essenzialmente conseguente alle acquisizioni di assets effettuate nel periodo.

L'indebitamento netto si incrementa principalmente per le acquisizioni di società ed assets e per la distribuzione di dividendi, come meglio specificato nel commento al rendiconto finanziario.

Parimenti, il Patrimonio netto al 30 giugno 2018 si decrementa per quest'ultimo motivo, in parte controbilanciato dall'utile di periodo.

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

<b>RENDICONTO FINANZIARIO – FLUSSI DI CASSA</b>	I semestre 2018	I semestre 2017
	<i>migliaia di euro</i>	
Flusso monetario generato (assorbito) da attività operativa	57.723	40.549
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(44.652)	(19.418)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	12.702	(109.002)
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>25.773</b>	<b>(87.871)</b>

Il flusso monetario da attività operativa si incrementa di euro 17.174 mila rispetto al primo semestre 2017, oltre che per la maggiore redditività operativa, per un minore assorbimento di capitale circolante netto e per l'assenza di uscite per imposte sul reddito, quest'anno corrisposte all'inizio del terzo trimestre al contrario di quanto avvenuto nel 2017 in cui l'esborso era stato effettuato alla fine del secondo semestre per complessivi euro 13.382 mila.

Il flusso netto assorbito per attività di investimento, pari ad euro 44.652 mila, comprende uscite finanziarie per euro 13.791 mila relative ad acquisizioni di assets e per euro 22.107 mila relative ad aggregazioni d'impresa.

Il flusso per attività di finanziamento, positivo per euro 12.702 mila, si riferisce al saldo netto tra l'utilizzo netto di linee di credito effettuato nel semestre (euro 68.697 mila) e la corresponsione di dividendi (euro 55.140 mila) ed interessi passivi netti (euro 854 mila).

## **Dipendenti del Gruppo**

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2018 sono pari a 555 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 2017. Si segnala che in data 22 marzo 2018, El Towers S.p.A. ha sottoscritto il rinnovo del contratto pluriennale di fornitura dei servizi di ospitalità, assistenza e manutenzione (full service) con la propria controllante Elettronica Industriale S.p.A. (il "Contratto"). Il Contratto avrà durata di 7 anni, dal 1° luglio 2018 al 30 giugno 2025, e sarà rinnovabile per un periodo di ulteriori 7 anni, previa rinegoziazione in buona fede tra le parti del nuovo corrispettivo durante i 12 mesi antecedenti la data di scadenza. Il valore complessivo del Contratto, per la durata dello stesso, ammonta a 1.128 milioni di euro (prima dell'indicizzazione al tasso di inflazione).

## **Adeguamento all'art. 16 del Regolamento Consob 20249/2017 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 9, 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. 16 del Regolamento Consob 20249/2017 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. 16 del Regolamento Consob 20249/2017. 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 2017 ai quali si rimanda unitamente alla sezione "Evoluzione prevedibile della gestione" della presente Relazione nella quale vengono riportati eventuali aggiornamenti.

### **Eventi successivi al 30 giugno 2018**

In data 16 luglio 2018 la società 2i Towers S.r.l. ha comunicato, ai sensi dell'articolo 102 comma 1 del Testo Unico della Finanza e dell'art. 37 comma 1 del Regolamento Emittenti Consob, la decisione di promuovere un'OPA volontaria sulla totalità delle azioni di EI Towers S.p.A.

Per tutte le informazioni a riguardo si rinvia alla predetta comunicazione disponibile sul sito della società offerente [www.2itowers.com](http://www.2itowers.com)

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I dati economico-finanziari del primo semestre sono ampiamente in linea con quanto previsto dal management; considerando le operazioni di acquisizione di asset e società del business tower già effettuate nel periodo e già programmate 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 a €138 milioni e in linea con l'attuale consensus.

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	30/6/2018	31/12/2017
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4.1	174.551	177.706
Aviamento	4.1	511.877	502.332
Altre immobilizzazioni immateriali	4.1	218.055	213.527
Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto		713	713
Altre attività finanziarie	4.2	10.040	1.924
Attività per imposte anticipate	4.3	6.633	6.035
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>921.869</b>	<b>902.237</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze		2.289	2.384
Crediti commerciali	4.4	43.827	47.872
Crediti tributari		0	1.058
Altri Crediti e attività correnti	4.5	17.327	12.352
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.6	34.017	8.244
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>97.460</b>	<b>71.910</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.019.329</b>	<b>974.147</b>

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

	Note	30/6/2018	31/12/2017
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale e riserve</b>			
Capitale Sociale		2.826	2.826
Riserva da sovrapprezzo azioni		136.357	144.380
Azioni proprie		(66.518)	(66.518)
Altre riserve		344.895	346.742
Riserve da valutazione		(4.108)	(2.897)
Utili/(perdite) di esercizi precedenti		22.540	15.161
Utile/(perdita) del periodo		34.106	54.496
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		<b>470.098</b>	<b>494.190</b>
Utile (perdita) di terzi		(32)	(53)
Capitale e riserve di terzi		114	92
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>82</b>	<b>39</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>470.180</b>	<b>494.229</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Trattamento di fine rapporto		11.118	11.771
Passività fiscali differite	4.7	61.031	62.544
Debiti e passività finanziarie	4.6	364.745	285.408
Fondi rischi e oneri		5.595	5.157
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>442.489</b>	<b>364.880</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	4.6	28.484	40.225
Debiti verso fornitori	4.8	34.307	42.055
Debiti tributari	4.9	14.984	704
Altre passività finanziarie	4.6	1.451	350
Altre passività correnti	4.10	27.434	31.704
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>106.660</b>	<b>115.038</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>549.149</b>	<b>479.918</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.019.329</b>	<b>974.147</b>

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

	Note	I semestre 2018	I semestre 2017 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni di servizi		135.409	130.905
Altri ricavi e proventi		107	98
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>135.516</b>	<b>131.003</b>
Costo del personale		22.532	22.382
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi		44.472	42.880
Ammortamenti e svalutazioni		19.104	19.471
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>86.108</b>	<b>84.733</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>49.408</b>	<b>46.270</b>
Oneri finanziari		(1.560)	(5.068)
Proventi finanziari		163	163
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>48.011</b>	<b>41.365</b>
Imposte sul reddito		13.937	13.037
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>34.074</b>	<b>28.328</b>
Attribuibile a:			
- Capogruppo		34.106	28.369
- Interessi di minoranza		(32)	(41)
<b><u>Utile per azione (euro):</u></b>	4.12		
- Base		1,27	1,03
- Diluito		1,27	1,03

(\*) I dati comparativi del I semestre 2017 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 2018	I Semestre 2017 (*)
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (A):</b>	<b>34.074</b>	<b>28.328</b>
<b>Utili/(perdite) complessivi che transitano da Conto Economico</b>	<b>(1.211)</b>	
Parte efficace di utile/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(1.211)	-
Effetto fiscale	-	
<b>Utili/(perdite) complessivi che non transitano da Conto Economico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>TOTALE ALTRI UTILI/(PERDITE) AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (B)</b>	<b>(1.211)</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO COMPLESSIVO DEL PERIODO (A+B)</b>	<b>32.863</b>	<b>28.328</b>
attribuibile a:		
- soci della controllante	32.895	28.369
- interessenze di pertinenza di terzi	(32)	(41)

(\*) I dati comparativi del I semestre 2017 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 2018	I Semestre 2017 (*)
<b>ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Risultato Operativo	49.408	46.270
+ Ammortamenti e svalutazioni	19.104	19.471
+ variazione crediti commerciali	2.309	(8.496)
+ variazione debiti commerciali	(8.063)	(1.214)
+ variazione altre attività e passività	(5.035)	(2.100)
- imposte sul reddito pagate	-	(13.382)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa [A]</b>	<b>57.723</b>	<b>40.549</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(6.564)	(5.792)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(12.103)	(2.588)
Variazione debiti per investimenti	(4.062)	(1.537)
(Incrementi)/decrementi di altre attività finanziarie	184	(64)
Aggregazioni d'impresa al netto delle disponibilità acquisite	(22.107)	(9.437)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento [B]</b>	<b>(44.652)</b>	<b>(19.418)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
variazione azioni proprie	-	(27.328)
variazione netta debiti finanziari	68.697	76.357
pagamento dividendi	(55.141)	(149.142)
interessi (versati)/incassati	(854)	(8.889)
<b>Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di finanziamento [C]</b>	<b>12.702</b>	<b>(109.002)</b>
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI [D=A+B+C]</b>	<b>25.773</b>	<b>(87.871)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO [E]</b>	<b>8.244</b>	<b>93.988</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO [F=D+E]</b>	<b>34.017</b>	<b>6.117</b>

(\*) I dati comparativi del I semestre 2017 differiscono rispetto a quanto pubblicato in ragione della definizione dell'allocatione 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 Attuariali	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 01/01/2017</b>	2.826	194.220	408.490	(17.459)	(3.076)	-	8.309	44.405	637.715	42	637.757
<b>Risultato esercizio 2016</b>	-	-	-	-	-	-	8.851	(8.851)	-	-	-
<b>Erogazione Dividendi</b>	-	(49.840)	(61.748)	-	-	-	-	(37.554)	(149.142)	-	(149.142)
<b>Riacquisto Azioni Proprie</b>	-	-	-	(27.328)	-	-	-	-	(27.328)	-	(27.328)
<b>Altri Movimenti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50	50
<b>Utile/(perdita) complessivo</b>	-	-	-	-	-	-	-	28.868	28.868	(41)	28.827
<b>Saldo 30/6/2017</b>	2.826	144.380	346.742	(44.787)	(3.076)	-	15.161	28.868	490.114	51	490.165
<b>EFFETTO PPA ACQUISIZIONI</b>	-	-	-	-	-	-	-	(499)	(499)	-	(499)
<b>Saldo 30/6/2017</b>	2.826	144.380	346.742	(44.787)	(3.076)	-	15.161	28.369	489.615	51	489.666
<b>Saldo 01/01/2018</b>	2.826	144.380	346.742	(66.518)	(3.210)	313	15.161	54.498	494.190	39	494.229
<b>Risultato esercizio 2017</b>	-	-	-	-	-	-	7.379	(7.379)	-	-	-
<b>Erogazione Dividendi</b>	-	(6.023)	-	-	-	-	-	(47.117)	(55.140)	-	(55.140)
<b>Riacquisto Azioni Proprie</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altri Movimenti</b>	-	-	(1.847)	-	-	-	-	-	(1.847)	75	(1.772)
<b>Utile/(perdita) complessivo</b>	-	-	-	-	-	(1.211)	-	34.108	32.895	(32)	32.863
<b>Saldo 30/6/2018</b>	2.826	136.357	344.895	(66.518)	(3.210)	(898)	22.540	34.106	470.098	82	470.180

## **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018**

---

### **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 2017, 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 2018 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 2017.

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 2017.

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 2018.

- 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 ha sostituito 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 applica 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 nuovo principio è applicato dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018 e non ha determinato effetti sul bilancio consolidato semestrale.

- Principio **IFRS 9 – Financial Instruments** (pubblicato in data 24 luglio 2014) che sostituisce lo IAS 39, ed in particolare:
  - 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 è applicato dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018 e in fase di prima applicazione è stato adottato il metodo retrospettivo modificato. Conseguentemente non sono state apportate modifiche agli schemi comparativi e gli impatti derivanti dalla prima adozione del principio sono stati iscritti nel pa-



trimonio netto iniziale. L'adozione del metodo dell'Expected Credit Loss per l'impairment dei crediti commerciali ai sensi dell'IFRS 9 ha determinato un incremento del fondo svalutazione crediti per un importo di euro 2.430 mila, con contropartita una riserva di patrimonio netto ed imposte differite attive.

- **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 sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo.
- 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. La maggior parte delle modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo.
- 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 state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo.
- 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 ope-

razioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato semestrale del Gruppo.

**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 2018**

- **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 la fornitura di 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" (vale a dire i contratti di leasing aventi ad oggetto delle attività di valore inferiore ad euro 5.000) 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. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo; a tal fine, è stato recentemente avviato un progetto per l'implementazione del nuovo principio che prevede una prima fase di analisi dettagliata dei contratti e degli impatti contabili e una seconda fase di implementazione e adeguamento dei processi amministrativi e del sistema contabile. Dato che le predette attività sono in fase iniziale e considerata la complessità delle tematiche da affrontare ad oggi non è possibile fornire una stima degli impatti qualitativi e quantitativi del nuovo principio che gli amministratori si attendono alla data di prima applicazione.
- **Emendamento all'IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation** (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento specifica che gli strumenti che prevedono un rimborso anticipato potrebbero rispettare il test "SPPI" anche nel caso in cui la "reasonable additional compensation" da corri-

spondere in caso di rimborso anticipato sia una “negative compensation” per il soggetto finanziatore. La modifica 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 queste modifiche.

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

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale 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.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio **IFRS 17 – Insurance Contracts** che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts. L’obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un’entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un’applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l’IFRS 9 – Financial Instruments e l’IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di questo principio.

- 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 allo IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures”** (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica 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 queste modifiche.
- Documento **“Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle”**, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements – Remeasurement of previously held interest in a joint operation, IAS 12 Income Taxes – Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity, IAS 23 Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities – Borrowing costs eligible for capitalisation) che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione dell'emendamento relativo all'IFRS 3, mentre l'applicazione degli altri emendamenti non ci si attende abbia effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.]
- **Emendamento allo IAS 19 “Plant Amendment, Curtailment or Settlement”** (pubblicato in data 7 febbraio 2018). Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il current service cost e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. Le modifiche si applicano 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 tali emendamenti.
- **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. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

### 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 2018:

#### Isatech Srl

<b>Attività nette acquisite</b>	<b>Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)</b>
Altre attività immateriali	
Attività materiali	59
Attività/passività fiscali differite	-
Altre Attività/(passività)	(208)
Attività/(passività) finanziarie	5
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>(144)</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>(144)</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>6.044</b>
<b>Avviamento</b>	<b>6.187</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	5
Prezzo di acquisizione	6.044
Quota parte di prezzo non corrisposta al 30/6/2018	725
<b>Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione</b>	<b>5.314</b>

**Highland Srl**

	<b>Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	
Altre attività immateriali	
Attività materiali	1.546
Attività/passività fiscali differite	-
Altre Attività/(passività)	3.674
Attività/(passività) finanziarie	201
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>5.421</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>5.421</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>7.042</b>
<b>Avviamento</b>	<b>1.622</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	201
Prezzo di acquisizione	7.042
Quota parte di prezzo non corrisposta al 30/6/2018	0
<b>Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione</b>	<b>6.841</b>

**AIR.NET Srl**

	<b>Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	
Altre attività immateriali	
Attività materiali	200
Attività/passività fiscali differite	-
Altre Attività/(passività)	(46)
Attività/(passività) finanziarie	1
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>155</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>155</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>1.125</b>
<b>Avviamento</b>	<b>969</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	1
Prezzo di acquisizione	1.125
Quota parte di prezzo non corrisposta al 30/6/2018	135
<b>Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione</b>	<b>989</b>

**FPR Srl**

<b>Attività nette acquisite</b>	<b>Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)</b>
Altre attività immateriali	
Attività materiali	5
Attività/passività fiscali differite	-
Altre Attività/(passività)	(31)
Attività/(passività) finanziarie	37
<b>Totale attività nette acquisite (a)</b>	<b>11</b>
<b>Quota competenza azionisti terzi (b)</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività nette acquisite acquisite pro-quota (a-b)</b>	<b>11</b>
<b>Totale costo di acquisizione</b>	<b>779</b>
<b>Avviamento</b>	<b>768</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	37
Prezzo di acquisizione	779
Quota parte di prezzo non corrisposta al 30/6/2018	78
<b>Flussi di cassa netti assorbiti dall'acquisizione</b>	<b>664</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	31/12/2017	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	30/06/2018
Avviamento	502.332	9.545	-	-	-	511.877
Altre immobilizzazioni immateriali	213.527	-	12.113	(10)	(7.575)	218.055
Immobilizzazioni materiali	177.706	1.810	6.697	(133)	(11.529)	174.551



La voce Avviamento si incrementa per l'allocazione provvisoria di parte del corrispettivo per le acquisizioni effettuate nel primo semestre 2018 per 9.545 migliaia di euro.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali comprende per 1.810 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 10.700 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 2017 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 2017 si riferisce ad acconti versati su acquisizioni di società e rami d'azienda.

#### **4.3 Imposte anticipate**

La voce Imposte anticipate, pari a 6.633 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 43.827 migliaia di euro (47.872 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), di cui 1.397 migliaia di euro verso parti correlate (986 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), come meglio descritto in nota 5.

I crediti commerciali a breve sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 11.427 migliaia di euro (9.244 migliaia di euro al 31 dicembre 2017); l'incremento del

fondo svalutazione crediti è riconducibile alla prima applicazione dell'IFRS 9, al netto degli utilizzi del periodo.

#### 4.5 Altri crediti ed attività correnti

La voce in oggetto ricomprende principalmente crediti verso l'Erario per IVA (2.295 migliaia di euro) ed altre imposte (511 migliaia di euro), anticipi a fornitori (882 migliaia di euro) e a dipendenti per trasferte (226 migliaia di euro), oltre che ratei e risconti attivi per 11.622 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.

	30/6/2018	31/12/2017
Cassa	13	11
Altre Disponibilità Liquide	34.004	8.233
Titoli e attività finanziarie correnti	-	-
<b>Liquidità</b>	<b>34.017</b>	<b>8.244</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti verso banche	(15.000)	(27.001)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(13.484)	(13.224)
Debiti e passività finanziarie correnti	(1.451)	(350)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(29.935)</b>	<b>(40.575)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>4.082</b>	<b>(32.331)</b>
Debiti verso banche non correnti	(364.511)	(285.408)
Prestiti obbligazionari	-	-
Debiti e passività finanziarie non correnti	(234)	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(364.745)</b>	<b>(285.408)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(360.663)</b>	<b>(317.739)</b>

La voce Cassa rappresenta le giacenze detenute alla data di riferimento presso i fondi cassa della sede centrale e delle sedi regionali.

La voce Altre Disponibilità Liquide è costituita dai saldi attivi dei conti correnti bancari delle società del Gruppo.

I Debiti verso banche accolgono l'esposizione di breve termine verso il sistema bancario per linee di Hot Money.

La Parte corrente dell'indebitamento non corrente include la quota a breve termine relativa ai finanziamenti bancari in essere per nominali euro 379 milioni.

La voce Debiti e Passività finanziarie correnti include per euro 196 mila il debito per leasing finanziari, per euro 121 mila un finanziamento verso terzi in capo alla società EIT Radio S.r.l. e per il restante la quota corrente relativa al fair value degli strumenti derivati (Interest Rate Swap) stipulati a copertura del rischio di variazione del tasso d'interesse.

La voce Debiti verso banche non correnti include le quote con scadenza oltre i 12 mesi dei citati finanziamenti bancari.

La voce Debiti e Passività finanziarie non correnti comprende la quota non corrente relativa al fair value degli Interest Rate Swap in essere.

#### **4.7 Imposte differite**

La voce, pari a 61.031 migliaia di euro (62.544 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), 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 33.584 migliaia di euro (40.050 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) che si riferiscono principalmente ad acquisti riguardanti l'approvvigionamento di beni e servizi per la gestione delle infrastrutture;
- Debiti verso parti correlate per 723 migliaia di euro (2.005 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), per i quali si rimanda alla nota 5.

#### **4.9 Debiti tributari**

La voce pari a 14.984 migliaia di euro rappresenta il debito delle società del Gruppo nei confronti dell'Erario per IRES e Irap.

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

La voce, pari a 27.434 migliaia di euro, comprende ratei e risconti passivi per 5.693 migliaia di euro, debiti verso dipendenti per 3.119 migliaia di euro ed altri debiti per

18.622 migliaia di euro, inclusivi di debiti nei confronti dei cedenti di società ed asset per 13.727 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 2018	I semestre 2017
Utile netto del periodo (migliaia di euro)	34.106	28.369
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	26.897.837	27.557.000
EPS base (euro)	1,27	1,03
Numero medio di azioni ordinarie per la determinazione degli utili per azione diluiti	26.897.837	27.557.000
EPS diluito (euro)	1,27	1,03

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 Commerclall	Debiti commerciali	Altri Crediti/ (Debiti)
<b>ENTITA' CONTROLLANTI</b>					
Mediaset S.p.A.	-	(33)	-	(20)	-
R.T.I. S.p.A.	190	(714)	-	(544)	(40)
Electronica Industriale S.p.A.	90.826	(264)	-	(141)	-
<b>Totale Controllanti</b>	<b>91.016</b>	<b>(1.011)</b>	<b>-</b>	<b>(705)</b>	<b>(40)</b>
<b>ENTITA' CONSOCIATE</b>					
Publitalia '80 S.p.A.	-	-	-	-	-
Videotime Produzioni S.p.A.	64	(242)	-	39	-
MedioBanca S.p.a.	-	(45)	(173)	-	(65.052)
Milan Entertainment S.r.l.	-	-	-	-	-
Monradio S.r.l.	303	-	-	296	-
Radio Studio 105 SpA	255	-	-	238	-
Virgin Radio Italy SpA	175	-	-	145	-
Radio Engineering CO S.r.l.	366	-	-	157	(13)
Radio Subasio s.r.l.	18	(1)	-	13	-
Radio Aut s.r.l.	2	-	-	3	-
Consorzio Colle Maddalena	128	-	-	206	-
Mediaset Premium SpA	-	-	-	3	-
<b>Totale Consociate</b>	<b>1.311</b>	<b>(288)</b>	<b>(173)</b>	<b>1.100</b>	<b>(65.065)</b>
<b>ENTITA' COLLEGATE</b>					
Società Funive della Maddalena	-	(12)	-	(12)	-
<b>Totale Collegate</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>
<b>DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE</b>	<b>-</b>	<b>(300)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(130)</b>
<b>FONDI DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(249)</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>	<b>-</b>	<b>(43)</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>(6)</b>
<b>TOTALE PARTI CORRELATE</b>	<b>92.327</b>	<b>(1.654)</b>	<b>(173)</b>	<b>1.397</b>	<b>(65.483)</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 riparazione 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 altre società del settore radio appartenenti al Gruppo Mediaset; i costi e i debiti commerciali nei confronti delle entità consociate sono principalmente imputabili a locazioni (Videotime Produzioni S.p.A.) e a servizi di Operatore Specialista sul mercato MTA reso da Mediobanca S.p.A.

Si segnala che la voce altri debiti verso consociate accoglie principalmente:

- la quota parte relativa a Mediobanca S.p.A. del finanziamento per un importo nominale di euro 270 milioni, iscritto a bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato;
- il finanziamento per un importo nominale di euro 35 milioni con la medesima Mediobanca Sp.A., iscritto a bilancio applicando il metodo del costo ammortizzato.

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 2018, non si segnalano variazioni di rilievo rispetto a quanto in essere al 31 dicembre 2017.

#### **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 2018 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 2018.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 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, 24 luglio 2018

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 CONSOLIDATO 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 rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative della EI Towers S.p.A. e controllate (Gruppo EI Towers) al 30 giugno 2018. 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 2018 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, 1 agosto 2018