



**RELAZIONE E BILANCIO CONSOLIDATO
DEL GRUPPO PMS
AL 31 DICEMBRE 2010**

*Redatta in base ai principi contabili internazionali
IAS/IFRS*

Indice

3	ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO
5	RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE
6	Profilo della società
9	Andamento delle attività
10	Andamento della gestione
14	Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate
15	Attività di ricerca e sviluppo
16	Capitale e azioni proprie
18	Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi
20	Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2010
21	Evoluzione prevedibile della gestione
22	Informazioni relative al personale
23	Adempimenti di cui al D. Lgs 231/01
24	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
25	Stato Patrimoniale consolidato
27	Conto Economico consolidato
28	Conto Economico complessivo
29	Prospetto di movimentazione del patrimonio netto
30	Rendiconto finanziario consolidato
31	NOTA INTEGRATIVA
58	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Organi Sociali

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato
 Patrizio Maria Surace*

Vice Presidente
 Giancarlo Frè Torelli Massini**

Consiglieri

Paola Bruno***
 Rosalba Casiraghi (indipendente)****
 Cristina Finocchi Mahne**
 Ernesto Monti (indipendente) **
 Elena Rodriguez Palacios **

Scadenza incarico: data di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

* amministratore unico fino alla data del 7 febbraio 2010

** In carica dall'8 febbraio 2010

*** In carica dal 15 febbraio 2010

**** In carica dal 15 febbraio 2010, ha rassegnato le dimissioni il 12 aprile 2011 con decorrenza dall'Assemblea dei Soci del 28/29 aprile 2011

COLLEGIO SINDACALE

in carica dall'8 febbraio 2010

Presidente
 Roberto Serrentino

Sindaci effettivi
 Nicola Tasco
 Donato Varani

Sindaci supplenti
 Giorgio Del Bianco
 Marco Margarita

SOCIETÀ DI REVISIONE

Mazars S.p.A.

in carica dall'8 febbraio 2010

PMS S.p.A., Via del Quirinale 26, 00187 Roma - ITALIA
Codice Fiscale, Registro Imprese e Partita IVA n. 05829851004
Tel +39 06 48905000 Fax +39 06 4827070
www.pmsgroup.it

Relazione sulla gestione

Profilo del Gruppo

PMS è un Gruppo indipendente composto da PMS S.p.A. e dalla controllata al 100% Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.. Il Gruppo PMS è ai vertici in Italia nella comunicazione societaria, finanziaria e integrata di alta direzione con sedi a Roma in Via del Quirinale, 26 e a Milano in Via Carducci, 16 e Viale Forlanini, 23.

Il Gruppo PMS presta servizi di:

- (i) consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria anche nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria e di situazioni di crisi;
- (ii) relazioni con i media;
- (iii) *investor relation*;
- (iv) *corporate image*;
- (v) pubblicità finanziaria;
- (vi) ricerche di mercato;
- (vii) monitoraggio media e rassegna stampa;
- (viii) monitoraggio web
- (ix) analisi dei media.

Consulenza strategica

Il Gruppo PMS presta servizi di consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria.

PMS assiste i propri clienti nella definizione della strategia dei processi comunicativi e, in particolare, nella definizione di strategie di comunicazione di impresa, come, per esempio, nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria e di situazioni di crisis management.

Inoltre, PMS assiste le imprese sia nella pianificazione e implementazione di operazioni volte alla valorizzazione del nome e del marchio aziendale, sia nella costruzione dell'immagine dell'azienda e del suo *management*.

Relazioni con i media

Il Gruppo PMS cura la gestione delle relazioni dei propri clienti con media nazionali, internazionali e locali. In particolare:

- organizza e gestisce conferenze stampa, anche nell'ambito di *roadshow*,
- elabora documenti informativi tra i quali comunicati, *Q&A* e cartella stampa,
- gestisce le relazioni con i media nazionali, internazionali, locali e specializzati

PMS rende tali servizi sia continuativamente nel corso della vita societaria, che nell'ambito di campagne stampa aventi ad oggetto operazioni di finanza straordinaria.

Investor Relation

Il Gruppo PMS cura inoltre, attraverso risorse dedicate, la gestione delle relazioni dei propri clienti con gli investitori professionali e istituzionali, gli stakeholders, gli analisti finanziari e le agenzie di rating. In particolare il Gruppo PMS si occupa di:

- effettuare analisi delle Società clienti per comprendere le strategie, individuare i fattori critici di successo, il valore e identificare l'*equity story*;
- studiare e interpretare i movimenti dei mercati di riferimento e quelli finanziari;
- elaborare strategie di comunicazione finanziaria;
- identificare e realizzare le *shareholder* e *bondholder base*;
- costituire l'ufficio IR interno all'azienda.

PMS rende tali servizi sia continuativamente nel corso della vita societaria, che nell'ambito di singole operazioni di finanza straordinaria.

Corporate image

Il Gruppo PMS fornisce consulenza per la definizione dell'immagine coordinata e di singoli progetti editoriali per le aziende e le istituzioni. PMS si occupa, inoltre, della progettazione ed elaborazione grafica di brochure, dépliant, siti internet, video istituzionali o di prodotto, bilanci societari e prospetti informativi, per la predisposizione dei quali, PMS si avvale di subfornitori specializzati.

Pubblicità

Il Gruppo PMS assiste le aziende nella progettazione e pianificazione di campagne pubblicitarie e acquisto spazi sui media. In particolare, PMS progetta e realizza campagne pubblicitarie istituzionali ovvero nel contesto di offerte pubbliche di sottoscrizione, vendita, acquisto o scambio nell'ambito di operazioni societarie straordinarie e, in tale contesto, fornisce la propria assistenza nel processo di pubblicazione del materiale pubblicitario previsto dalla campagna pubblicitaria. Per la fornitura dei predetti servizi, PMS si avvale della collaborazione di agenzie pubblicitarie, tipografiche, *web designer* e grafici pubblicitari in qualità di subfornitori.

Ricerche di mercato

Il Gruppo PMS effettua ricerche di mercato, sulla reputazione, ricerche istituzionali e sociali, sondaggi demoscopici, di clima e di *customer satisfaction*.

Il Gruppo si avvale della collaborazione di gruppi di ricerca, che talvolta provvede a formare direttamente, costituiti da ricercatori esterni, il cui lavoro viene poi revisionato dal direttore di ricerca.

Monitoraggio e analisi dei media

Il Gruppo PMS presta il servizio di monitoraggio ed analisi dei media avvalendosi di oltre 40 risorse con esperienza consolidata nel settore della comunicazione e del giornalismo.

In particolare, il Gruppo offre (i) servizi di rassegna stampa personalizzata (cartacee e web), (ii) fornitura di tagliandi di articoli di stampa, (iii) servizi di *webclipping*, (iv) rilevazioni audio – video, (v) servizi di *newswire*, (vi) analisi quanti - qualitative.

Il Gruppo PMS fornisce i servizi di rassegna stampa, tagliandi e monitoraggio audiovideo attraverso differenti piattaforme, quali internet, intranet aziendale e telefonia mobile. In particolare, a seconda degli accordi e delle preferenze del cliente, il Gruppo offre l'accesso alle informazioni tramite una piattaforma internet dedicata al cliente, il sito internet www.selpress.com, il palmare del cliente, l'Ipod, oppure rende fruibili dette informazioni

direttamente sul server aziendale del cliente. Il Gruppo PMS può inoltre personalizzare l'interfaccia grafica di accesso conformemente alla *corporate identity* del cliente.

Infine ha attivato, il servizio Selweb, che monitora 500 siti web, grazie all'accordo di partnership stipulato a settembre 2010 tra Selpress Media Monitoring & Newsbank ed Extrapola, leader di mercato nel monitoraggio web.

Andamento delle Attività

Il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2010 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, come richiesto dal Regolamento Emittenti AIM Italia. PMS S.p.A., infatti, è quotata sul mercato AIM Italia ed è quindi obbligata alla pubblicazione del bilancio consolidato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Il perimetro del bilancio consolidato comprende la PMS S.p.A.* e la Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l..

Riportiamo qui di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2010.

Società	Sede	Capitale Sociale	Tipo di partecipazione	Quota di partecipazione	Metodo di consolidamento
PMS S.p.A.	Roma	€ 130.196,22**	Capogruppo	Capogruppo	
Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.	Milano	€ 100.000,00	Diretta	100,00%	Integrale

* PMS S.r.l. è stata trasformata in S.p.A. con delibera dell'Assemblea straordinaria dei Soci avvenuta in data 8 febbraio 2010.

** A seguito della quotazione delle azioni PMS sul Mercato AIM Italia, avvenuta in data 16 marzo 2010, il capitale sociale è stato incrementato a 130.196,22 Euro a parziale esercizio della delega ricevuta dall'Assemblea dei Soci del 8 febbraio 2010.

Andamento della gestione

I risultati conseguiti dal Gruppo PMS nel 2010 risentono della situazione di crisi economica e finanziaria che ha portato gran parte delle imprese italiane a diminuire i budget dedicati alla comunicazione con un conseguente abbassamento del valore medio dei contratti. A ciò si deve aggiungere la quasi totale assenza di IPO sul mercato italiano e, in generale, il calo rilevante delle operazioni di finanza straordinaria, attività che tradizionalmente hanno rappresentato elementi trainanti del business di PMS.

In questo contesto sui risultati di Gruppo hanno inciso una riduzione di fatturato e maggiori svalutazioni su crediti e avviamento nonché da costi di carattere straordinario.

Ciononostante, nel 2010, il Gruppo PMS ha operato per consolidare la propria posizione nel settore del monitoraggio dei media attraverso la stipula di un accordo di partnership tra la controllata Selpress MM&N ed Extrapola, azienda leader di mercato nel monitoraggio e analisi di informazioni e contenuti on line.

È tuttavia da segnalare un miglioramento dell'andamento delle attività aziendali a partire dal primo trimestre 2011.

Dati reddituali

Il bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS del Gruppo PMS si chiude al 31 dicembre 2010 con un valore della produzione complessivamente pari a 6.389 mila Euro, rispetto ai 7.534 mila Euro registrati nel 2009. Il risultato conseguito nel 2010 risente principalmente della congiuntura economica sfavorevole che ha colpito fortemente il settore finanziario e quello dei servizi in Italia e dell'opera di razionalizzazione sul portafoglio clienti, volta a eliminare quelli morosi e in difficoltà economica.

Riportiamo qui di seguito uno schema di conto economico consolidato riclassificato relativo al Gruppo PMS per gli anni 2009 e 2010.

Principali dati economici

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2010	31/12/2009	Variazione
Valore della produzione	6.389.129	7.534.157	-1.145.028
Costi della produzione	- 6.579.203	- 6.225.034	- 354.169
EBITDA	- 190.074	1.309.123	- 1.499.197
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-619.894	-714.135	94.241
Rettifica di valore partecipazione	-868.467	0	- 868.467
EBIT	- 1.678.435	594.988	- 2.273.423
Proventi e oneri Finanziari	-66.655	-63.049	-3.606
UTILE ANTE IMPOSTE	-1.745.090	531.939	-2.277.029
Imposte sul reddito	13.008	- 247.879	260.887
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	-1.732.082	284.060	-2.016.142

Il margine operativo lordo (EBITDA) risulta negativo per 190 mila Euro, rispetto a un valore positivo di 1.309 mila Euro registrato nello stesso periodo del 2009 anche a causa dei costi derivanti dallo status di società quotata e da costi di carattere straordinario.

Gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti sono diminuiti di 94 mila Euro nel 2010, soprattutto a causa della diminuzione degli accantonamenti per rischi sul personale Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l., che nel 2009 erano pari ad Euro 186.000.

Il risultato operativo (EBIT) è negativo per 1.678 mila Euro, rispetto a un risultato positivo pari a 595 mila Euro dello stesso periodo 2009. Un risultato che, oltre a risentire della riduzione dell'EBITDA, è significativamente influenzato dalla svalutazione dell'avviamento relativo alla Selpress Media Monitoring & Newsbank s.r.l. per un valore di Euro 868.467 a seguito delle risultanze dell'Impairment Test realizzato in base al principio IAS 36.

L'utile ante imposte registra un valore negativo per 1.745 mila Euro, rispetto ai 532 mila Euro positivi registrati nel 2009. Anche questo dato è influenzato dalle motivazioni sopra esposte e risente anche dell'aumento degli oneri finanziari nonostante il miglioramento della posizione finanziaria netta anche a seguito dell'aumento di capitale realizzato nel periodo.

Il risultato netto del Gruppo è negativo per 1.732 mila Euro, rispetto all'utile netto di 284 mila Euro registrato nel 2009.

La posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per 1,83 milioni di Euro ed è in miglioramento rispetto ai 2,91 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, per effetto principalmente dell'aumento di capitale conseguente all'operazione di quotazione su AIM Italia, avvenuta lo scorso 16 marzo 2010.

Il Patrimonio netto è diminuito a 1,17 milioni di Euro rispetto a Euro 1,93 milioni a seguito della perdita registrata nell'esercizio, sulla quale ha fortemente inciso la rettifica di valore dell'avviamento della Selpress Media Monitoring & Newsbank s.r.l. pari ad Euro 868.467. Si precisa che nell'esercizio 2010 tale diminuzione è stata in parte compensata attraverso l'operazione di aumento di capitale avvenuta il 16 marzo 2010.

Stato Patrimoniale

Importi in Euro	31/12/2010	31/12/2009
Attività non correnti	3.350.021	4.487.194
Attività correnti	4.186.798	4.178.929
TOTALE ATTIVITA'	7.536.819	8.666.123
Patrimonio netto	1.166.103	1.929.356
Passività non correnti	623.491	1.663.995
Passività correnti	5.747.225	5.072.772
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	7.536.819	8.666.123

Posizione finanziaria netta consolidata*

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	31.12.2010	31.12.2009
Disponibilità liquide libere	350.382	426.444
Disponibilità liquide vincolate	600.125	0
Totale disponibilità liquide	950.507	426.444
Passività finanziarie correnti	1.220.813	1.049.814
Debiti verso Selpress Srl (parte corrente)	1.498.467	1.200.000
Totale passività finanziarie correnti	2.719.280	2.249.814
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE	-1.768.773	-1.823.370
Passività finanziarie non correnti	63.147	187.033
Debiti verso Selpress Srl (parte non corrente)	0	898.467
Totale passività finanziarie non correnti	63.147	1.085.500
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA	-1.831.920	-2.908.870

(*) La posizione finanziaria netta è stata determinata sulla base delle indicazioni fornite nella Raccomandazione CESR 05-054/b del 10 febbraio 2005.

Nota:

Le Disponibilità Liquide sono composte dalle disponibilità sui conti correnti di PMS S.p.A. e Selpress Media Monitoring & Newsbank s.r.l.. Le disponibilità liquide vincolate sono le disponibilità sul conto corrente fiduciario cointestato PMS/Selpress Srl attivato a seguito dell'avvio dell'arbitrato PMS/Selpress Srl.

I Debiti Bancari sono composti principalmente da anticipi su fatture e da un finanziamento chirografario di importo residuo di 89 mila € circa (con scadenza febbraio 2011).

Il Debito verso Selpress Srl è il debito sorto in relazione all'acquisto della Selpress Media Monitoring & Newsbank s.r.l. (residuale alla data del 31.12.2010 di €. 900.000 da corrispondersi alle scadenze: del 22.2.2011 (€. 450.000), del 23.8.2011 (€. 450.000). Si precisa che la rata di €. 600.000 dovuta ad agosto 2010 è

stata versata da PMS nel conto fiduciario cointestato e quindi non a Selpress Srl. Il debito nei confronti di quest'ultima rimane quindi pari a € 1.498.467.

Nel corso del 2010, PMS ha avviato la procedura per la richiesta di indennizzo a Selpress S.r.l. per inadempienze relativamente alle dichiarazioni e garanzie prestate dalla stessa al momento dell'acquisto della Selpress Media Monitoring & Newsbank s.r.l.. PMS S.p.A. ha altresì depositato in un conto fiduciario cointestato PMS S.p.A./Selpress S.r.l. (*escrow account*) la rata di € 600.000, con scadenza agosto 2010, a riduzione del debito verso la Selpress S.r.l., sorto a seguito dell'acquisto della controllata. Successivamente, nel mese di novembre 2010 è stata avviata la procedura di arbitrato con Selpress srl e nominati il Prof. Fabrizio Criscuolo come arbitro di PMS e l'Avvocato Oreste Fasano come arbitro di Selpress S.r.l.. In data 31 dicembre 2010 il Tribunale di Roma ha nominato l'Avv. Sergio Cuomo come terzo arbitro con funzioni di Presidente del Collegio Arbitrale. Nel febbraio 2011 PMS S.p.A. ha effettuato il pagamento della penultima rata del prezzo della Selpress MMN di euro 450.000,00 sul conto fiduciario cointestato PMS/Selpress in virtù del procedimento arbitrale in corso.

Dati IAS/IFRS relativi alla Capogruppo

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 registra un valore della produzione di 3,9 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 4,69 milioni di Euro dell'esercizio precedente risentendo sia del rallentamento dell'intero mercato e sia della riduzione del valore medio dei contratti.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è negativo per 197 mila Euro, in calo rispetto al margine 2009 pari a 1,07 milioni di Euro, anche a causa dei costi derivanti dallo status di società quotata e da costi di carattere straordinario.

Il risultato netto della società è negativo per 1,3 milioni Euro rispetto al risultato positivo di 662 mila Euro del 2009. Un risultato che risente anche della rettifica di valore della partecipazione Selpress Media Monitoring & Newsbank S.p.A., dopo essere stata assoggettata, secondo lo IAS 36 all'impairment test

Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

PMS S.p.A. è società controllante al 100% dalla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. di cui ha acquisito il 100% del capitale sociale dal febbraio 2008.

Ai sensi dell'art. 2497 c.c. la PMS S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

PMS non detiene al 31 dicembre 2010 partecipazioni rilevanti in imprese differenti da Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

PMS ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con imprese controllate e parti correlate quali ES S.r.l. e Coco S.r.l. – come individuate sulla base dei principi stabiliti dallo IAS 24 – relative a contratti di locazione commerciale, consulenza, fornitura di rassegna stampa e attività di new business.

In data 16 giugno 2010 il Consiglio di Amministrazione di PMS S.p.A. ha approvato il “Regolamento per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate” disponibile per consultazione sul sito aziendale.

Al 31 dicembre 2010 PMS aveva in atto contratti di consulenza con l'azionista Laura La Ferla, con gli azionisti e consiglieri di amministrazione Elena Rodriguez Palacios (contratto a progetto in PMS S.p.A. e amministratore unico in Selpress s.r.l.), Giancarlo Frè Torelli Massini per lo svolgimento dell'attività di consulenza ordinaria e straordinaria. PMS aveva altresì in atto un contratto di consulenza con il consigliere di amministrazione Paola Bruno per l'attività di Investor Relation e CFO. Tali contratti di consulenza sono tuttora in essere.

Per una descrizione dettagliata delle principali operazioni con parti correlate, si rinvia a quanto esposto in nota integrativa.

Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo del Gruppo PMS durante il 2010 si è concentrata sulla controllata Selpress Media Monitoring & Newbank. L'attenzione si è incentrata, in particolar modo, su tre linee principali: l'implementazione dell'OCR per Testate, il sistema di gestione delle testate l'inserimento del *Domain Controller* per assicurare una maggiore sicurezza informatica alle strutture del Gruppo.

OCR per TESTATE: è stata implementata ai sistemi esistenti un'applicazione che rende possibile delimitare per ogni rassegna un determinato set di keyword per un determinato set di testate. Questa attività porterà un forte beneficio in termini produttivi e commerciali.

GESTORE TESTATE: è stato progettato e realizzato un sistema di Gestione delle Testate affinché sia possibile inserire/ricercare dati sulle stesse (nome, periodicità, diffusione, abbonamenti, categorie, ecc.).

DOMAIN CONTROLLER: è stato inserito un nuovo controller di dominio per l'azienda e tale impianto coinvolge le sedi di Viale Forlanini e Via del Quirinale (sia Selpress che PMS) a vantaggio di una maggiore sicurezza informatica.

Nel corso del 2010 sono stati, inoltre, avviati altri progetti di sviluppo tecnologico che saranno completati nel primo semestre del 2011. In particolare:

MEDIAWARE: nuova piattaforma online di pubblicazione delle rassegne stampa su PC

MEDIAWARE MOBILE: nuova piattaforma online di pubblicazione delle rassegne stampa su device mobile (BlackBerry, iPhone, iPad)

Capitale e azioni proprie

Al 31 dicembre 2010 PMS S.p.A. aveva un capitale sociale pari a 130.196,22 Euro rispetto ai 112.800,00 Euro del 31 dicembre 2009. Infatti, a seguito della quotazione delle azioni PMS sul Mercato AIM Italia, avvenuta in data 16 marzo 2010, il capitale sociale è stato incrementato a 130.196,22 Euro a parziale esercizio della delega ricevuta dall'Assemblea dei Soci del 8 febbraio 2010 che aveva, a sua volta, effettuato un primo aumento di capitale portando il capitale sociale a Euro 120.000,00.

Qui di seguito le operazioni rilevanti compiute sul capitale sociale nel corso del 2010:

In data 6 febbraio 2010, l'Assemblea ordinaria di PMS S.r.l. ha disposto all'unanimità una distribuzione parziale ai soci tutti, pro quota, di utili accantonati in esercizi precedenti limitatamente a un importo complessivo di Euro 210.000,00 al lordo delle ritenute fiscali, qualora previste.

In data 8 febbraio 2010, l'Assemblea straordinaria di PMS S.r.l. ha deliberato la trasformazione in società per azioni (S.p.A.), portando il capitale sociale da Euro 112.800,00 a Euro 120.000,00, deliberando anche un ulteriore aumento fino a 150.000,00 Euro da realizzarsi entro il 31 dicembre 2010.

In data 12 Marzo 2010 PMS S.p.A. ha ottenuto da Borsa Italiana l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Nell'ambito del collocamento, 19 investitori hanno sottoscritto 226.582 azioni ordinarie al prezzo di Euro 6,40 ciascuna, di cui 169.937 azioni rinvenienti dall'aumento di capitale deliberato in data 16 febbraio 2010, e 56.645 azioni offerte in vendita.

A esito del collocamento, il capitale sociale di PMS S.p.A. risulta composto da 2.169.937 azioni ordinarie per un valore complessivo pari a Euro 130.196,22 e con un flottante pari al 10,44%.

UGF Merchant ha guidato il collocamento come Global Coordinator ed è il Nomad della società. PMS S.p.A. è stata inoltre assistita dallo Studio Legale Chiomenti e dalla società di revisione Mazars S.p.A.. Banca Finnat Euramerica S.p.A. agisce come specialist della società.

Dal giorno 16 marzo 2010 le azioni ordinarie PMS S.p.A. sono in negoziazione sul Mercato AIM Italia. Al primo giorno di quotazione le azioni PMS hanno chiuso con un valore di Euro 7,20 ciascuna, in rialzo del 12,5% rispetto al prezzo di collocamento. Alla data della quotazione delle azioni PMS S.p.A. sul mercato AIM Italia, avvenuta in data 16 marzo 2010, a seguito di un parziale esercizio della delega, il capitale sociale di PMS S.p.A. è stato portato a Euro 130.196,22.

In data 30 aprile 2010, l'Assemblea dei soci ha deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2009 come segue: a riserva "utili portati a nuovo" per Euro 365.272,74 e a "riserva legale" per Euro 20.480,00 in modo da raggiungere la quinta parte del valore del capitale sociale al 31 dicembre 2009. Non sono stati, quindi, distribuiti dividendi ai soci.

Alla data del 31 dicembre 2010, le azioni PMS hanno chiuso con un valore di Euro 3,385 ciascuna. Alla data del 5 aprile 2011, ultima chiusura precedente l'approvazione del presente bilancio, le azioni PMS avevano un valore di Euro 3,00 ciascuna.

In data 31 dicembre 2010 la Società PMS S.p.A. non deteneva azioni proprie.

Alla data di quotazione in Borsa il 16 marzo 2010, il capitale sociale di PMS S.p.A. risulta così suddiviso:

Patrizio Maria Surace	61,22%
Elena Rodriguez Palacios	18,43%
Giancarlo Frè Torelli Massini	8,89%
Laura La Ferla	0,92%
Cristina Finocchi Mahne	0,09%
Mercato	10,44%

Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi

PMS intende sviluppare le proprie linee strategiche sulla base di tre principali direttive:

Consolidamento dell'attuale business: l'obiettivo è quello di consolidare la propria posizione ai vertici dell'advisory di comunicazione corporate, finanziaria e di servizi integrati, creando eventuali sinergie future con nuovi business aventi interessanti marginalità.

Sviluppo di nuovi business: PMS intende sviluppare le proprie attività sia attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti/servizi sia attraverso nuove linee di business da realizzarsi anche mediante partnership esterne e la costituzione di società ad hoc.

Crescita per linee esterne: attraverso acquisizioni di società di piccole e medie dimensioni ritenute sinergiche per PMS tali da permettergli di svolgere sempre più una funzione di polo di aggregazione di realtà volte a soddisfare le crescenti esigenze della clientela.

Si espongono, qui di seguito, i principali rischi e incertezze cui PMS è esposto, suddivisi nelle seguenti categorie:

- **Rischi esterni**
- **Rischi finanziari**
- **Altri rischi**

Rischi Esterni

A partire da fine 2007 si è assistito a un clima di incertezza nei mercati mondiali con pesanti ripercussioni sull'economia dei mercati finanziari. Nel 2009 tale crisi si è traslata al mercato reale con una contrazione dei consumi e della produzione industriale a livello mondiale. Tutto ciò ha avuto come effetto una restrizione delle condizioni per l'accesso al credito, un basso livello di liquidità nei mercati finanziari, e un'estrema volatilità nei mercati azionari e obbligazionari. Nel 2010, dopo un'apparente ripresa dei primi mesi, la crisi dell'economia internazionale è stata aggravata dalla situazione di alcuni Paesi dell'area Euro come, ad esempio, Grecia, Spagna, Portogallo e Irlanda, che ha impattato negativamente su tutte le economie occidentali. A ciò si aggiunga quello che è stato definito come il rischio di *Double Dip*, ovvero una ricaduta nella situazione di recessione globale a causa dell'economia statunitense e della crisi che sta tuttora colpendo gli Stati del Medio Oriente e del Nord Africa con conseguente aumento dell'inflazione e dei costi delle materie prime. Pertanto, il perdurare dello stato di crisi dell'economia e dei mercati finanziari potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di PMS.

Inoltre il settore delle pubbliche relazioni e, in generale, della comunicazione è caratterizzato da una elevata frammentazione e da un alto livello di competitività in cui sono presenti come competitor sia piccole realtà o liberi professionisti, sia società di grandi dimensioni italiane e internazionali.

Il segmento di mercato riguardante l'attività di comunicazione *corporate/media relation* per società di dimensioni medie e grandi e per società quotate o in fase di quotazione, è invece caratterizzato da un numero ristretto di principali operatori che basano la propria leadership su

consolidati rapporti e forti relazioni con il cliente. Non vi sono allo stato attuale studi o ricerche di mercato che facciano presupporre una significativa ripresa del mercato della comunicazione, e in particolare del settore delle Media Relations, nel breve periodo. Tuttavia i principali operatori del settore evidenziano una ripresa dell'attività rispetto agli anni passati.

In tali settori, i contratti aventi ad oggetto la prestazione dei servizi di consulenza e rassegna stampa hanno generalmente durata annuale, circostanza che consente alla clientela di rivolgersi ad altri operatori del settore in tempi relativamente brevi.

Pertanto, la leva competitiva dei mercati in cui PMS opera potrebbe riflettersi sulla capacità di sviluppo della clientela da parte della società con conseguente riduzione della propria quota di mercato e possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Rischi Finanziari

PMS non detiene strumenti finanziari in portafoglio, né ha stipulato contratti derivati.

Il gruppo è esposto al rischio di controparte attraverso i crediti verso la clientela che sono valutati prudenzialmente al valore di presumibile realizzo. Si precisa che il portafoglio crediti è frammentato e non concentrato.

Il gruppo non presenta rischi di liquidità; il *management* ritiene che il capitale circolante a disposizione sia sufficiente per le attuali esigenze.

Altri Rischi

Non si evidenziano altri particolari rischi per la Società.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2010

In data 15 febbraio 2011 Deutsche Bank ha erogato a PMS S.p.A. un mutuo chirografario a tre anni di euro 700,000,00 con tasso variabile e ammortamento mensile e a Selpress Media Monitoring & Newsbank una linea di credito di anticipo fatture commerciali per euro 300.000,00.

Relativamente alla richiesta di indennizzo formulata nei confronti di Selpress S.r.l., il 15 febbraio 2011 si è svolta la riunione di insediamento del Collegio Arbitrale che ha anche definito i compensi e spese di esso a carico delle parti. L'importo di competenza di PMS S.p.A. è pari a euro 53.660,00. Tale importo potrebbe, tuttavia, subire variazioni in base all'esito dell'arbitrato.

Nel febbraio 2011 PMS S.p.A. ha effettuato il pagamento della penultima rata del prezzo della Selpress Media Monitoring & Newsbank di euro 450.000,00 sul conto fiduciario cointestato PMS/Selpress s.r.l. in virtù del procedimento arbitrale in corso.

Sono stati rinnovati i contratti di fornitura servizi tra PMS e Selpress Media Monitoring & Newsbank per l'anno 2011. I contratti prevedono una fornitura di servizi di Selpress Media Monitoring & Newsbank a favore di PMS relativamente a monitoraggio media e rassegna stampa, connettività, noleggio hardware e software per un ammontare annuo di Euro 294.625,00. Invece, si prevede una fornitura di servizi PMS a favore di Selpress Media Monitoring & Newsbank legati ad attività svolte dalla capogruppo, per il procacciamento d'affari e per attività di analisi. Il valore del contratto annuo è di Euro 66.100,00 oltre alle eventuali provvigioni derivanti dall'attività di procacciamento d'affari.

In data 12 aprile 2011 la dottoressa Rosalba Casiraghi ha rassegnato le dimissioni quale membro indipendente del Consiglio di Amministrazione di PMS S.p.A. con decorrenza dalla prossima Assemblea dei Soci prevista per il 28 e 29 aprile 2011 in prima e seconda convocazione. La stessa Assemblea provvederà a nominare un nuovo Amministratore avente le medesime caratteristiche di Amministratore Indipendente e non Esecutivo rivestite dalla dottoressa Casiraghi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo PMS ha manifestato, nel primo trimestre 2011, segnali di ripresa commerciale con l'ingresso di nuovi contratti già formalizzati o in via di formalizzazione, alcuni dei quali con un valore superiore rispetto ai contratti stipulati nei mesi precedenti. Questa situazione induce a ritenere plausibile un miglioramento dei risultati nonostante la situazione congiunturale nazionale ed internazionale.

Alla data di approvazione della relazione di bilancio al 31 dicembre 2010, oltre a quanto indicato nel paragrafo "Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi", non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o altri fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della società per l'esercizio in corso.

Informazioni relative al personale

Al 31 dicembre 2010, il Gruppo PMS contava su 71 risorse umane di cui 47 dipendenti.

Adempimenti di cui al D. Lgs 231/01

Il Consiglio di Amministrazione di PMS del 19 febbraio 2010 ha approvato l'avvio delle procedure volte all'adozione entro il 2010 di un modello organizzativo rispondente ai requisiti del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, finalizzato a prevenire il coinvolgimento della Società in reati imputabili ad enti e persone giuridiche, quali, in primo luogo, i reati contro la pubblica amministrazione ed i reati societari

Il Consiglio di Amministrazione di PMS del 16 giugno 2010 ha avviato le procedure di adozione del Modello organizzativo. In particolare sono state poste in essere le seguenti azioni: l'adozione del Codice di Condotta, la presentazione delle regole sanzionatorie e delle regole dell'organismo di vigilanza, l'attuazione dei corsi di formazione al Consiglio di Amministrazione e al personale del Gruppo, la predisposizione delle procedure essenziali per il modello sia di PMS che per la società controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank, la definizione delle prime regole di acquisto e selezione dei fornitori, la predisposizione di un servizio segnalazioni completamente indipendente e la messa a disposizione di tutte le informazioni relative al modello organizzativo.

In data 3 dicembre 2010, il Consiglio di Amministrazione di PMS ha approvato il Modello organizzativo D.lgs 231/91 e nominato l'organismo di vigilanza monocratico nella persona della Dott. ssa Susanna Servi.

Prospetti Contabili Consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	NOTE	31.12.2010	31.12.2009
Euro			
ATTIVO			
ATTIVO NON CORRENTE			
ATTIVITA' MATERIALI	1	334.241	454.359
AVVIAMENTO	2	1.889.379	2.344.000
ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	3	739.621	1.109.916
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	4	232.207	283.747
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5	154.573	295.172
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		3.350.021	4.487.194
ATTIVO CORRENTE			
CREDITI COMMERCIALI	6	2.750.797	2.889.766
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	7	485.494	862.719
DISPONIBILITA' LIQUIDE	8	950.507	426.444
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		4.186.798	4.178.929
TOTALE ATTIVO		7.536.819	8.666.123

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	NOTE	31.12.2010	31.12.2009
Euro			
PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE	9	130.196	56.400
RISERVA LEGALE	9	22.560	2.080
ALTRE RISERVE	9	376.927	-633.613
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	9	2.368.502	2.220.429
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9	-1.732.082	284.060
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.166.103	1.929.356
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI VERSO BANCHE	10	0	187.033
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	11	63.147	0
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	12	0	898.467
FONDO RISCHI	13	141.176	186.000
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	14	340.637	312.407
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	15	78.531	80.088
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		623.491	1.663.995
PASSIVO CORRENTE			
DEBITI VERSO BANCHE	16	1.220.813	1.049.814
FORNITORI	17	2.120.357	1.672.669
DEBITI TRIBUTARI	18	184.201	290.260
DEBITI DIVERSI	19	1.498.467	1.200.000
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	20	723.387	860.029
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		5.747.225	5.072.772
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		7.536.819	8.666.123

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	NOTE	31.12.2010	31.12.2009
Euro			
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		6.141.774	7.459.071
ALTRI RICAVI E PROVENTI		247.355	75.086
VALORE DELLA PRODUZIONE	21	6.389.129	7.534.157
COSTI PER MATERIE PRIME	22	120.667	153.414
COSTI PER SERVIZI	23	3.537.816	3.256.208
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	24	641.381	526.535
COSTI PER IL PERSONALE	25	1.982.690	2.078.722
ONERI DI GESTIONE	26	296.649	210.155
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI	27	619.894	714.135
RETTIFICHE DI VALORE	28	868.467	0
COSTI DELLA PRODUZIONE		8.067.564	6.939.169
MARGINE OPERATIVO		-1.678.435	594.988
PROVENTI FINANZIARI	29	3.088	2.534
ONERI FINANZIARI	29	69.743	65.583
RISULTATO ANTE IMPOSTE		-1.745.090	531.939
IMPOSTE	30	13.008	-247.879
RISULTATO NETTO DI PERIODO		-1.732.082	284.060

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		31.12.2010	31.12.2009
Euro			
RISULTATO NETTO DI PERIODO		-1.732.082	284.060
ALTRE COMPONENTI REDDITUALI		0	0
TOTALE UTILE COMPLESSIVO		-1.732.082	284.060

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO					
Euro	VALORE 31.12.2009	ALTRE VARIAZIONI	DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	UTILE	VALORE 31.12.2010
CAPITALE SOCIALE	56.400	73.796			130.196
RISERVA LEGALE	2.080	20.480			22.560
RISERVE SOVRAPPREZZO AZIONI	0	1.077.446			1.077.446
RISERVE IAS	-633.613	-66.906			-700.519
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	2.220.429	358.073	-210.000		2.368.502
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	284.060	-284.060		-1.732.082	-1.732.082
TOTALE PMS	1.929.356	1.178.829	-210.000	-1.732.082	1.166.103

RENDICONTO FINANZIARIO
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
31.12.2010
31.12.2009
ATTIVITA' OPERATIVA

UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	-1.732.082	284.060
----------------------------	------------	---------

RETTIFICHE FLUSSI NON MONETARI

AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI	615.894	714.135
PERDITE SU CREDITI	872.467	27.600
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	91.319	84.682
IMPOSTE DIFFERITE	-155.730	-186.236
TOTALE RETTIFICHE	1.423.950	640.181

VARIAZIONE DEL CIRCOLANTE

VARIAZIONE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	0	-4.160
VARIAZIONE CREDITI COMMERCIALI	-138.970	519.157
VARIAZIONE ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	-377.225	541.315
TOTALE VARIAZIONI ATTIVO CIRCOLANTE	-516.195	1.056.312
VARIAZIONE DEBITI COMMERCIALI	447.688	410.861
VARIAZIONE DEBITI DIVERSI	298.467	600.000
VARIAZIONE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	-384.857	152.847
TOTALE VARIAZIONE PASSIVO CIRCOLANTE	361.298	1.163.708
TOTALE VARIAZIONE CIRCOLANTE	-877.493	-107.396
FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' OPERATIVA	569.360	1.031.637

ATTIVITA' D'INVESTIMENTO

ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	280.595	11.913
ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	5.216	43.770
FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' INVESTIMENTO	285.811	55.683

ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

DISTRIBUZIONE UTILI	-210.000	-200.000
AUMENTO CAPITALE E SOVRAPREZZO AZIONI	1.151.242	18.800
FLUSSI FINANZIARI DA VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO	941.242	-181.200
VARIAZIONE DEBITI - BREVE TERMINE	469.466	671.899
VARIAZIONE DEBITI - LUNGO TERMINE	-1.170.194	-1.738.367
FLUSSI FINANZIARI DA VARIAZIONI INDEBITAMENTO	-700.728	-1.066.468
FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' FINANZIAMENTO	240.514	-1.247.668

AUMENTO / DIMINUIZIONE DELLA LIQUIDITA'	524.063	-271.714
DISPONIBILITA' LIQUIDE - INIZIO PERIODO	426.444	698.158
DISPONIBILITA' LIQUIDE - FINE PERIODO	950.507	426.444
DIFFERENZA DISPONIBILITA' LIQUIDE	524.063	-271.714

Nota Integrativa

- (A) CONFORMAZIONE DEL GRUPPO**
- (B) PRINCIPI CONTABILI**
- (C) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**
- (D) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**
- (E) OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

(A) CONFORMAZIONE DEL GRUPPO

Il Gruppo in esame è costituito dalla **PMS S.p.A.** (controllante), trasformata da S.r.l. in data 8 febbraio 2010, e dalla **Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.** (controllata).

Il 22 febbraio 2008 la PMS S.r.l. ha acquistato il 100% del capitale sociale Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l., dalla data sopra riportata, società unipersonale.

La PMS s.p.a. ai sensi dell'art. 2497 c.c. esercita attività di direzione e coordinamento della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

Il perimetro di consolidamento del Gruppo è composto da PMS S.p.A. e Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.



(B) PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio è redatto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS pubblicati dall'International Accounting Standard Board e di tutte le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee, adottati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 del Parlamento europeo e del Consiglio (nel seguito anche "IAS/IFRS").

Il bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalla presente nota integrativa, parte integrante dello stesso, e risulta altresì integrato, ai fini di una migliore ed esaustiva informativa dal prospetto di raccordo tra il patrimonio netto di PMS S.p.A. ed i corrispondenti valori del bilancio consolidato.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci di periodo delle singole imprese.

Gli stessi risultano opportunamente riclassificati e rettificati ove necessario al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri della capogruppo, che sono in linea con quelli emanati dall'International Accounting Standards Board (IAS/IFRS).

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle due imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente; sono invece stati eliminati i crediti e debiti, i costi ed i ricavi, originati da operazioni effettuate tra le imprese in consolidamento. Risulta altresì eliso il valore contabile della partecipazione di Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.; la corrispondente quota di patrimonio netto, che viene assunta, è imputata alla voce Avviamento ed alla voce Attività Immateriali (Software).

La PMS predispone i bilanci d'esercizio in conformità alle norme del codice civile che ne disciplinano la redazione. La società non redige ai fini civilistici il bilancio consolidato, in quanto non supera i limiti quantitativi previsti dall'art. 27 del D.lgs. 127/91.

Riportiamo di seguito la riconciliazione tra patrimonio netto individuale predisposto secondo le norme del codice civile e il patrimonio netto consolidato IFRS con i relativi effetti derivanti dall'applicazione degli IFRS e dalle scritture di Consolidamento:

RICONCILIAZIONE PATIMONIO NETTO INDIVIDUALE		31.12.2010	31.12.2009
Euro			
PATRIMONIO NETTO - PMS INDIVIDUALE ITA GAAP		2.185.639	2.721.062
EFFETTO IFRS SU PATRIMONIO NETTO DA APPLICAZIONE IFRS su PMS Individuale		-500.846	-305.869
EFFETTO IFRS SU PATRIMONIO NETTO DA SCRITTURE CONSOLIDAMENTO IFRS		-518.690	-485.837
PATRIMONIO NETTO - PMS CONSOLIDATO		1.166.103	1.929.356

Criteri di valutazione

Attività immateriali a vita indefinita

Avviamento

L'avviamento è inizialmente iscritto al costo e rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto al valore corrente (*fair value*) della quota di patrimonio netto della società controllata alla data di aggregazione.

Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento viene sottoposto ad analisi di congruità (*impairment test*) con frequenza annuale o maggiore qualora si verificano eventi o cambiamenti che possano far emergere eventuali perdite di valore, secondo quanto previsto dallo «IAS 36 - Riduzione di valore delle attività».

Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità (o gruppi di unità) generatrici di flussi finanziari del Gruppo che si ritiene beneficeranno degli effetti sinergici dell'acquisizione.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essi allocata con le modalità indicate successivamente nella sezione Perdite di valore. Nel caso in cui il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, la perdita di valore è rilevata a conto economico. Tale perdita di valore non viene ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

Attività immateriali a vita definita

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente capitalizzate al costo «IAS 38 – Immobilizzazioni Immateriali».

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali aventi vita utile definita sono iscritte al costo al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore.

Per le attività immateriali in proprietà a vita definita l'ammortamento è effettuato a quote costanti per un periodo medio di 5 anni, corrispondente alla prevista durata di utilizzo.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

Attività materiali

Beni di proprietà

Le attività materiali di proprietà sono iscritte al costo di acquisto «IAS 16 – Immobilizzazioni Materiali». Il costo dei cespiti è comprensivo di eventuali costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, quando rilevante e in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali, coerentemente rispetto alla natura del costo sostenuto. Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Il costo delle attività materiali è ridotto per effetto degli ammortamenti, conteggiati in quote costanti sulla base della vita utile stimata, e di eventuali perdite di valore cumulate determinate con le modalità successivamente indicate nella sezione Perdite di valore.

Per i beni in proprietà le principali aliquote economico-tecniche utilizzate per determinare gli ammortamenti sono in linea con i corrispondenti principi contabili di riferimento e sono ritenute rappresentative della vita utile stimata.

Beni in locazione finanziaria

Le attività possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritte come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto «IAS 17 – Operazioni in leasing». La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati utilizzando le rispettive aliquote di ammortamento.

Il valore netto residuo dei beni alla scadenza dei contratti di finanziamento, momento in cui formalmente i beni passano in proprietà, viene riclassificato dalla categoria «beni in locazione finanziaria» alla categoria «immobilizzazioni materiali».

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati a conto economico in quote costanti negli esercizi di durata del contratto di leasing.

Perdita di valore delle attività immateriali e materiali

A ogni chiusura di bilancio e nelle circostanze in cui viene identificata l'eventuale presenza di indicatori che facciano supporre una perdita durevole di valore, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività immateriali o materiali, o gruppo di attività immateriali o materiali (cash generating unit o in seguito anche CGU) al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile tale attività è svalutata fino a ricondurla al suo valore recuperabile.

Il valore recuperabile è rappresentato dal maggior valore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate, a eccezione delle perdite di valore relative alla voce avviamento.

Attività finanziarie e altre attività non correnti

I crediti e le altre attività non correnti da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione. Il valore di iscrizione iniziale viene successivamente rettificato per tenere conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo «IAS 32 – Crediti Commerciali», cioè al valore nominale al netto delle svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti.

Un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva che il Gruppo non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali della fattura (per esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore). Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso a un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di interesse di mercato.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Sono iscritte al valore nominale.

Ai fini del rendiconto finanziario consolidato le disponibilità liquide sono rappresentate al lordo degli scoperti bancari alla data della chiusura del bilancio.

Fondi per rischi e oneri futuri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve fare fronte un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato; è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per fare fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare «IAS 37 – Fondi per rischi e oneri».

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Finanziamenti

Tutti i finanziamenti sono rilevati inizialmente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo l'iniziale rilevazione, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal valore nominale). Le altre passività sono iscritte al loro costo (identificato dal valore nominale).

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici saranno conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi e altre imposte sulla vendita. In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati a seconda delle clausole contrattuali previste con i clienti quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento. Questo è misurato in percentuale con riferimento ai costi consuntivi sostenuti rispetto ai costi stimati per ciascun contratto. Quando l'esito del contratto non può essere misurato in modo affidabile, i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui si ritiene che i costi sostenuti siano recuperabili.

I ricavi di natura finanziaria sono rilevati in base al principio della competenza temporale.

Contabilizzazione dei costi e delle spese

I costi e le spese sono contabilizzati quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero, quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

Interessi

I ricavi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte correnti sono rilevate per l'importo che ci si attende di corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio.

Imposte differite

Le imposte differite attive e passive sono calcolate usando il cosiddetto liability method sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte anticipate sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo.

Le attività differite per perdite fiscali sono rilevate nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito futuro a fronte del quale le suddette perdite andranno utilizzate. Nel valutare tale probabilità si considera:

che esistano differenze temporanee sufficienti, con riferimento alle medesime autorità fiscali e al medesimo soggetto di imposta, che si tradurranno in importi imponibili a fronte dei quali le perdite fiscali possono essere utilizzate prima della loro scadenza;

la probabilità della sussistenza di redditi imponibili prima della scadenza delle perdite fiscali;

che le perdite fiscali non utilizzate derivino da cause identificabili che è improbabile che si ripetano;

che esistano opportunità di pianificazione fiscale in base alle quali si avrà reddito imponibile nell'esercizio nel quale possono essere utilizzate le perdite fiscali.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti imponibili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato.

Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che

l'imponibile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e tali imposte differite siano esigibili nei confronti della stessa autorità fiscale.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Tuttavia l'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare impatti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

In particolare l'avviamento viene sottoposto a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato.

(C) INFORMAZIONI STATO PATRIMONIALE

NOTA 1. ATTIVITA' MATERIALI

ATTIVITA' MATERIALI	31.12.2010	31.12.2009
IMPIANTI E MACCHINARI	35.270	42.279
ATTREZZATURE	15.464	19.261
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	283.507	392.819
TOTALE	334.241	454.359

Il valore dei cespiti è pari al costo storico degli stessi decurtato del corrispondente fondo di ammortamento. Le quote di ammortamento sono state calcolate in base all'utilizzo, alla destinazione e alla durata economico tecnica dei cespiti di riferimento in osservanza alle attuali disposizioni di legge nonché in relazione al principio di residua possibilità di utilizzazione del bene. Più nel particolare le principali aliquote di ammortamento utilizzate risultano essere le seguenti:

- IMPIANTI E MACCHINARI	15%
- ATTREZZATURE	15%
- MOBILI E ARREDI	12%
- MACCHINE UFFICIO	20%
- AUTOMEZZI	25%

Il valore delle Altre Attività Materiali include altresì il valore dei beni in leasing stabilito che i contratti stipulati dal Gruppo sono di natura finanziaria.

NOTA 2. AVVIAMENTO

ATTIVITA' IMMATERIALI	31.12.2010	31.12.2009
AVVIAMENTO	1.889.379	2.344.000
TOTALE	1.889.379	2.344.000

Il valore dell'avviamento è riferito, oltre che al valore delle differenze di consolidamento, principalmente al valore determinatosi in relazione al conferimento nella Selpress Media Monitoring & Newbank S.r.l. del ramo di azienda relativo al settore dei servizi di rassegna stampa di proprietà della Selpress S.r.l. così come da atto a rogito notaio Domenico De Stefano del 28.1.2008 e giusta relazione di stima a firma Rag. Rolando Sinelli del 20.12.2007.

Il valore in esame è stato assoggettato, secondo quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali (IAS 36), alla procedura di impairment test che ha evidenziato una perdita di valore pari a Euro 868.467. La voce include anche la differenza proveniente dal consolidamento del Gruppo.

NOTA 3. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	31.12.2010	31.12.2009
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	739.621	1.109.916
TOTALE	739.621	1.109.916

La voce è costituita per lo più dai software applicativi per la gestione delle attività aziendali della Selpress Media Monitoring & Newsbank s.r.l.

Tale valore risulta altresì decurtato del corrispondente valore di ammortamento annualmente calcolato nella misura del 20%.

NOTA 4. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	31.12.2010	31.12.2009
DEPOSITI CAUZIONALI	44.329	68.078
IMPOSTA SOSTITUTIVA EX ART. 176 TUIR	187.878	215.669
TOTALE	232.207	283.747

I depositi cauzionali identificano somme corrisposte a terzi a garanzia di obbligazioni commerciali.

Il valore di €. 187.878 è rappresentativo del risconto attivo calcolato alla data del 31 dicembre 2010 in relazione all'imposta sostitutiva corrisposta dalla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. in relazione al maggior valore attribuito in bilancio agli elementi dell'attivo costituenti immobilizzazioni materiali e immateriali relativi al ramo di azienda ricevuto dalla Selpress S.r.l.

NOTA 5. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	31.12.2010	31.12.2009
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	154.573	295.172
TOTALE	154.573	295.172

In caso di temporanee differenze tra le valutazioni effettuate a norma delle disposizioni dei principi contabili e quelle effettuate in relazione alle norme fiscali, risultano iscritte le apposite poste di fiscalità differita da cui i corrispondenti crediti o debiti per imposte differite.

Le imposte differite attive sono iscritte nella misura in cui si ritiene probabile l'esistenza, in futuro, di redditi imponibili sufficienti a compensare le differenze temporanee al momento del loro annullamento.

NOTA 6. CREDITI COMMERCIALI

ATTIVO CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
CREDITI COMMERCIALI	2.750.797	2.889.766
TOTALE	2.750.797	2.889.766

Il totale dei crediti commerciali è comprensivo anche dei ratei attivi e dei risconti passivi generati da operazioni la cui manifestazione numeraria avviene in un esercizio diverso da quello di competenza economica.

La voce è esposta al netto delle rettifiche di valore su crediti che sono state determinate sulla base di una valutazione analitica dei crediti che mostrano segnali di deterioramento e sulla base di una valutazione collettiva per tutti gli altri crediti.

Nel corso del 2010 non ci sono state nuove posizioni creditorie passate in sofferenza.

NOTA 7. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

ATTIVO CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	485.494	862.719
TOTALE	485.494	862.719

Le altre attività correnti evidenziano crediti per situazioni non di carattere commerciale. Il valore di Euro 485.494 del 2010 è costituito principalmente da crediti tributari per Euro 161.151, da Euro 254.112 per crediti per imposte anticipate e da Euro 70.231 per altri crediti.

NOTA 8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	31.12.2010	31.12.2009
DEPOSITI BANCARI E POSTALI	350.055	407.451
DEPOSITI BANCARI VINCOLATI	600.125	0
DENARO E VALORI IN CASSA	327	18.993
TOTALE	950.507	426.444

Le Disponibilità Liquide sono composte dalle disponibilità sui conti correnti e in cassa di PMS S.p.A. e Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

Le disponibilità liquide vincolate sono le disponibilità sul conto corrente fiduciario cointestato PMS S.p.A./Selpress S.r.l. attivato a seguito dell'avvio dell'arbitrato PMS S.p.A./Selpress S.r.l. e contiene la rata del prezzo differito da pagarsi a Selpress S.r.l. di euro 600.000,00 pagata da PMS S.p.A. nel mese di agosto 2010.

NOTA 9. PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO	31.12.2010	31.12.2009
CAPITALE	130.196	56.400
RISERVA LEGALE	22.560	2.080
ALTRE RISERVE	376.927	-633.613
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	2.368.502	2.220.429
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.732.082	284.060
TOTALE	1.166.103	1.929.356

Il capitale sociale della capogruppo è pari a Euro 130.196 interamente versato. Al 31 dicembre 2010 le altre riserve contengono la riserva IAS per -700.519 Euro, che al 31 dicembre 2009 ammontava a -633.613 Euro, e la riserva sovrapprezzo azioni di 1.077.446 Euro, determinatasi a seguito dell'aumento di capitale del 16 marzo 2010.

In data 30 aprile 2010, l'Assemblea dei soci ha deliberato di destinare l'utile dell'esercizio 2009 come segue: a riserva "utili portati a nuovo" per Euro 365.272,74 e a "riserva legale" per Euro 20.480,00 in modo da raggiungere la quinta parte del valore del capitale sociale al 31.12.2009.

La voce Altre Riserve include la riserva determinatasi per effetti IAS ed accoglie le variazioni in aumento ed in diminuzione derivanti dall'applicazione dei suddetti Principi in sede di applicazione dalle società facenti capo al perimetro di consolidamento.

Il Patrimonio netto risulta ridotto dai costi relativi all'operazione di IPO per la quotazione sull'AIM avvenuta il 16 marzo 2010 per un ammontare pari ad Euro 258 mila.

Occorre infine evidenziare che la controllante ha registrato nell'anno 2010 una perdita IAS di Euro 1.306.597 mentre la controllata una perdita IAS di Euro 269.821. Gli effetti di consolidamento hanno determinato al risultato negativo complessivo di periodo sopra riportato (Euro -1.576.418) una rettifica negativa operata per Euro 155.664 e dovuta in particolar modo all'ammortamento determinato per il periodo sul maggior valore del software (del valore iniziale di Euro 1.150.000,00 che ad oggi risulta pari ad Euro 739.621) derivante in parte dalla Purchase Price Allocation ed in parte dal valore delle imposte differite determinate dagli effetti di consolidamento.

Il valore della riserva di utili portati a nuovo rappresenta la consistenza degli utili maturati e non ancora distribuiti relativi alla capogruppo:

2005	2006	2007	2008	2009	TOTALE
UTILI	UTILI	UTILI	UTILI	UTILI	PROGRESSIVO
0					0
	455.293				455.293
		737.337			1.192.630
			810.599		2.003.229
				365.273	2.368.502
0	455.293	737.337	810.599	365.273	2.368.502

NOTA 10. DEBITI VERSO BANCHE

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
DEBITI VERSO BANCHE	0	187.033
TOTALE	0	187.033

Al 31 dicembre 2009 l'indebitamento finanziario a medio e lungo termine nei confronti di banche era prevalentemente riconducibile al valore residuo del finanziamento della capogruppo di originari €. 1.000.000,00 e della durata di 36 mesi, in essere con la Barclays Bank; poiché l'ultima rata è in scadenza il 14 febbraio 2011, i debiti verso le banche a medio lungo termine risultano pari a zero al 31 dicembre 2010.

NOTA 11. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	63.147	0
TOTALE	63.147	0

Il valore delle altre passività finanziarie è riconducibile all'iscrizione di parte del residuo debito contratto dal Gruppo in relazione a leasing finanziario di cui all'applicazione del Principio Contabile Internazionale 17. Il valore di Euro 63.147 registrato nel 2010 si riferisce alla porzione oltre i dodici mesi dei leasing in essere presso la Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l..

NOTA 12. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	0	898.467
TOTALE	0	898.467

L'importo indicato al 31 dicembre 2009 si riferiva al debito a medio termine contratto dalla PMS S.p.A. con la Selpress S.r.l. in relazione alla cessione, da parte di quest'ultima, dell'intera quota di partecipazione (100%) del capitale della Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. al prezzo convenuto di Euro 4.150.000 e residuale, alla data del 31 dicembre 2010, di Euro 1.500.000 da corrispondersi entro il 23 agosto 2011. Pertanto, la quota non corrente di tale debito risulta essere alla data del 31 dicembre 2010 pari a zero.

Per la procedura di richiesta di indennizzo a Selpress s.r.l. si rimanda a quanto esposto nel paragrafo della relazione sulla gestione "Andamento della gestione".

NOTA 13. FONDO RISCHI

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
FONDO RISCHI	141.176	186.000
TOTALE	141.176	186.000

L'importo di Euro 186.000, accantonato nell'esercizio 2009, si riferiva a probabili controversie in essere con alcune risorse umane della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.. Nel corso del 2010 tale fondo è diminuito di Euro 76.093 a seguito della chiusura di una controversia con il personale per un ammontare inferiore a quello accantonato ed è stato incrementato per Euro 4.000 per ulteriori rischi sul personale Selpress Media Monitoring & Newsbank s.r.l.. Il fondo, inoltre, è stato incrementato per Euro 27.269 a seguito della revoca, da parte del Tribunale, del decreto ingiuntivo effettuato da parte di PMS nei confronti di un cliente moroso con il quale è ancora in corso un procedimento giudiziale.

NOTA 14. FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	340.637	312.407
TOTALE	340.637	312.407

Il trattamento di fine rapporto, calcolato a norma dell'art. 2120 c.c., rappresenta l'effettivo debito maturato alla data del 31 dicembre 2010 nei confronti del personale dipendente facente capo alle società del perimetro di consolidamento.

Il Gruppo ha applicato la procedura di cui allo IAS 19, riscontrando una sostanziale equivalenza dello stesso con il criterio di cui all'art. 2120 c.c.

NOTA 15. IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	78.531	80.088
TOTALE	78.531	80.088

In caso di temporanee differenze tra le valutazioni effettuate a norma delle disposizioni dei principi contabili e quelle effettuate in relazione alle norme fiscali, risultano iscritte le apposite poste di fiscalità differita da cui i corrispondenti debiti per imposte differite.

Le imposte differite passive sono iscritte nella misura in cui si ritiene probabile l'esborso futuro.

NOTA 16. DEBITI VERSO BANCHE

PASSIVO CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
DEBITI VERSO BANCHE	1.220.813	1.049.814
TOTALE	1.220.813	1.049.814

I debiti verso banche a breve sono riconducibili a normali operazioni commerciali (anticipo fatture) e riflettono affidamenti utilizzati nell'ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario al Gruppo. Inoltre è presente l'ultima rata del finanziamento chirografario per Euro 89.277 erogato da Barclays Bank a PMS S.p.A. e in scadenza nei primi mesi del 2011.

NOTA 17. FORNITORI

PASSIVO CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
FORNITORI	2.120.357	1.672.669
TOTALE	2.120.357	1.672.669

I debiti verso i fornitori sono esposti al netto di quelli infragruppo ed iscritti per il loro valore nominale. Il valore ha subito un incremento nell'ambito della gestione del capitale circolante.

NOTA 18. DEBITI TRIBUTARI

PASSIVO CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
DEBITI TRIBUTARI	184.201	290.260
TOTALE	184.201	290.260

I debiti per altre passività correnti tributarie sono rappresentativi dell'esposizione del Gruppo verso l'erario per imposte e tasse correnti.

NOTA 19. DEBITI DIVERSI

PASSIVO CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
DEBITI DIVERSI	1.498.467	1.200.000
TOTALE	1.498.467	1.200.000

I debiti diversi correnti rappresentano la quota di indebitamento a breve inerente al debito contratto dalla PMS S.r.l. con la Selpress S.r.l. in relazione alla cessione, da parte di quest'ultima, dell'intera quota di partecipazione (100%) del capitale della Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. di complessivi nominali Euro 100.000 al prezzo convenuto di Euro 4.150.000 e residuale per il breve termine, alla data del 31 dicembre 2010, di Euro 1.500.000 di cui Euro 600.000 già corrisposti da PMS S.p.A. nel conto fiduciario cointestato PMS/Selpress il 23 agosto 2010, di Euro 450.000 entro la data del 23 febbraio 2011, di Euro 450.000 entro la data del 23 agosto 2011.

NOTA 20. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

PASSIVO CORRENTE	31.12.2010	31.12.2009
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	723.387	860.029
TOTALE	723.387	860.029

I debiti per altre passività correnti sono rappresentativi di quote di indebitamento diverse da quelle enunciate nelle precedenti note ed in particolare riferiscono debiti del Gruppo in essere alla data di fine esercizio in relazione a compensi non ancora corrisposti, debiti verso enti previdenziali ed assistenziali, verso il personale dipendente ed altri. Nel 2010 la voce pari a Euro 723.387 risulta composta da Euro 108.347 per debiti verso Istituti di Previdenza e Euro 615.040 per debiti per ratei retribuzioni, rimborsi spese per il personale e spese condominiali

(D) INFORMAZIONI CONTO ECONOMICO

Si evidenziano di seguito i prospetti di conto economico in base ai valori ed ai costi di produzione che mostra i risultati intermedi EBITDA ed EBIT.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31.12.2010	31.12.2009
Euro		
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	6.141.774	7.459.071
ALTRI RICAVI E PROVENTI	247.355	75.086
VALORE DELLA PRODUZIONE	6.389.129	7.534.157
COSTI PER MATERIE PRIME	120.667	153.414
COSTI PER SERVIZI	3.537.816	3.256.208
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	641.381	526.535
COSTI PER IL PERSONALE	1.982.690	2.078.722
ONERI DI GESTIONE	296.649	210.155
EBITDA	-190.074	1.309.123
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI	619.894	714.135
RETTIFICHE DI VALORE	868.467	0
EBIT	-1.678.435	594.988
PROVENTI FINANZIARI	3.088	2.534
ONERI FINANZIARI	69.743	65.583
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-1.745.090	531.939
IMPOSTE	13.008	-247.879
RISULTATO NETTO DI PERIODO	-1.732.082	284.060

NOTA 21. VALORE DELLA PRODUZIONE

VALORE DELLA PRODUZIONE	31.12.2010	31.12.2009
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	6.141.774	7.459.071
ALTRI RICAVI E PROVENTI	247.355	75.086
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	6.389.129	7.534.157

La voce Valore della Produzione accoglie voci di ricavo tipiche dell'attività propria del Gruppo, di consulenza *media relation*, rassegna stampa, *corporate image* e di contratti in essere per attività di ricerche di mercato e consulenza *investor relation*, è così ripartita:

RICAVI DI ESERCIZIO

La voce rappresenta i ricavi in particolare derivanti dalla fatturazione attiva ai clienti del valore dei contratti in essere per consulenza *media relations* e rassegna stampa; la voce accoglie altresì il valore di ricavi diversi inerenti la fatturazione di singole operazioni di *corporate image*, di gestione e di intermediazione nella pubblicazione di avvisi obbligatori di carattere societario.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce in esame è composta da altri ricavi inerenti lo svolgimento dell'attività ed è principalmente costituita da ricavi di rimborsi spese a piè di lista imputati al cliente in relazione alla singola commessa.

RIPARTIZIONE ANALITICA DEI RICAVI:

Il prospetto che segue analizza nel merito le singole voci di ricavo riferite alle società del perimetro di consolidamento e riunificate all'interno del Gruppo:

RIPARTIZIONE RICAVI PER TIPOLOGIA	31.12.2010	31.12.2009
TOTALE GRUPPO PMS	6.389.129	7.534.157
RICAVI CONSULENZE	2.137.212	2.507.674
RICAVI RASSEGNA STAMPA	3.091.063	3.786.128
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	1.064.788	1.165.269
ALTRI RICAVI	96.066	75.086
PMS SPA		
RICAVI CONSULENZE	2.517.212	2.951.674
RICAVI RASSEGNA STAMPA	301.988	600.488
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	976.378	1.087.609
ALTRI RICAVI	95.881	49.181
TOTALE	3.891.459	4.688.952
RICAVI CONSULENZE INFRAGRUPPO	-380.000	-444.000
TOTALE PMS	3.511.459	4.244.952
SELPRESS MM&N S.R.L.		
RICAVI RASSEGNA STAMPA	3.189.075	3.665.640
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	88.410	77.660
ALTRI RICAVI	185	25.905
TOTALE	3.277.670	3.769.205
RICAVI RASSEGNA STAMPA INFRAGRUPPO	-400.000	-480.000
TOTALE SELPRESS	2.877.670	3.289.205

NOTA 22. COSTI PER MATERIE PRIME

COSTI DELLA PRODUZIONE		31.12.2010	31.12.2009
COSTI PER MATERIE PRIME		120.667	153.414
TOTALE		120.667	153.414

I costi di acquisto materie prime sussidiarie e di consumo sono integralmente riferibili a costi sostenuti dalla controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. in relazione alla produzione di rassegne stampa.

NOTA 23. COSTI PER SERVIZI

COSTI DELLA PRODUZIONE		31.12.2010	31.12.2009
COSTI PER SERVIZI		3.537.816	3.256.208
TOTALE		3.537.816	3.256.208

I costi per servizi accolgono il valore dei costi sostenuti dalle società del Gruppo in relazione a: consulenze di carattere commerciale legate ed attinenti alle attività di media relations e rassegna stampa, il compenso corrisposto agli organi societari, le spese sostenute per l'acquisizione di servizi direttamente afferenti alle attività istituzionali, le spese per utenze, i costi di manutenzione ordinaria e straordinaria, i costi e i premi assicurativi, servizi di consulenza ed assistenza legale societaria, fiscale, di sicurezza, di informazione commerciale e di supporto informatico; le spese commerciali e di marketing sostenute per la promozione dell'attività strategica e lo sviluppo del core business delle aziende.

Nel corso del 2010, i costi per servizi sono incrementati sia per le nuove linee di business avviate, quali le ricerche di mercato e l'investor relation, sia per gli adempimenti e l'implementazione di una struttura societaria necessaria per mantenere lo status di società quotata sull'AIM Italia.

COSTI PER SERVIZI	31.12.2010	31.12.2009
Compenso organi societari	541.496	364.070
Consulenti	1.471.347	1.343.248
Servizi rassegne stampa	372.560	252.674
Servizi di terzi	921.780	787.270
Utenze	74.685	143.785
Trasporti	19.279	32.299
Viaggi e trasferte	93.887	93.775
Altri servizi	42.783	239.087
TOTALE	3.537.816	3.256.208

NOTA 24. COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI

COSTI DELLA PRODUZIONE	31.12.2010	31.12.2009
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	641.381	526.535
TOTALE	641.381	526.535

La voce di costo accoglie tutti gli oneri inerenti i costi di locazione, noleggio o utilizzo di beni immobili come le sedi operative delle società e mobili di proprietà di terzi eccezione fatta, come

previsto dal Principio Contabile Internazionale 17, per i canoni leasing sostenuti nell'esercizio per i quali si è provveduto alla conseguente elisione dal conto economico in relazione all'iscrizione, tra i cespiti aziendali del bene di riferimento, del corrispondente debito tra quelli di natura finanziaria, e della rispettiva quota di ammortamento e di oneri finanziari di competenza alla rispettiva voce di conto economico.

NOTA 25. COSTI PER IL PERSONALE

COSTI DELLA PRODUZIONE		31.12.2010	31.12.2009
SALARI E STIPENDI		1.502.672	1.613.263
ONERI SOCIALI		388.668	380.777
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO		91.350	84.682
TOTALE		1.982.690	2.078.722

La voce in esame accoglie i costi di competenza riferibili ai contratti di lavoro dipendente ed assimilato al lavoro dipendente dei lavoratori in forza alle società facenti parte del perimetro di consolidamento.

Più nel dettaglio:

SALARI E STIPENDI

Il valore della voce salari e stipendi comprende i costi maturati nell'esercizio nei confronti dei lavoratori dipendenti, comprensivi degli accantonamenti per ferie e permessi non goduti, mensilità aggiuntive e premi di produzione ed oneri connessi nonché quelli inerenti al compenso contrattualizzato in relazione ai rapporti di collaborazione a progetto in essere nei rispettivi periodi di riferimento.

ONERI SOCIALI

La voce oneri sociali rappresenta il costo a carico azienda per contributi ed oneri sociali.

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

Il valore riportato a tale titolo è identificativo dell'accantonamento maturato in relazione al trattamento di fine rapporto determinato nel singolo periodo di competenza o relativo al costo maturato nell'esercizio in relazione ai dipendenti che nel corso dell'anno hanno interrotto la propria collaborazione con le società del Gruppo.

NOTA 26. ONERI DI GESTIONE

COSTI DELLA PRODUZIONE		31.12.2010	31.12.2009
ONERI DI GESTIONE		296.649	210.155
TOTALE		296.649	210.155

La voce Oneri Diversi di Gestione accoglie gli oneri diversi di gestione le cui voci di costo più significative sono costituite dai rimborsi spese, costi generali, spese per cancelleria e stampati, oneri di natura fiscale e amministrativa, e da altri costi di natura straordinaria non imputabili alle categorie che precedono. L'aumento della voce è relativo principalmente alle perdite su crediti e costi di carattere straordinario che per l'esercizio in corso ammontano a circa Euro 150 mila.

NOTA 27. AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI

COSTI DELLA PRODUZIONE		31.12.2010	31.12.2009
AMMORTAMENTI		500.803	494.706
SVALUTAZIONI		87.822	33.429
ACCANTONAMENTI		31.269	186.000
TOTALE		619.894	714.135

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni identifica gli ammortamenti di periodo che risultano determinati in relazione ad un piano stabilito in conformità alla residua possibilità di utilizzazione di ciascun cespite; lo stesso include, come previsto dal Principio Contabile Internazionale 17, il valore di ammortamento stabilito per beni condotti dal Gruppo in locazione finanziaria; il valore della partita risulta altresì comprensivo delle svalutazioni dei crediti effettuata dal Gruppo per circa Euro 87.822.

Inoltre sono stati accantonati Euro 4.000 per rischi per il personale di Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. e per Euro 27.269 a seguito della revoca da parte del Tribunale del decreto ingiuntivo nei confronti di un creditore moroso di PMS S.p.A. con il quale è ancora in corso una causa giudiziale.

NOTA 28. RETTIFICHE DI VALORE

		31.12.2010	31.12.2009
RETTIFICHE DI VALORE		868.467	0
TOTALE		868.467	0

Il valore della rettifica per Euro 868.467 è relativa alla rettifica di valore dell'avviamento che emerge a seguito del consolidamento della partecipata di PMS S.p.A. Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.. Sul Bilancio IAS/IFRS individuale di PMS S.p.A., la partecipazione è stata assoggettata alla procedura di impairment test secondo quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali (IAS 36). La perizia del valore è stata svolta dalla dottoressa Valeria Ludwig e ha evidenziato un valore della Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. di euro 3.200.000,00. Tale valore risulta inferiore a quello contabilmente riportato in bilancio di PMS S.p.A. pari a euro 4.068.467,22. Ne consegue che il valore della partecipazione è stato rettificato a livello individuale e quindi anche l'avviamento in bilancio consolidato è stato svalutato di Euro 868.467,22. La perizia di stima ha determinato il valore d'uso della partecipazione, utilizzando unicamente il metodo del Discounted Cash Flow. I cash flows sono stati calcolati sulla base del piano industriale 2011 – 2015 predisposto nel 2011 dalla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. che tiene conto delle attuali prospettive commerciali e del piano di ristrutturazione e rilancio aziendale. I flussi di cassa prospettici ed il terminal value della società sono stati attualizzati con un costo medio ponderato del capitale (WACC) del 7,97% calcolato utilizzando un tasso di rendimento free risk pari al 4,1%, ad un premio di rischio stimato per l'attività in oggetto pari al 5,5% e ad una stima di costo del denaro pari al 7%.

NOTA 29. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

		31.12.2010	31.12.2009
PROVENTI FINANZIARI		3.088	2.534
ONERI FINANZIARI		69.743	65.583
TOTALE		-66.655	-63.049

La voce Proventi Finanziari si compone pressoché esclusivamente di interessi attivi maturati su conti correnti bancari e, per contro, la voce Oneri Finanziari è costituita prevalentemente da interessi passivi, oneri e commissioni inerenti alle linee di credito e crediti di firma concesse alle società del Gruppo da Istituti di Credito.

NOTA 30. IMPOSTE

IMPOSTE		31.12.2010	31.12.2009
IMPOSTE CORRENTI		-91.582	-434.115
IMPOSTE DIFFERITE		104.590	186.236
TOTALE		13.008	-247.879

Le imposte correnti sono state rilevate in relazione alle aliquote fiscalmente determinate per l'imposta sul reddito delle persone giuridiche – IRES (27,50%) e per l'imposta regionale sulle attività produttive (aliquote regionali di riferimento).

Le imposte differite iscritte in bilancio trovano la loro contropartita rispettivamente se di natura positiva tra i crediti per imposte anticipate dell'attivo non corrente, se di natura negativa tra i debiti per imposte differite del passivo non corrente.

Le stesse sono riconducibili in prevalenza alla riclassificazione e alle rettifiche intervenute sul conto economico per effetto dell'applicazione dei principi contabili internazionali.

(E) INFORMATIVA PARTI CORRELATE

Lo IAS 24 definisce le parti correlate secondo il seguente principio:

Una parte è correlata a un'entità se tra l'altro:

- direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte:
 - controlla l'entità, ne è controllata, oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate);
 - detiene una partecipazione nell'entità tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima;
 - controlla congiuntamente l'entità;
- la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità o la sua controllante;
- la parte è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti precedenti;
- la parte è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti precedenti, ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto.

In data 16 giugno 2010 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Regolamento delle Operazioni con Parti Correlate, disponibile sul sito internet aziendale.

In relazione a quanto sopra si sottolineano i seguenti rapporti relativi a tutto il 2010:

31 dicembre 2010

PMS S.P.A. / SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWS BANK S.R.L.
 Contratto di consulenza per il periodo 1.1.2010 – 31.12.2010 (Corrispettivo annuo pari a Euro 380.000)

€.	
	380.000
	380.000

Contratto di consulenza per il periodo 1.1.2011 – 31.12.2011 (Corrispettivo annuo pari a Euro 66.100,00)

SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWS BANK S.R.L. / PMS S.P.A.

Contratto per la fornitura del servizio di rassegna stampa per il periodo 1.1.2010 – 31.12.2010. (Corrispettivo annuo pari a Euro 400.000)

€.	
	400.000
	400.000

Contratto di consulenza per il periodo 1.1.2011 – 31.12.2011 (Corrispettivo annuo pari a Euro 294.624,83)

ES S.R.L. / PMS S.P.A.

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile sito in Milano, Via Carducci 16. (Corrispettivo mensile dal 01/01/2010 al 31/01/2010 Euro 20.833,33 e corrispettivo annuo pari a Euro 240.000)

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile di Roma – Via del Quirinale, 26. (Corrispettivo mensile dal 09/11/2009 al 31/01/2010 Euro 10.892,45, corrispettivo annuo pari a Euro 130.709,50 dal 01/02/2010 al 14/01/2012 ed Euro 183.000 dal 15/01/2012 al 08/11/2015)

€.	
	240.833
	130.710
	371.543

ELENA RODRIGUEZ PALACIOS / PMS S.P.A.

Contratto a progetto per il periodo 1.1.2009 – 31.12.2010. (Corrispettivo annuo pari a Euro 21.818)

€.	
	21.818
	21.818

GIANCARLO FRE' TORELLI / PMS S.P.A.

Contratto di consulenza per il periodo 1.3.2010 – 31.12.2012. (Corrispettivo annuo pari a Euro 195.000 più bonus legato a redditività aziendale più eventuali provvigioni legate al risultato). Il contratto per il periodo 1.1.2009 – 28.2.2010 aveva un corrispettivo annuo di Euro 186.624,20 più eventuali provvigioni

€.	
	193.604
	193.604

LAURA LA FERLA / PMS S.P.A.

Contratto di consulenza per il periodo 1.1.2010 – 31.12.2012 (Corrispettivo annuo pari a Euro 165.000)
Provvigioni

€.	
	165.000
	12.272
	177.272

PAOLA BRUNO/ PMS S.P.A.

Contratto di consulenza per il periodo 1.3.2010 – 31.12.2012 (Corrispettivo annuo pari a Euro 95.000 per attività di CFO) e Contratto di Consulenza per il periodo 1.4.2010 – 31.12.2012 (con corrispettivo annuo di Euro 60.000 per attività IR)
Consulenza specifica di euro 5.000

€.	
	79.167
	45.000
	5.000
	124.166

ES S.R.L. / SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWS BANK S.R.L.

Locazione immobile sito in Roma via del Quirinale, 26. con decorrenza dal 9.11.2009. (Corrispettivo mensile dal 9/11/2009 al 31/01/2010 pari a Euro 1.500 e corrispettivo annuo dal 01/02/2010 al 8/11/2015 di Euro 18.000)

€.	
	18.000
	18.000

CO.CO. S.R.L./ PMS S.P.A.

Contratto di fornitura arredi per il periodo 1.1.2010 – 31.12.2016 (Corrispettivo annuo pari a Euro 18.000)

€.	
	18.000
	18.000

Si riporta di seguito un ulteriore dettaglio dei rapporti infragruppo:

CREDITI COMMERCIALI

		31.12.2010	31.12.2009
SELPRESS MM&N S.R.L.		506.200	910.000
PMS S.P.A.		380.000	786.000
TOTALE GRUPPO		886.200	1.696.000

DEBITI COMMERCIALI

		31.12.2010	31.12.2009
SELPRESS MM&N S.R.L.		380.000	786.000
PMS S.P.A.		506.200	910.000
TOTALE GRUPPO		886.200	1.696.000

RICAVI PER SERVIZI

		31.12.2010	31.12.2009
SELPRESS MM&N S.R.L.		400.000	480.000
PMS S.P.A.		380.000	444.000
TOTALE GRUPPO		780.000	924.000

COSTI PER SERVIZI

		31.12.2010	31.12.2009
SELPRESS MM&N S.R.L.		380.000	480.000
PMS S.P.A.		400.000	444.000
TOTALE GRUPPO		780.000	924.000

Tutti i rapporti infragruppo rientrano nella normale operatività della Società e sono regolati a condizioni economiche di mercato.

INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI SINDACI

Il compenso percepito dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo PMS S.p.A. per l'esercizio 2010 ammonta ad Euro 335.000, di cui Euro 300.000 relativi al compenso del Presidente e Amministratore Delegato.

Il compenso dei Sindaci della PMS S.p.A. per l'esercizio 2010 è pari ad Euro 25.599.

Il compenso percepito dell'Amministratore Unico della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. nel corso del 2010 è pari ad Euro 100.000.

CREDITI E GARANZIE RILASCIATE A FAVORE DI AMMINISTRATORI

Il finanziamento infruttifero corrisposto dalla capogruppo PMS in favore dell'amministratore unico della stessa PMS S.p.A. di originari Euro 100.000,00 effettuato in data 29 Settembre 2008 e con scadenza al 31 dicembre 2011 è stato interamente restituito nel corso del primo semestre 2010.

In favore dell'organo amministrativo non risultano rilasciate garanzie.

Relazione della Società di Revisione

PMS S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010

PMS S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010

Data di emissione rapporto	: 12 aprile 2011
Numero rapporto	: CCN/EBS/cpt – Rap. 398/11



Relazione della società di revisione

Agli Azionisti della
PMS S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della PMS S.p.A. e sue controllate ("Gruppo PMS") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli amministratori della PMS S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il bilancio consolidato del Gruppo PMS è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e sottoposto a revisione contabile esclusivamente ai fini dell'informativa richiesta dal regolamento emittenti di AIM Italia.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo PMS per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della PMS S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2010.

Milano, 12 aprile 2011


MAZARS S.p.A.
Carlo Consonni
Socio – Revisore Legale

MAZARS SpA

CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
TEL: +39 02 58 20 10 - FAX: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00 - SOTTOSCRITTO E VERSATO € 2.803.000,00 - SEDE LEGALE: C.so di PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - REG. IMP. MILANO E COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17.141 DEL 26/01/2010
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO