



**RELAZIONE E BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO PMS  
AL 31 DICEMBRE 2012**

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

## Indice

<b>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>3</b>
<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</b>	<b>5</b>
<b>Profilo del Gruppo</b>	<b>6</b>
Andamento delle attività	<b>8</b>
Andamento della gestione	<b>9</b>
Aggiornamento arbitrato PMS/Selpress S.r.l.	<b>12</b>
Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate	<b>13</b>
Attività di ricerca e sviluppo	<b>14</b>
Capitale e azioni proprie	<b>15</b>
Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi	<b>16</b>
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2012	<b>18</b>
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2012	<b>18</b>
Evoluzione prevedibile della gestione	<b>18</b>
Informazioni relative al personale	<b>20</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b>	<b>21</b>
Stato Patrimoniale consolidato	<b>22</b>
Conto Economico consolidato	<b>24</b>
Conto Economico complessivo	<b>25</b>
Prospetto di movimentazione del patrimonio netto	<b>26</b>
Rendiconto finanziario consolidato	<b>27</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>28</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>54</b>

# Organi Sociali

---

## Organi Sociali

*in carica dall' 8 febbraio 2010*

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<p><b>Presidente</b> Ernesto Monti*</p> <p><b>Vice Presidente</b> Giancarlo Frè Torelli Massini Elena Rodriguez Palacios*</p>	<p><b>Consiglieri</b> Roberto Mazzei (indipendente)* Cristina Finocchi Mahne</p>
---	--

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

\* In carica dal 10 settembre 2012

### COLLEGIO SINDACALE

*in carica dall' 8 febbraio 2010*

<p><b>Presidente</b> Roberto Serrentino</p>	<p><b>Sindaci effettivi</b> Nicola Tasco Donato Varani</p> <p><b>Sindaci supplenti</b> Giorgio Del Bianco Marco Margarita</p>
---	---

### SOCIETÀ DI REVISIONE E ORGANO DI CONTROLLO CONTABILE

**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](http://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) *corporate image*;
- (iv) pubblicità finanziaria;
- (v) public affairs;
- (vi) digital PR;
- (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 cartelle 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.

### 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.

### **Public affairs**

PMS cura, per conto dei propri clienti, le relazioni con gli esponenti del Governo, del Parlamento, delle Pubbliche Amministrazioni nazionali e locali, sviluppando processi informativi finalizzati a trasferire agli organi decisori pubblici una corretta informazione a tutela degli interessi delle società committenti.

### **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](http://www.selpress.com), il palmare del cliente, l'Ipad, 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.

### **Digital PR**

Nel 2008, PMS ha ampliato la propria attività nel settore del monitoraggio ed analisi dei media acquisendo da Selpress S.r.l., l'intero capitale sociale di **Selpress Media Monitoring & Newbank S.r.l.**, società specializzata nella fornitura di servizi di rassegna stampa, tagliandi e analisi quanti-qualitative. Selpress Media Monitoring & Newbank S.r.l. è controllata al 100% da PMS S.p.A..

## Andamento delle Attività

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2012 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, così come era richiesto dal Regolamento Emittenti AIM Italia fino al 28 febbraio 2012. Con l'entrata in vigore del nuovo regolamento AIM avvenuta il 1° marzo 2012 l'obbligo è decaduto, ma per continuità con i bilanci pregressi il Gruppo ha ritenuto di utilizzare gli stessi principi.

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 2012.

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

Il mercato delle relazioni pubbliche e, più in generale della comunicazione ha confermato ancora nel corso del 2012 il trend negativo che ha avuto inizio nel 2009. Questa contrazione del settore si è manifestata principalmente in conseguenza della crisi dell'economia nazionale e dei mercati finanziari a livello globale.

La crisi dell'economia nazionale, le previsioni non ottimistiche su una possibile ripresa della stessa e, di conseguenza, la contrazione della domanda di servizi del mercato di riferimento, si sono manifestate con ricadute non positive sul bilancio della società, anche in presenza di un livello più o meno stabile dei volumi dell'attività. La maggior parte dei clienti ha, infatti, confermato il rapporto contrattuale per usufruire dei servizi di consulenza forniti dalla Società, pur con una revisione al ribasso dei budget dedicati alla comunicazione. La crisi perdurante dei mercati finanziari ha inoltre contribuito a mantenere costantemente basso il livello delle IPO e delle operazioni di finanza straordinaria, attività che tradizionalmente rappresentano un interessante bacino di accoglienza per i servizi di comunicazione offerti da PMS.

\*\*\*



## Andamento della gestione

I risultati conseguiti dal Gruppo PMS nel 2012, mostrano un andamento in evidente correlazione con l'aggravarsi della crisi dell'economia italiana che si riflette, in modo evidente, sul bilancio del Gruppo. Il perdurare della situazione di crisi dei mercati e le attese ancora non ottimistiche sulla ripresa dell'economia, hanno portato una generalizzata diminuzione dei budget che le Aziende dedicano alla comunicazione, a cui si aggiunge una ulteriore riduzione rispetto all'anno precedente delle operazioni di IPO e di finanza straordinaria, attività che tradizionalmente hanno rappresentato elementi trainanti del business. Pur mantenendo sostanzialmente stabile, rispetto al periodo precedente, il livello del numero dei contratti di consulenza strategica, si è invece ridotto il valore degli stessi a causa del generalizzato calo dei corrispettivi che sta caratterizzando il settore, fenomeno anch'esso conseguente alla contrazione economica internazionale.

In questo contesto il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2012 ha registrato una riduzione del fatturato, che si è riflessa sui principali indici di bilancio rispetto all'anno precedente. Nella seconda parte dell'anno è stato dato ulteriore impulso alla riduzione dei costi di gestione, che ha parzialmente attenuato l'andamento non positivo degli indicatori e ha comunque posto le basi per un prossimo ritorno all'equilibrio dei conti grazie agli effetti di una più completa implementazione del processo di riduzione dei costi che si avrà a partire dall'esercizio 2013 i cui effetti positivi si manifesteranno nel corso del prossimo triennio.

### Dati reddituali

Riportiamo qui di seguito uno schema di conto economico consolidato riclassificato relativo al Gruppo PMS per gli esercizi 2011 e 2012.

### Principali dati economici

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
<b>Valore della produzione</b>	<b>5.382.611</b>	<b>6.914.844</b>	<b>-1.532.233</b>
<b>Costi della produzione</b>	<b>-5.376.401</b>	<b>-6.477.033</b>	<b>1.100.632</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6.210</b>	<b>437.811</b>	<b>-431.601</b>
Rettifica di valore avviamento	0	-200.000	200.000
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-727.325	-604.266	-123.059
<b>EBIT</b>	<b>-721.115</b>	<b>-366.455</b>	<b>-354.660</b>
Proventi e oneri Finanziari	-70.864	-62.498	-8.366
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>-791.979</b>	<b>-428.953</b>	<b>-363.026</b>
Imposte sul reddito	9.475	-104.817	114.292
<b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>-782.504</b>	<b>-533.770</b>	<b>-248.734</b>

L'esercizio del Gruppo PMS chiuso al 31 dicembre 2012 registra un valore della produzione di Euro 5.382.311, in diminuzione di Euro 1.532.233 rispetto all'esercizio precedente.

Da considerarsi l'abbandono di due attività non strategiche da parte della capogruppo quali le Ricerche di mercato a partire da giugno del 2012 e l'attività di IR da gennaio 2012, che complessivamente nel 2011 pesavano per oltre Euro 148.000.

Il margine operativo lordo (Ebitda) è positivo e si attesta a un valore di Euro 6.210, in peggioramento rispetto al dato del 2011, positivo per Euro 437.811. Il risultato operativo (EBIT) del 2012 è negativo per Euro 721.115, in peggioramento rispetto al dato comunque negativo di Euro 366.455 registrato nel 2011.

Il risultato netto, nel 2012, registra una perdita per Euro 782.504; rispetto al bilancio civilistico di PMS S.p.A. il risultato consolidato non ha beneficiato del provento straordinario di circa Euro 250.000 generato dalla chiusura dell'arbitrato con atto di transazione sottoscritto in data 21.11.2012 tra la PMS S.p.A. e la Selpress S.r.l., in quanto riferibile all'avviamento svalutato nei precedenti esercizi e non recuperabile a conto economico secondo i principi contabili internazionali.

Si evidenzia inoltre, la riduzione dei costi della produzione per Euro 1.100.632 ottenuta grazie all'effetto di una attenta politica di riduzione dei costi di gestione.

Il Patrimonio netto si attesta ad Euro 9.108.

Si riporta, qui di seguito, uno schema di Stato Patrimoniale del Gruppo PMS al 31 dicembre 2012:

### **Stato Patrimoniale**

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Attività non correnti	2.261.152	2.870.092
Attività correnti	2.378.029	4.074.474
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>4.639.181</b>	<b>6.944.566</b>
Patrimonio netto	9.108	775.540
Passività non correnti	692.719	848.992
Passività correnti	3.937.354	5.320.034
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.639.181</b>	<b>6.944.566</b>

### Posizione finanziaria netta consolidata\*

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE LIBERE	194.501	157.252
DISPONIBILITA' LIQUIDE VINCOLATE	0	836.008
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	194.501	993.260
PASSIVITA' FINANZIARIE BT	1.034.662	1.462.647
DEBITI DIVERSI - SELPRESS S.R.L.	0	829.335
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE BT</b>	1.034.662	2.291.982
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA BT</b>	-840.161	-1.298.722
PASSIVITA' FINANZIARIE LT	274.345	349.094
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE LT</b>	-274.345	-349.094
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA</b>	-1.114.506	-1.647.816

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

Si evidenzia un miglioramento della posizione finanziaria netta per circa Euro 500.000 conseguente alla riduzione dell'indebitamento verso le Banche.

La voce delle disponibilità liquide evidenzia una diminuzione rispetto al precedente esercizio principalmente per la chiusura del deposito fiduciario cointestato PMS/Selpress S.r.l. attivato a seguito dell'arbitrato tra PMS e Selpress S.r.l. e conclusasi con un atto di transazione sottoscritto in data 21.11.2012 tra la PMS S.p.A. e la Selpress S.r.l.. D'altra parte anche il debito verso la Selpress S.r.l. per lo stesso motivo si è azzerato.

Le passività finanziarie a breve termine sono principalmente relative al residuo di due mutui chirografari stipulati con due istituti bancari mentre per Euro 598.093 sono relativi ad anticipi su fatture.

In data 27 giugno 2012 è stato acceso un nuovo finanziamento a lungo termine con garanzie dei soci presso la Banca Euromobiliare per Euro 300.000 con scadenza luglio 2017.

In data 5 luglio 2012 è stato estinto il fido di anticipo fatture detenuto presso la Deutsche Bank per Euro 255.000.

## Aggiornamento Arbitrato PMS S.p.A./Selpress S.r.l..

In riferimento alla procedura arbitrale radicata in Roma relativa alla questione Selpress S.r.l., con atto di transazione sottoscritto in data 21.11.2012, PMS S.p.A. e Selpress S.r.l. formalizzavano l'accordo con cui conciliavano, in via definitiva, la controversia tra loro insorta in relazione alla richiesta di indennizzo di PMS, svolta ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 10 del Contratto, in relazione alle difformità, non rispondenza al vero e inadempienze, rispetto alle dichiarazioni e garanzie rilasciate da Selpress S.r.l. in sede negoziale, rilevate nei comportamenti tenuti da Selpress S.r.l. e nei vizi e/o difetti relativi ai beni ed alle maestranze che compongono l'Azienda.

Il Collegio Arbitrale, costituitosi, in Roma in conformità alla clausola compromissoria contenuta nel Contratto, rispondendo alle domande di arbitrato, svolte da entrambe le parti, pronunciava in data 31.07.2012 il Lodo, che riconosceva a PMS un risarcimento pari a Euro 97.000.

Sul presupposto di evitare la prosecuzione del giudizio, in sede di appello, avanti la giurisdizione ordinaria, le parti si sono riattivate e con l'assistenza dei loro rispettivi legali e consulenti hanno raggiunto la transazione di cui sopra.

La questione è stata definita con l'ordine congiunto a Barclays Bank - presso il quale era in essere il conto fiduciario a supporto e garanzia dei risultati del Claim - di distribuire la somma in esso depositata quanto a Euro 250.000 a PMS S.p.A., quanto al residuo a Selpress S.r.l..

## 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 da 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 2012 partecipazioni 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 Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l., 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.

In data 10 settembre 2012, a seguito della nomina del Consigliere Giancarlo Frè Torelli a vicepresidente vicario e CFO, si è risolto il contratto per lo svolgimento dell'attività di consulenza ordinaria e straordinaria per PMS S.p.A..

In data 10 settembre 2012, a seguito della nomina del Consigliere Elena Rodriguez Palacios a vicepresidente si è risolto il contratto di collaborazione a progetto per lo svolgimento dell'attività ordinaria e straordinaria per PMS S.p.A..

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

Nel corso dell'esercizio 2012 sono stati ridefiniti i seguenti contratti:

- PMS S.p.A./Selpress Media Monitoring & News Bank S.r.l. corresponsione per fornitura di servizi di monitoraggio media, accesso a fornitura newswire, servizi di assistenza IT, noleggio software, connettività e noleggio hardware, da parte di PMS di un corrispettivo annuo pari a Euro 165.760;
- Selpress Media Monitoring & News Bank S.r.l. / PMS S.p.A. corresponsione per fornitura di servizi di analisi quali-quantitative e partecipazione ai costi di coordinamento controllo capogruppo e di settore, realizzazione Bilancio Consolidato e applicazione principi contabilità IAS, certificazione di Bilancio, da parte di Selpress di un corrispettivo annuo pari a Euro 66.100,00;
- Es S.r.l./ PMS S.p.A. corresponsione per contratto di locazione commerciale relativo all'immobile sito in Milano, Via Carducci 16, da parte di PMS di un corrispettivo annuo pari a Euro 240.000 fino al 30 novembre 2012 e a un corrispettivo annuo pari a Euro 149.400 dal 1 dicembre 2012;

## Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo della PMS SpA durante il 2012 si è concentrata sulla controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank Srl. Sono stati completati progetti il cui sviluppo tecnologico è iniziato nel 2011, oltre ad essere stati avviati altri progetti, di cui alcuni terminati, mentre altri in conclusione nel 2013.

### **MediaWare**

Il software per la consultazione della rassegna stampa è stato ampliato nelle funzionalità. Sono già allo studio ulteriori funzioni da integrare nel 2013.

### **MediaWare Mobile**

Anche la versione Mobile del software per la consultazione della rassegna è stata ampliata nelle funzionalità e nell'adattabilità.

### **Article Cutter**

Sono state aggiunte ulteriori funzionalità al software che permette il taglio degli articoli. Sono già allo studio ulteriori funzioni da integrare nel 2013.

### **SpeedPress**

Sta continuando lo sviluppo della nuova versione del software che permetterà di velocizzare ed ottimizzare l'editing delle rassegne.

### **SelManager**

Al software che permette la gestione dell'azienda sono state aggiunte ulteriori funzionalità. Sono già allo studio ulteriori funzioni da integrare nel 2013.

## Capitale e azioni proprie

Al 31 dicembre 2012 PMS S.p.A. aveva un capitale sociale pari a 130.196,22 Euro, invariato rispetto a quello del 31 dicembre 2011.

Qui di seguito le operazioni rilevanti compiute sul capitale sociale nel corso del anno 2012.

In data 30 aprile 2012, l'Assemblea dei soci a seguito di un risultato netto negativo pari a Euro 388.435, registrato al 31 dicembre 2011, ha deliberato di dare totale copertura mediante utilizzazione per pari importo di quanto precedentemente accantonato in bilancio nella riserva utili portati a nuovo. Non sono stati distribuiti dividendi ai soci.

Alla data del 31 dicembre 2012, le azioni PMS hanno chiuso con un valore di mercato dell' AIM di Euro 1,897 ciascuna.

In data 31 dicembre 2012 la Società PMS S.p.A. non deteneva azioni proprie.

Al 31 dicembre 2012, il capitale sociale di PMS S.p.A. risulta così suddiviso:

Eredi di Patrizio Maria Surace	62,55%
Elena Rodriguez Palacios	18,43%
Giancarlo Frè Torelli Massini	8,89%
Mercato	10,13%

## Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi

PMS intende sviluppare le proprie linee strategie 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, la costituzione di società ad hoc, eventuali accordi di integrazione societaria.

### **Sviluppo dell'area Digital P.R.**

PMS intende sviluppare nuovi servizi da rendere ai propri clienti nell'ambito delle Digital P.R. anche attraverso attività di monitoraggio del Web, ufficio stampa digitale e Web reputation.

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**

Nel corso di tutto il 2012 è proseguita una situazione di turbolenza dei mercati che ha avuto pesanti ripercussioni su tutta la filiera produttiva e sull'economia reale in Italia e a livello mondiale.

In questo quadro di livello globale, è opportuno ricordare che in Italia 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 singoli 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 operatori che basano la propria leadership su consolidati rapporti con i mezzi di informazione e forti relazioni con i clienti e *stakeholders*.

Nonostante alcuni incoraggianti segnali del settore nel 2012, insieme a una ripresa dell'attività rispetto agli anni passati evidenziata da alcuni dei principali operatori, fattori ai quali si aggiunge la crescente esigenza delle aziende di comunicare in tempo di crisi, non vi sono allo stato attuale studi o ricerche di mercato che lascino presupporre una significativa ripresa del mercato della comunicazione, e in particolare del settore delle media relation, nel breve periodo. Il perdurare dello stato di crisi dell'economia e dei mercati finanziari potrebbe produrre effetti negativi sullo sviluppo dell'attività di Gruppo.

Nei settori in cui il Gruppo opera, i contratti aventi ad oggetto la prestazione dei servizi di consulenza e rassegna stampa hanno generalmente durata annuale, con conseguente incertezza circa il mantenimento degli incarichi.

Pertanto, la leva competitiva dei mercati in cui PMS opera potrebbe riflettersi sulla capacità di sviluppo della clientela da parte del Gruppo.

### **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 presenta un rischio di liquidità che deriva dall'incasso dei crediti in essere al 31 dicembre 2012 influenzato dai ritardi accentuati dalla crisi economica dell'ultimo periodo; 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 nel corso dell'esercizio 2012

In data 13 agosto 2012 è scomparso il Presidente e fondatore della Società, Patrizio Maria Surace. Il Consiglio di Amministrazione, riunito in data 10 settembre 2012, ne ha ricordato le doti umane e professionali rinnovando i sensi del più vivo e profondo cordoglio alla moglie Elena Rodriguez Palacios. Nella stessa seduta il Consiglio ha provveduto a nominare il consigliere indipendente prof. Ernesto Monti nuovo Presidente della Società e ha affiancato al vicepresidente vicario e CFO Giancarlo Frè Torelli il consigliere Elena Rodriguez Palacios come secondo vice presidente, e ha inoltre cooptato il prof. Roberto Mazzei quale ulteriore consigliere indipendente.

Il Consiglio di Amministrazione, riunito in data 14 dicembre 2012, nell'ottica di un programma di riduzione dei costi ha disposto di cessare l'adozione del modello organizzativo rispondente ai requisiti del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, finalizzato a prevenire il coinvolgimento della Società in reati, quali, in primo luogo, i reati contro la pubblica amministrazione e i reati societari, dal momento che PMS non intrattiene significativi rapporti commerciali con la pubblica amministrazione.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2012

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio 2012.

## Evoluzione prevedibile della gestione

In data 28 settembre 2012, il Consiglio di Amministrazione ha avviato un programma di riduzione dei costi con l'analisi dei capitoli di spesa nel merito delle singole aree di intervento, al fine di conseguire un miglioramento nonostante la perdurante situazione congiunturale nazionale e internazionale per il settore in cui opera PMS.

Il pieno sviluppo degli esiti della politica di contenimento dei costi, associata alla maggiore efficienza operativa della struttura, permette di guardare con maggior ottimismo al futuro fatto salvo l'alea di eventi non prevedibili. Il business plan approvato per il 2013 prevede un ritorno all'utile nel conto economico dei prossimi esercizi. Il Gruppo PMS ha proseguito nell'opera di revisione delle voci di bilancio per consolidare il radicale controllo dei costi, intensificando anche gli sforzi per compensare la negativa congiuntura del mercato con l'acquisizione di nuovi clienti e un aumento dei servizi offerti. La conferma della quasi totalità dei contratti in scadenza va nella direzione di un rapido superamento degli effetti negativi del mercato sugli indici economici del Gruppo registrati nel primo semestre. Per sviluppare ulteriormente l'attività, considerato che l'attuale situazione dei mercati impone scelte strategiche mirate ad accorpamenti ed alleanze fra aziende, il Gruppo sta valutando l'opportunità di una o più partnership con soggetti idonei ad attuare favorevoli sinergie. Il quadro delineato induce a ritenere plausibile al prossimo esercizio un miglioramento rispetto a quello appena concluso, nonostante la perdurante situazione congiunturale nazionale ed

internazionale, mentre una più decisa ripresa, a parere del management del Gruppo, è ragionevolmente prevedibile nel corso dell'esercizio successivo.

Successivamente al 31 dicembre 2012, il Gruppo PMS ha consolidato i segnali di ripresa commerciale con la conferma della quasi totalità dei contratti in scadenza dopo tale data e l'ingresso nel portafoglio di nuovi contratti già formalizzati o in via di formalizzazione sia per PMS S.p.A sia per Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

Alla data di approvazione della relazione di bilancio al 31 dicembre 2012 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 del Gruppo per l'esercizio in corso.

## Informazioni relative al personale

Il Gruppo PMS al 31 dicembre 2012 contava su 54 risorse umane di cui 40 dipendenti.

# Prospetti Contabili Consolidati

---

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Euro</b>			
<b>ATTIVO</b>			
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>			
ATTIVITA' MATERIALI	1	129.305	274.391
AVVIAMENTO	2	1.637.080	1.699.285
ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	3	27.440	504.792
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	4	211.725	238.166
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5	255.602	153.458
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>2.261.152</b>	<b>2.870.092</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>			
CREDITI COMMERCIALI	6	1.914.560	2.641.402
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	7	268.968	439.812
DISPONIBILITA' LIQUIDE	8	194.501	993.260
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>2.378.029</b>	<b>4.074.474</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>4.639.181</b>	<b>6.944.566</b>

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Euro</b>			
<b>PASSIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
CAPITALE	9	130.196	130.196
RISERVA LEGALE	9	22.560	22.560
RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	9	1.077.446	1.077.446
ALTRE RISERVE	9	-1.005.591	-876.330
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	9	567.000	955.437
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9	-782.503	-533.770
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>9.108</b>	<b>775.540</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>			
DEBITI VERSO BANCHE	10	274.345	277.895
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	11	0	71.199
FONDO RISCHI	12	55.269	63.269
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	13	363.105	366.530
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	14	0	70.099
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>692.719</b>	<b>848.992</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>			
DEBITI VERSO BANCHE	15	1.034.662	1.462.647
FORNITORI	16	1.669.529	2.201.272
DEBITI TRIBUTARI	17	549.979	165.866
DEBITI DIVERSI	18	0	829.335
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	19	683.184	660.914
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>3.937.354</b>	<b>5.320.034</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>4.639.181</b>	<b>6.944.566</b>

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Euro</b>			
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		5.164.386	6.770.013
ALTRI RICAVI E PROVENTI		218.225	144.831
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>20</b>	<b>5.382.611</b>	<b>6.914.844</b>
COSTI PER MATERIE PRIME	21	91.412	103.175
COSTI PER SERVIZI	22	2.547.644	3.742.629
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	23	585.467	620.382
COSTI PER IL PERSONALE	24	1.943.070	1.873.762
ONERI DI GESTIONE	25	208.807	137.085
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI	26	727.325	604.266
RETTIFICHE DI VALORE	26	0	200.000
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>6.103.725</b>	<b>7.281.299</b>
<b>MARGINE OPERATIVO</b>		<b>-721.114</b>	<b>-366.455</b>
PROVENTI FINANZIARI	27	2.373	6.127
ONERI FINANZIARI	27	73.237	68.625
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>-791.979</b>	<b>-428.953</b>
IMPOSTE	28	-9.475	104.817
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>29</b>	<b>-782.503</b>	<b>-533.770</b>



<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Euro</b>		
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	-782.503	-533.770
<b>ALTRE COMPONENTI REDDITUALI</b>	0	0
<b>TOTALE UTILE/PERDITE COMPLESSIVO</b>	<b>-782.503</b>	<b>-533.770</b>

**PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

31.12.2011	ALTRE	DISTRIBUZIONE	RISULTATO	31.12.2012
<b>VALORE</b>	<b>VARIAZIONI</b>	<b>DIVIDENDI</b>	<b>PERIODO</b>	<b>VALORE</b>

**PATRIMONIO NETTO**

CAPITALE SOCIALE	130.196	0	0	0	130.196
RISERVA LEGALE	22.560	0	0	0	22.560
RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	1.077.446	0	0	0	1.077.446
RISERVA IAS	-876.330	-129.261	0	0	-1.005.591
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	955.437	-388.438	0	0	567.000
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-533.770	533.770	0	-782.503	-782.503
<b>TOTALE PMS GROUP</b>	775.540	16.071	0	-782.503	9.108

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO****31.12.2012 31.12.2011****ATTIVITA' OPERATIVA**

UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	-782.503	-533.770
<b>RETTIFICHE FLUSSI NON MONETARI</b>		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	727.325	604.266
RETTIFICHE DI VALORE	0	122.094
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	8.872	50.872
IMPOSTE DIFFERITE	-51.671	-142.398
<b>TOTALE RETTIFICHE</b>	<b>684.526</b>	<b>634.834</b>
<b>VARIAZIONE DEL CIRCOLANTE</b>		
VARIAZIONE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	0	0
VARIAZIONE CREDITI COMMERCIALI	-726.842	-109.395
VARIAZIONE ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	-170.844	-45.682
<b>TOTALE VARIAZIONI ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>-897.686</b>	<b>-155.077</b>
VARIAZIONE DEBITI COMMERCIALI	-531.743	80.915
VARIAZIONE DEBITI DIVERSI	-829.335	-669.132
VARIAZIONE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	272.100	-121.876
<b>TOTALE VARIAZIONE PASSIVO CIRCOLANTE</b>	<b>-1.088.978</b>	<b>-710.093</b>
<b>TOTALE VARIAZIONE CIRCOLANTE</b>	<b>191.292</b>	<b>555.016</b>
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-289.269</b>	<b>-453.951</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.720	22.246
ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	5.036	8.832
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' INVESTIMENTO</b>	<b>6.756</b>	<b>31.078</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
DISTRIBUZIONE UTILI	0	0
AUMENTO CAPITALE E SOVRAPREZZO AZIONI	0	0
FLUSSI FINANZIARI DA VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO	0	0
VARIAZIONE DEBITI - BREVE TERMINE	-427.985	241.835
VARIAZIONE DEBITI - LUNGO TERMINE	-74.749	285.947
FLUSSI FINANZIARI DA VARIAZIONI INDEBITAMENTO	-502.734	527.782
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' FINANZIAMENTO</b>	<b>-502.734</b>	<b>527.782</b>
<b>AUMENTO / DIMINUIZIONE DELLA LIQUIDITA'</b>	<b>-798.759</b>	<b>42.753</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE - INIZIO PERIODO	993.260	950.507
DISPONIBILITA' LIQUIDE - FINE PERIODO	194.501	993.260
<b>DIFFERENZA DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>-798.759</b>	<b>42.753</b>

# Nota Integrativa

---

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

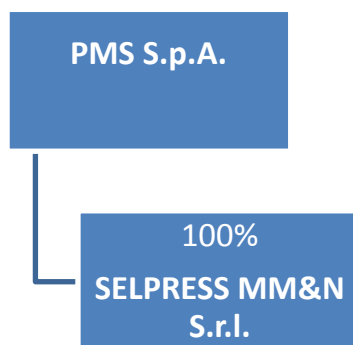
## (A) CONFORMAZIONE DEL GRUPPO

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 stato redatto nella prospettiva di continuazione dell'attività. Le informazioni relative alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale sono illustrate nella relazione sulla gestione nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione".

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.

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).

PMS predispose i bilanci di esercizio in conformità alle norme del codice civile che ne disciplina la redazione.

La società non redige ai fini civilistici il consolidato in quanto non supera i limiti quantitativi previsti dall'art. 27 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.

<b>RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTO INDIVIDUALE</b>		
	31.12.2011	31.12.2012
	<b>VALORE</b>	<b>VALORE</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
PATRIMONIO NETTO - PMS INDIVIDUALE ITA GAAP	1.797.204	1.298.962
EFFETTO IFRS SU PATRIMONIO NETTO DA APPLICAZIONE IFRS SU PMS INDIVIDUALE	-341.592	-92.914
EFFETTO IFRS SU PATRIMONIO NETTO DA SCRITTURE CONSOLIDAMENTO IFRS	-680.072	-1.196.941
<b>PATRIMONIO NETTO PMS - CONSOLIDATO</b>	<b>775.540</b>	<b>9.108</b>

## 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 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 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	31.12.2012	31.12.2011
IMPIANTI E MACCHINARI	14.547	25.033
ATTREZZATURE	10.785	14.788
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	103.973	234.570
<b>TOTALE</b>	<b>129.305</b>	<b>274.391</b>

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	31.12.2012	31.12.2011
AVVIAMENTO	1.637.080	1.699.285
<b>TOTALE</b>	<b>1.637.080</b>	<b>1.699.285</b>

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 & Newsbank S.r.l. del ramo di azienda relativo al settore dei servizi di rassegna stampa di proprietà della Selpress S.r.l.

Come per l'esercizio precedente il valore d'uso della CGU Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. è stato assoggettato alla procedura di impairment test prevista obbligatoriamente dallo IAS 36 per verificare eventuali perdite durevoli di valore. La perizia di stima ha determinato il valore d'uso della CGU Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. utilizzando unicamente il metodo reddituale complesso calcolato sulla base del budget 2013 predisposto nel 2012 dalla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. e dalle previsioni reddituali di un arco temporale fino 2014- 2018 che tiene conto delle attuali prospettive commerciali e del piano di ristrutturazione e rilancio aziendale. I flussi reddituali

ed il terminal value della società sono stati attualizzati con un costo medio ponderato del capitale (WACC) del 8,08% (Lo scorso anno tale parametro era pari a 7,91%).

### NOTA 3. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	31.12.2012	31.12.2011
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	27.440	504.792
<b>TOTALE</b>	<b>27.440</b>	<b>504.792</b>

La voce è costituita per lo più dai software applicativi per la gestione delle attività aziendali della società Selpress Media Monitoring & Newbank 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	31.12.2012	31.12.2011
DEPOSITI CAUZIONALI	79.429	78.079
IMPOSTA SOSTITUTIVA EX ART. 176 TUIR	132.296	160.087
<b>TOTALE</b>	<b>211.725</b>	<b>238.166</b>

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

Il valore di Euro 132.296 è relativo 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	31.12.2012	31.12.2011
IMPOSTE DIFFERITE	255.602	153.458
<b>TOTALE</b>	<b>255.602</b>	<b>153.458</b>

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. Tali imposte sono iscritte sulla base dei business plan approvati.

#### NOTA 6. CREDITI COMMERCIALI

ATTIVO CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
CREDITI COMMERCIALI	1.914.560	2.641.402
<b>TOTALE</b>	<b>1.914.560</b>	<b>2.641.402</b>

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

Nel corso del 2012 non ci sono state nuove posizioni creditorie in sofferenza benché nella PMS S.p.A. i crediti già deteriorati hanno subito delle ulteriori svalutazioni e perdite per Euro 220.491.

#### NOTA 7. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

ATTIVO CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	268.968	439.812
<b>TOTALE</b>	<b>268.968</b>	<b>439.812</b>

Le altre attività correnti evidenziano crediti non di carattere commerciale ma principalmente riferibili a natura tributaria.

#### NOTA 8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	31.12.2012	31.12.2011
DEPOSITI BANCARI E POSTALI	194.159	156.399
DEPOSITI BANCARI VINCOLATI	0	836.008
DENARO E VALORI IN CASSA	342	853
<b>TOTALE</b>	<b>194.501</b>	<b>993.260</b>

Il valore di cui alla tabella sopra riferita riporta le disponibilità del Gruppo in essere presso istituti di credito e casse.

La voce delle disponibilità liquide evidenzia una diminuzione rispetto al precedente esercizio per Euro 798.759 principalmente per la chiusura del deposito fiduciario cointestato PMS/Selpress S.r.l. attivato a seguito dell'arbitrato tra PMS e Selpress S.r.l. e conclusasi con un atto di transazione sottoscritto in data 21.11.2012 tra la PMS S.p.A. e la Selpress S.r.l.. Per lo stesso motivo anche il debito verso la Selpress S.r.l. si è azzerato.

## NOTA 9. PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO	31.12.2012	31.12.2011
CAPITALE	130.196	130.196
RISERVE SOVRAPREZZO AZIONI	1.077.446	1.077.446
RISERVA LEGALE	22.560	22.560
ALTRE RISERVE	-1.005.591	-876.330
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	567.000	955.437
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-782.503	-533.770
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.108</b>	<b>775.539</b>

Il capitale sociale della capogruppo è pari a Euro 130.196 interamente versato. Al 31 dicembre 2012 le altre riserve contengono la riserva IAS e la riserva sovrapprezzo azioni di Euro 1.077.446, a seguito dell'aumento di capitale del 16 marzo 2010.

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

2008	2009	TOTALE
UTILI	UTILI	PROGRESSIVO
201.728		201.728
	365.273	567.001
<b>201.728</b>	<b>365.273</b>	<b>567.001</b>



#### NOTA 10. DEBITI VERSO BANCHE

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
DEBITI VERSO BANCHE	274.345	277.895
<b>TOTALE</b>	<b>274.375</b>	<b>277.895</b>

L'indebitamento finanziario a medio e lungo termine nei confronti di banche è riconducibile al 31 dicembre 2012 al valore di indebitamento della capogruppo inerente ad un finanziamento, di originari Euro 700.000 e della durata di 36 mesi, in essere con la Deutsche Bank e con ultima rata in scadenza il 14 febbraio 2014 e ad un finanziamento a lungo termine con garanzie reali acceso il 27 giugno 2012 presso la Banca Euromobiliare per Euro 300.000 con scadenza luglio 2017.

Occorre infine sottolineare che non risultano in essere debiti di durata superiore a cinque anni.

#### NOTA 11. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	0	71.199
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>71.199</b>

Il valore delle altre passività finanziarie è riconducibile al leasing finanziario di cui all'applicazione del Principio Contabile Internazionale 17 che durante il 2011 è stato estinto. Il valore al 31 dicembre 2012 risulta pertanto pari a zero.

#### NOTA 12. FONDO RISCHI

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
FONDO RISCHI	55.269	63.269
<b>TOTALE</b>	<b>55.269</b>	<b>63.269</b>

Nel 2012 il fondo è diminuito a seguito del rilascio del fondo per chiusura di una controversia con il personale per un ammontare inferiore a quello accantonato.

#### NOTA 13. FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	363.105	366.530
<b>TOTALE</b>	<b>363.105</b>	<b>366.530</b>

Il trattamento di fine rapporto, calcolato a norma dell'art. 2120 c.c., rappresenta l'effettivo debito maturato alla data del 31 dicembre 2012 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.. Il fondo trattamento fine rapporto del Gruppo subisce una diminuzione per Euro 3.425 a seguito della cessazione del rapporto di lavoro di quattro dipendenti del Gruppo.

#### NOTA 14. IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

PASSIVO NON CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	0	70.099
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>70.099</b>

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. Al 31 dicembre 2012 il Gruppo PMS non ha debiti per imposte differite.

#### NOTA 15. DEBITI VERSO BANCHE

PASSIVO CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
DEBITI VERSO BANCHE	1.034.662	1.462.647
<b>TOTALE</b>	<b>1.034.662</b>	<b>1.462.647</b>

I debiti verso banche a breve termine sono riconducibili a normali operazioni commerciali (anticipo fatture) e riflettono affidamenti utilizzati nell'ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario al Gruppo in essi è contenuto anche una quota parte del finanziamento concesso dalla Deutsche Bank e alla quota a breve del finanziamento acceso il 27 giugno 2012 presso la Banca Euromobiliare per Euro 300.000 con scadenza luglio 2017. In data 5 luglio 2012 è stato estinto il fido di anticipo fatture detenuto presso la Deutsche Bank per Euro 255.000.

#### NOTA 16. FORNITORI

PASSIVO CORRENTE	31.12.2012	31.12.2011
FORNITORI	1.669.529	2.201.272
<b>TOTALE</b>	<b>1.669.529</b>	<b>2.201.272</b>

I debiti verso i fornitori sono esposti al netto di quelli infragruppo ed iscritti per il loro valore nominale. Il valore ha subito una notevole diminuzione nell'ambito della politica di miglioramento della posizione finanziaria netta di Gruppo.

#### NOTA 17. DEBITI TRIBUTARI

<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
DEBITI TRIBUTARI	549.979	165.866
<b>TOTALE</b>	<b>549.979</b>	<b>165.866</b>

I debiti per altre passività correnti tributarie sono rappresentativi dell'esposizione del Gruppo verso l'erario per imposte e tasse correnti. Ammontano a Euro 549.979 e sono riferiti a debiti Iva per Euro 274.522, per ritenute professionisti per Euro 65.283, per ritenute dipendenti e collaboratori per Euro 176.056, per Irap per Euro 31.949. Rispetto all'esercizio precedente si è verificato un incremento di Euro 316.520.

#### NOTA 18. DEBITI DIVERSI

<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
DEBITI DIVERSI	0	829.335
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>829.335</b>

I debiti diversi correnti si sono azzerati in seguito alla chiusura dell'arbitrato avvenuto con l'atto di transazione sottoscritto in data 21.11.2012 tra la PMS S.p.A. e la Selpress S.r.l. in quanto al 31.12.2011 rappresentavano la quota di indebitamento a breve inerente al debito 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%) della Selpress. A seguito della chiusura dell'arbitrato avvenuto con l'atto di transazione sottoscritto in data 21.11.2012 tra la PMS S.p.A. e la Selpress S.r.l. e con la conseguente chiusura del deposito fiduciario cointestato PMS/Selpress S.r.l. attivato a seguito dell'arbitrato anche il debito verso la Selpress S.r.l. per lo stesso motivo si è azzerato.

#### NOTA 19. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	683.184	660.914
<b>TOTALE</b>	<b>683.184</b>	<b>660.914</b>

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.

## (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.

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	5.164.386	6.770.013
ALTRI RICAVI E PROVENTI	218.225	144.831
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>5.382.611</b>	<b>6.914.844</b>
COSTI PER MATERIE PRIME	91.412	103.175
COSTI PER SERVIZI	2.547.645	3.742.629
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	585.467	620.382
COSTI PER IL PERSONALE	1.943.070	1.873.762
ONERI DI GESTIONE	208.807	137.085
<b>EBITDA</b>	<b>6.210</b>	<b>437.811</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	727.325	604.266
RETTIFICHE DI VALORE	0	200.000
<b>EBIT</b>	<b>-721.114</b>	<b>-366.455</b>
PROVENTI FINANZIARI	2.373	6.127
ONERI FINANZIARI	73.237	68.625
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-791.978</b>	<b>-428.953</b>
IMPOSTE	-9.475	104.817
<b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>-782.503</b>	<b>-533.770</b>

## NOTA 20. VALORE DELLA PRODUZIONE

VALORE DELLA PRODUZIONE	31.12.2012	31.12.2011
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	5.164.386	6.770.013
ALTRI RICAVI E PROVENTI	218.225	144.831
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>5.382.611</b>	<b>6.914.844</b>

### RICAVI DELLA VENDITE E DELLA PRESTAZIONI

La voce rappresenta i ricavi in particolare derivanti dalla fatturazione attiva ai clienti del valore dei contratti in essere per consulenza *media relation* 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 aziendale ed è principalmente costituita da ricavi di rimborsi spese anche a carattere forfettario direttamente 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	31.12.2012	31.12.2011
<b>TOTALE GRUPPO PMS</b>	<b>5.382.610</b>	<b>6.914.844</b>
RICAVI CONSULENZE	2.304.025	2.895.751
RICAVI RASSEGNA STAMPA	1.658.313	2.783.960
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	1.385.237	1.090.302
ALTRI RICAVI	35.035	144.831

#### PMS S.P.A.

RICAVI CONSULENZE	2.407.463	2.961.851
RICAVI RASSEGNA STAMPA	46.880	147.709
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	476.236	1.090.302
ALTRI RICAVI	0	118.514
<b>TOTALE</b>	<b>2.930.579</b>	<b>4.318.376</b>
RICAVI CONSULENZE INFRAGRUPPO	-103.438	-66.100
<b>TOTALE PMS</b>	<b>2.827.141</b>	<b>4.252.276</b>

#### SELPRESS MM&N S.R.L.

RICAVI RASSEGNA STAMPA	1.777.193	2.930.876
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	909.001	0
ALTRI RICAVI	35.035	26.317
<b>TOTALE</b>	<b>2.721.229</b>	<b>2.957.193</b>
RICAVI RASSEGNA STAMPA INFRAGRUPPO	-165.760	-294.625
<b>TOTALE SELPRESS</b>	<b>2.555.469</b>	<b>2.662.568</b>

#### NOTA 21. COSTI PER MATERIE PRIME

COSTI DELLA PRODUZIONE	31.12.2012	31.12.2011
COSTI PER MATERIE PRIME	91.412	103.175
<b>TOTALE</b>	<b>91.412</b>	<b>103.175</b>

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 22. COSTI PER SERVIZI

COSTI DELLA PRODUZIONE	31.12.2012	31.12.2011
COSTI PER SERVIZI	2.547.645	3.742.629
<b>TOTALE</b>	<b>2.547.645</b>	<b>3.742.629</b>

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 relation* e rassegna stampa, il compenso corrisposto agli organi societari, le spese sostenute per l'acquisizione di servizi direttamente afferente alle attività caratteristiche, 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.

#### NOTA 23. COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI

COSTI DELLA PRODUZIONE	31.12.2012	31.12.2011
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	585.467	620.382
<b>TOTALE</b>	<b>585.467</b>	<b>620.382</b>

La voce di costo accoglie tutti gli oneri inerenti i costi di locazione, noleggio o utilizzo di beni immobili 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 24. COSTI PER IL PERSONALE

COSTI DELLA PRODUZIONE	31.12.2012	31.12.2011
SALARI E STIPENDI	1.466.062	1.396.991
ONERI SOCIALI	389.063	386.364
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	87.945	90.407
<b>TOTALE</b>	<b>1.943.070</b>	<b>1.873.762</b>

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 25. ONERI DI GESTIONE

COSTI DELLA PRODUZIONE	31.12.2012	31.12.2011
ONERI DI GESTIONE	208.807	137.085
<b>TOTALE</b>	<b>208.807</b>	<b>137.085</b>

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

#### NOTA 26. AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI

COSTI DELLA PRODUZIONE	31.12.2012	31.12.2011
AMMORTAMENTI,SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI	727.325	604.266
RETTIFICHE DI VALORE	0	200.000
<b>TOTALE</b>	<b>727.325</b>	<b>804.266</b>

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 240.000.

#### NOTA 27. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	31.12.2012	31.12.2011
PROVENTI FINANZIARI	2.373	6.127
ONERI FINANZIARI	-73.237	- 68.625
<b>TOTALE</b>	<b>-70.864</b>	<b>-62.498</b>

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 concesse alle società del Gruppo da Istituti di Credito.

#### NOTA 28. IMPOSTE

IMPOSTE	31.12.2012	31.12.2011
IMPOSTE CORRENTI	87.526	111.091
IMPOSTE DIFFERITE	-97.001	-6.274
<b>TOTALE</b>	<b>-9.475</b>	<b>104.817</b>

Le imposte correnti sono state rilevate in relazione alla aliquota fiscalmente determinata 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 alle perdite fiscali IRES. La loro recuperabilità è ritenuta probabile nei prossimi esercizi sulla base dei business plan approvati dai Cda.



**NOTA 29. RISULTATO NETTO DI PERIODO**

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione base, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33.

<b>Risultato netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>31.12.2012</b>
RISULTATO NETTO DI PERIODO	A	-782.503
Numero azioni ordinarie in circolazione	B	2.169.937
<b>RISULTATO BASE PER AZIONE-EURO</b>	<b>C = A / B</b>	<b>-0,36</b>

## (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 all'esercizio 2012:

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

Contratto di consulenza per il periodo 1.1.2012 – 31.12.2012 (Corrispettivo annuo pari a Euro 66.100).

<b>€.</b>
66.100
66.100

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

Contratto per la fornitura del servizio di rassegna stampa per il periodo 1.1.2012 – 31.12.2012. (Corrispettivo annuo pari a 165.760)

<b>€.</b>
165.760
165.760

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

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile sito in Milano, Via Carducci 16. (Corrispettivo corrispettivo annuo pari a Euro 240.000 fino al 30 novembre 2012 e corrispettivo annuo pari a Euro 149.400 dal 1 dicembre 2012.)

<b>€.</b>
232.450
232.450

**ELENA RODRIGUEZ PALACIOS / PMS S.P.A.**

In data 10 settembre 2012, a seguito della nomina del Consigliere Elena Rodriguez Palacios a vicepresidente si è risolto il contratto di collaborazione a progetto per lo svolgimento dell'attività ordinaria e straordinaria per PMS S.p.A. previsto per il periodo 7.5.2012 – 30.04.2013. (Corrispettivo annuo pari a Euro 15.000).

<b>€.</b>
6.400

Emolumento come Vicepresidente di PMS che riassume il compenso di consigliere, Amministratore Unico della Selpress MMN & Newsbank e il compenso di consulenza amministrativa PMS per il 2012 (Corrispettivo annuo Euro 260.000 come stabilito nel Cda del 28 settembre 2012).

Emolumento come consigliere di PMS fino al 10 settembre 2012 pari a Euro 5.000 annuo.

79.700
3.474
89.574

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

In data 10 settembre 2012, a seguito della nomina del Consigliere Giancarlo Frè Torelli a vicepresidente vicario e CFO, si è risolto il contratto per lo svolgimento dell'attività di consulenza ordinaria e straordinaria per PMS S.p.A. previsto per il periodo 1.3.2010 – 31.12.2012. (Corrispettivo annuo pari a Euro 195.000 più bonus di Euro 50.000 legato alla redditività più Emolumento come consigliere di PMS fino al 10 settembre 2012 pari a Euro 5.000 annuo)

Emolumento come Vicepresidente Vicario (Corrispettivo annuo 260.000 come stabilito nel Cda del 28 settembre 2012).

**€.**

144.445
79.200
223.645

**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).

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile di Roma – Via del Quirinale, 26. (corrispettivo annuo pari a Euro 135.000 dal 01/10/2011 con durata di 6 anni più 6).

**€.**

18.000
135.000
153.000

Si riporta di seguito un ulteriore dettaglio dei rapporti infragruppo:

#### CREDITI COMMERCIALI

	31.12.2012	31.12.2011
SELPRESS MM&N S.R.L.	152.741	800.897
PMS S.P.A	566.730	446.100
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>719.471</b>	<b>1.246.997</b>

#### DEBITI COMMERCIALI

	31.12.2012	31.12.2011
SELPRESS MM&N S.R.L.	152.741	446.100
PMS S.P.A.	566.730	800.897
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>719.471</b>	<b>1.246.997</b>

#### RICAVI PER SERVIZI

	31.12.2012	31.12.2011
SELPRESS MM&N S.R.L.	165.760	294.625
PMS S.P.A	103.438	66.100
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>269.198</b>	<b>360.725</b>

#### COSTI PER SERVIZI

	31.12.2012	31.12.2011
SELPRESS MM&N S.R.L.	103.438	66.100
PMS S.P.A	165.760	294.625
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>269.198</b>	<b>360.725</b>

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 2012 ammonta ad Euro 190.000 di cui Euro 13.750 relativi al Prof. Ernesto Monti quale Presidente in carica dal 10 settembre 2012.

Il compenso del Presidente e Amministratore Delegato Dott. Surace maturato nell'esercizio fino alla data del 13 agosto 2012, data della sua prematura scomparsa, ammonta ad Euro 203.345.

Il compenso dei Sindaci di PMS S.p.A. per l'esercizio 2012 è pari ad Euro 28.670.

Il compenso percepito dell'Amministratore Unico della controllata Selpress Media Monitoring & Newbank nel corso del 2012 è pari ad Euro 121.000.

# Relazione della Società di Revisione

---

## Relazione della società di revisione

Agli Azionisti della  
PMS S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto di movimentazione 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 2012. 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.. E' 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 di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, 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 11 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2012 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 ed i flussi di cassa del Gruppo PMS per l'esercizio chiuso a tale data.
4. A titolo di richiamo d'informativa, segnaliamo quanto descritto dagli amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 in merito all'andamento della gestione, alla continuità aziendale, all'evoluzione prevedibile della gestione e ai rischi e alle incertezze.

Nel paragrafo "Andamento della gestione" della relazione sulla gestione, gli amministratori riportano che: *"I risultati conseguiti dal Gruppo PMS nel 2012 mostrano un andamento in evidente correlazione con l'aggravarsi della crisi dell'economia italiana che si riflette, in modo evidente, sul bilancio del Gruppo. Il perdurare della situazione di crisi dei mercati e le attese ancora non ottimistiche sulla ripresa dell'economia, hanno portato una generalizzata diminuzione dei budget che le aziende dedicano alla comunicazione, a cui si aggiunge una ulteriore riduzione rispetto all'anno precedente delle operazioni di IPO e di finanza straordinaria, attività che tradizionalmente hanno rappresentato elementi trainanti del business. [...] In questo contesto il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2012 ha registrato una riduzione del fatturato, che si è riflessa sui principali indici di bilancio rispetto all'anno precedente. Nella seconda parte dell'anno è stato dato ulteriore impulso alla riduzione dei costi di gestione, che ha parzialmente*

*attenuato l'andamento non positivo degli indicatori e ha comunque posto le basi per un prossimo ritorno all'equilibrio dei conti grazie agli effetti di una più completa implementazione del processo di riduzione dei costi che si avrà a partire dall'esercizio 2013 e i cui effetti positivi si manifesteranno nel corso del prossimo triennio."*

Relativamente alla continuità aziendale, gli amministratori riportano in nota integrativa che: *"Il bilancio è stato redatto nella prospettiva di continuazione dell'attività. Le informazioni relative alla sussistenza del presupposto della continuità aziendale sono illustrate nella relazione sulla gestione nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione"."*

Nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" della relazione sulla gestione, gli Amministratori riportano che: *"In data 28 settembre 2012, il Consiglio di Amministrazione ha avviato un programma di riduzione dei costi con l'analisi dei capitoli di spesa nel merito delle singole aree di intervento, al fine di conseguire un miglioramento nonostante la perdurante situazione congiunturale nazionale e internazionale per il settore in cui opera PMS. Il pieno sviluppo degli esiti della politica di contenimento dei costi, che si esplicherà più compiutamente nel corso del 2013, associata alla maggiore efficienza operativa della struttura, permette di guardare con maggior ottimismo al futuro fatto salvo l'alea di eventi non prevedibili. Il business plan approvato per il 2013 prevede un ritorno all'utile nel conto economico dei prossimi esercizi. Il Gruppo PMS ha proseguito nell'opera di revisione delle voci di bilancio per consolidare il radicale controllo dei costi, intensificando anche gli sforzi per compensare la negativa congiuntura del mercato con l'acquisizione di nuovi clienti e un aumento dei servizi offerti. [...] Per sviluppare ulteriormente l'attività, considerato che l'attuale situazione dei mercati impone scelte strategiche mirate ad accorpamenti ed alleanze fra aziende, il Gruppo sta valutando l'opportunità di una o più partnership con soggetti idonei ad attuare favorevoli sinergie. [...] Successivamente al 31 dicembre 2012, il Gruppo PMS ha consolidato i segnali di ripresa commerciale con la conferma della quasi totalità dei contratti in scadenza dopo tale data e l'ingresso nel portafoglio di nuovi contratti già formalizzati o in via di formalizzazione sia per PMS S.p.A sia per Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. Alla data di approvazione della relazione di bilancio al 31 dicembre 2012, 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 del Gruppo per l'esercizio in corso."*

Relativamente ai rischi ed alle incertezze nel paragrafo "Obiettivi e politiche del Gruppo e descrizione dei rischi" della relazione sulla gestione, gli amministratori riportano nella sezione "Rischi Esterni" che: *"Il perdurare dello stato di crisi dell'economia e dei mercati finanziari potrebbe produrre effetti negativi sullo sviluppo dell'attività del Gruppo. Nei settori in cui il Gruppo opera, i contratti aventi ad oggetto la prestazione dei servizi di consulenza e rassegna stampa hanno generalmente durata annuale, con conseguente incertezza circa il mantenimento degli incarichi. Pertanto, la leva competitiva dei mercati in cui PMS opera potrebbe riflettersi sulla capacità di sviluppo della clientela da parte del Gruppo."* e nella sezione "Rischi Finanziari" che *"Il Gruppo presenta un rischio di liquidità che deriva dall'incasso dei crediti in essere al 31 dicembre 2012 influenzato dai ritardi accentuati dalla crisi economica dell'ultimo periodo; il management ritiene che il capitale circolante a disposizione sia sufficiente per le attuali esigenze."*

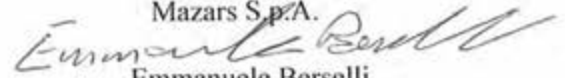
Sulla base di quanto esposto dagli amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 è stato redatto nella prospettiva di continuazione dell'attività nel presupposto che il Gruppo prosegua nell'attività di riduzione dei costi di gestione e di recupero crediti e concretizzi le azioni finalizzate all'incremento del fatturato, sia at-



traverso la conferma dei contratti in essere, sia con l'acquisizione di nuovi clienti e un aumento dei servizi offerti, anche attraverso la realizzazione di partnerships, accorpamenti e alleanze. La continuità aziendale potrebbe pertanto essere influenzata dalle incertezze descritte dagli amministratori relative al perdurare dello stato di crisi dell'economia e dei mercati finanziari che potrebbe produrre effetti negativi sulle capacità di sviluppo del fatturato e sull'incasso dei crediti, con relative conseguenze sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Roma, 12 aprile 2013

Mazars S.p.A.



Emmanuele Berselli  
Socio – Revisore Legale