



| Financial & Corporate Communications |

BILANCIO DELL'ESERCIZIO
DI PMS S.P.A.
AL 31 DICEMBRE 2010

Indice

3	ORGANI SOCIALI
5	RELAZIONE SULLA GESTIONE
6	Profilo della società
8	Andamento delle attività
12	Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate
13	Attività di ricerca e sviluppo
14	Capitale e azioni proprie
16	Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi
18	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
19	Evoluzione prevedibile della gestione
20	Informazioni relative al personale
21	Adempimenti di cui al D. Lgs 231/01
22	Destinazione del risultato dell'esercizio
23	PROSPETTI CONTABILI E NOTA INTEGRATIVA
24	Stato Patrimoniale
28	Conto Economico
30	Nota Integrativa
ALLEGATI	
-	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
-	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 della società

PMS è una società, a capo di un gruppo indipendente, ai vertici in Italia nella comunicazione societaria, finanziaria e integrata di alta direzione con sede legale a Roma in Via del Quirinale, 26 e una sede secondaria a Milano in Via Carducci, 16.

PMS S.r.l., fondata nel 1999, è stata trasformata in S.p.A. (Società per Azioni) con delibera dell'Assemblea dei Soci in data 8 febbraio 2010.

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) analisi dei media.

Inoltre, attraverso la società controllata al 100% - Selpress Media Monitoring & Newsbank – PMS fornisce servizi di:

- (i) monitoraggio media e rassegna stampa;
- (ii) monitoraggio web

Consulenza strategica

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

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

PMS cura inoltre, attraverso una divisione dedicata, 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 la divisione *Investor Relation* del 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

PMS fornisce consulenza per la definizione dell'immagine coordinata e di singoli progetti editoriali per le aziende. 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

PMS assiste le aziende nella progettazione e pianificazione di campagne pubblicitarie e acquisto spazi su media, quali radio, internet e giornali. 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

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

La Società 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.

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 & Newsbank S.r.l.**, società specializzata nella fornitura di servizi di rassegna stampa, tagliandi e analisi quanti-qualitative. Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. è controllata al 100% da PMS S.p.A.. Nel 2010 Selpress Media Monitoring & Newsbank ha proseguito nell'opera di ristrutturazione iniziata nel 2008. A settembre 2010 è stato attivato infine, attraverso Selweb, il servizio 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

La presente relazione è redatta in conformità dell'art. 2428 e segg. del Codice Civile.

Nel 2010 il mercato delle relazioni pubbliche e, più in generale, della comunicazione hanno subito un'ulteriore contrazione rispetto al 2009, soprattutto se rapportata alla crescita molto sostenuta del triennio precedente, principalmente in conseguenza della crisi generalizzata delle economie nazionali e dei mercati finanziari a livello globale.

In tale contesto PMS ha registrato risultati in flessione rispetto all'esercizio precedente.

Dati reddituali

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 registra un valore della produzione di 4,01 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 4,72 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Tale valore risente sia del rallentamento dell'intero mercato, determinato dalle condizioni generali dell'economia, sia dell'operazione di selezione del portafoglio clienti, avviata da PMS nel 2009 e proseguita nel 2010, volta a eliminare i clienti morosi. In questo quadro, tuttavia, PMS ha avviato nuove linee di business quali le ricerche di mercato e la consulenza IR.

Si riportano, qui di seguito, le tabelle dei ricavi suddivisi per area di attività:

Ricavi per area di attività

SETTORE	2010	%	2009	%
Consulenza media relations	2.651.272	66%	2.987.022	63%
Rassegna stampa	301.988	8%	600.488	13%
Corporate image	264.940	7%	451.100	10%
Pubblicità e avvisi obbligatori	531.297	13%	619.056	13%
Provvigioni	24.237	0%	17.453	0%
Ricerche di mercato	74.040	2%	-	-
Consulenze IR	63.000	2%	-	-
Altri	95.881	2%	40.945	1%
Totale	4.006.655	100%	4.716.064	100%

Riportiamo qui di seguito uno schema di conto economico riclassificato relativo a PMS S.p.A. per l'esercizio 2010 confrontato con lo stesso periodo 2009.

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2010	31/12/2009	Variazione
Valore della produzione	4.006.655	4.716.064	-709.409
Costi della produzione	-3.983.678	-3.599.752	-383.926
EBITDA	22.977	1.116.312	-1.093.335
Ammortamenti e accantonamenti	-269.401	-335.037	65.636
Rettifica di valore partecipazione	-868.467	0	-868.467
EBIT	-1.114.891	781.275	-1.896.166
Proventi e oneri Finanziari	-60.547	-56.182	-4.365
Proventi e oneri Straordinari	-234.976	-39.124	-195.852
Risultato Ante Imposte	-1.410.414	685.969	-2.096.383
Imposte sul reddito	-2.651	-300.216	-297.565
Risultato Netto	-1.413.065	385.753	-1.798.818

Il margine operativo lordo (EBITDA) risulta positivo per 23 mila Euro, in diminuzione rispetto al margine 2009 pari a 1,12 milioni di Euro. Il risultato risente della riduzione del fatturato e dall'incremento dei costi legati allo status di società quotata.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti si riducono di Euro 66 mila principalmente per minori accantonamenti per rischi su crediti, pari ad Euro 51.984 rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 197.940.

Infine, il risultato operativo lordo risulta gravato dalla svalutazione di Euro 868.467 della partecipazione in Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. a seguito della procedura di impairment test effettuata 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. La perizia svolta dalla Dott.ssa Valeria Ludwig ha evidenziato un valore della Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. di euro 3.200.000.

Il risultato operativo (EBIT) del 2010 è negativo per 1,11 milioni Euro, in flessione rispetto ai 781 mila Euro dell'esercizio precedente.

L'utile ante imposte registra, nel 2010, un valore negativo di 1,41 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 686 mila Euro del 2009, principalmente per maggiori oneri straordinari.

Il risultato netto della società è negativo per 1,41 milioni di Euro, dopo una tassazione pari ad Euro 3 mila, rispetto al risultato positivo di 386 mila Euro del 2009.

Si riporta, qui di seguito, uno schema di Stato Patrimoniale riclassificato di PMS al 31 dicembre 2010:

<i>Importi in Euro</i>	31/12/2010	31/12/2009
Attivo non corrente	3.810.554	4.849.154
Attivo corrente	3.223.346	3.280.012
Totale attività	7.033.900	8.129.167
Patrimonio netto	2.185.639	2.721.061
Passività non correnti	13.458	998.411
Passività correnti	4.834.803	4.409.693
Totale passività e patrimonio netto	7.033.900	8.129.167

Posizione finanziaria netta

<i>Importi in Euro</i>	31.12.2010	31.12.2009
Disponibilità liquide libere	213.250	351.061
Disponibilità liquide vincolate	600.125	0
Totale Disponibilità Liquide	813.375	351.061
Debito vs banche entro 12 mesi	1.074.452	948.753
Debito vs Selpress S.r.l. corrente	1.498.467	1.200.000
Totale passività finanziarie correnti	2.572.919	1.038.030
Debito vs banche oltre 12 mesi	0	89.277
Debito vs Selpress S.r.l. non corrente	0	898.467
Totale passività finanziarie non correnti	0	987.744
Totale PFN Complessiva	-1.759.544	-2.785.436

(*) 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. Le disponibilità liquide vincolate sono le disponibilità sul conto corrente fiduciario cointestato PMS/Selpress S.r.l. 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 Euro circa (con scadenza febbraio 2011).

Il Debito verso Selpress Srl è il debito sorto in relazione all'acquisto della Selpress Media Monitoring & Newsbank, residuale alla data del 31.12.2010 di €. 900.000 da corrispondersi alle scadenze del 22.2.2011 (€. 450.000) e 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. PMS ha altresì depositato in un conto fiduciario cointestato PMS/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 Media Monitoring & Newsbank di Euro 450.000,00 sul conto fiduciario cointestato PMS/Selpress S.r.l. in virtù del procedimento arbitrale in corso.

Dati relativi alla controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

Al 31 dicembre 2010, la società controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank ha registrato ricavi per 3,28 milioni di Euro, in flessione rispetto ad un valore della produzione pari a 3,77 milioni di Euro registrato al 31 dicembre 2009.

L'EBITDA della controllata ha registrato un valore negativo di 33 mila Euro contro un valore positivo di 206 mila Euro dell'esercizio precedente principalmente a causa della flessione dei ricavi di cui sopra, parzialmente compensata da un risparmio di costi.

L'EBIT di Selpress Media Monitoring & Newsbank al 31 dicembre 2010 ha registrato un valore negativo per 438 mila Euro rispetto a un valore negativo di 360 mila Euro del 2009, principalmente per effetto delle cause sopra descritte.

In conseguenza di quanto sopra esposto, l'esercizio 2010 si è chiuso con un risultato netto negativo per 389,6 mila Euro in lieve miglioramento rispetto al risultato netto negativo di 413,8 mila Euro, registrato nel 2009 anche grazie all'effetto positivo delle minori imposte correnti.

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.

PMS non redige bilancio consolidato in quanto non rientra nell'ambito di applicazione del D.Lgs. 127/1991.

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 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.

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), 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

Non sono presenti costi relativi ad attività di ricerca e sviluppo.

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 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 dell'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 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 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 sul mercato AIM Italia, avvenuta in data 16 marzo 2010, a seguito di un parziale esercizio della delega, il capitale sociale di PMS 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 capitale sociale. 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 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 con buona marginalità e 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. Nell'anno 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 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.

La società coordina anche la gestione finanziaria delle controllate; infatti gli affidamenti bancari, in via diretta o tramite forme di garanzia, sono accentrati principalmente presso la capogruppo.

La società è esposta 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.

La società 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

Nel febbraio 2011 Deutsche Bank, ha erogato a PMS S.p.A. un mutuo chirografario a tre anni di Euro 700.000 con tasso variabile e ammortamento mensile.

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 è stato determinato in Euro 53.660. 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 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. 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.

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

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

La società al 31 dicembre 2010 si avvale di 21 risorse umane di cui 3 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.

Destinazione del risultato dell'esercizio

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 evidenzia una perdita netta di Euro 1.413.065; non viene quindi effettuato alcun accantonamento a riserva legale.

Prospetti contabili e nota integrativa

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2010	31.12.2009
Valori espressi in €		
A - CREDITI VERSO SOCI		
1 - CAPITALE SOTTOSCRITTO	0	56.400
TOTALE 1	0	56.400
B - IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
01 COSTI D'IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	208.004	177.820
TOTALE I	208.004	177.820
04 CONCESSIONI LICENZE E MARCHI	380	1.076
TOTALE 4	380	1.076
07 ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	250.129	350.142
TOTALE 7	250.129	350.142
TOTALE I	458.513	529.038
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
02 IMPIANTI E MACCHINARI	24.113	32.488
TOTALE 2	24.113	32.488
03 ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	2.014	2.591
TOTALE 3	2.014	2.591
04 ALTRI BENI MATERIALI	26.858	36.447
TOTALE 2	26.858	36.447
TOTALE II	52.985	71.526
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
A IN IMPRESE CONTROLLATE	3.200.000	4.068.467
TOTALE A	3.200.000	4.068.467
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	3.711.498	4.669.031
C - ATTIVO CIRCOLANTE		
II - CREDITI		
01 VERSO CLIENTI		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	1.837.238	1.796.924
01 VERSO CONTROLLATE		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	380.000	786.000
TOTALE 01	2.217.238	2.582.924
04BIS - CREDITI TRIBUTARI		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	158.332	220.598

	31.12.2010	31.12.2009
TOTALE 04BIS	158.332	220.598
04TER - IMPOSTE ANTICIPATE		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	29.608	3.067
TOTALE a	29.608	3.067
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	54.726	55.645
TOTALE a	54.726	55.645
TOTALE 04TER	84.334	58.712
05 VERSO ALTRI		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	709	65.709
TOTALE a	709	65.709
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	44.329	68.078
TOTALE b	44.329	68.078
TOTALE 05	45.038	133.787
TOTALE II	2.504.942	2.996.021
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE		
01 DEPOSITI BANCARI E POSTALI	813.366	332.846
TOTALE 01	813.366	332.846
03 DENARO E VALORI IN CASSA	9	18.215
TOTALE 03	9	18.215
TOTALE IV	813.375	351.061
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	3.318.317	3.347.082
D - RATEI E RISCONTI ATTIVI		
02 ALTRI RATEI E RISCONTI	4.085	56.654
TOTALE 02	4.085	56.654
TOTALE D	4.085	56.654
TOTALE ATTIVO	7.033.900	8.129.167

STATO PATRIMONIALE	31.12.2010	31.12.2009
Valori espressi in €		
PASSIVO		
A - PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	130.196	112.800
IV RISERVA LEGALE	22.560	2.080
II RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	1.077.446	0
VIII UTILI PORTATI A NUOVO	2.368.502	2.220.429
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.413.065	385.753
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.185.639	2.721.062
B - FONDI PER RISCHI E ONERI		
03 ALTRI	27.269	0
TOTALE B	27.269	0
C - TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	13.458	10.667
D - DEBITI		
03 DEBITI VERSO SOCI		
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	0	0
TOTALE 03	0	0
04 DEBITI VERSO BANCHE		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	1.074.452	948.753
TOTALE a	1.074.452	948.753
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	0	89.277
TOTALE b	0	89.277
TOTALE 04	1.074.452	1.038.030
07 DEBITI VERSO FORNITORI		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	3.007.673	2.371.512
TOTALE a	3.007.673	2.371.512
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	0	898.467
TOTALE b	0	898.467
TOTALE 07	3.007.673	3.269.979
09 VERSO CONTROLLATE		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	506.200	910.000
TOTALE a	506.200	910.000
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	0	0
TOTALE b	0	0
TOTALE 09	506.200	910.000

	31.12.2010	31.12.2009
12 DEBITI TRIBUTARI		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	48.831	35.446
TOTALE a	48.831	35.446
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	0	0
TOTALE b	0	0
TOTALE 12	48.831	35.446
13 DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	8.837	9.956
TOTALE a	8.837	9.956
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	0	0
TOTALE b	0	0
TOTALE 13	8.837	9.956
14 ALTRI DEBITI		
a IMPORTI SCADENTI ENTRO 12 MESI	110.288	84.448
TOTALE a	110.288	84.448
b IMPORTI SCADENTI OLTRE 12 MESI	0	0
TOTALE b	0	0
TOTALE 14	110.288	84.448
TOTALE DEBITI	4.756.281	5.347.859
E - RATEI E RISCONTI PASSIVI		
02 ALTRI RATEI E RISCONTI	51.253	49.579
TOTALE 02	51.253	49.579
TOTALE E	51.253	49.579
TOTALE PASSIVO E NETTO	7.033.900	8.129.167

CONTO ECONOMICO	31.12.2010	31.12.2009
Valori espressi in €		
A - VALORE DELLA PRODUZIONE		
01 RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	3.910.774	4.675.120
05 ALTRI RICAVI E PROVENTI		
a ALTRI RICAVI E PROVENTI	95.881	40.944
TOTALE 05	95.881	40.944
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	4.006.655	4.716.064
B - COSTI DELLA PRODUZIONE		
07 PER SERVIZI	2.929.656	2.643.121
08 PER GODIMENTO BENI DI TERZI	465.776	428.592
09 PER IL PERSONALE		
a SALARI E STIPENDI	356.064	318.201
b ONERI SOCIALI	65.454	59.818
c TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	5.370	6.551
e ALTRI COSTI	28	10
TOTALE 09	426.916	384.580
10 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		
a AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		
IMMATERIALI	169.530	119.836
b AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		
MATERIALI	20.618	17.261
d SVALUTAZIONI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	51.984	197.940
TOTALE 10	242.132	335.037
12 ACCANTONAMENTO PER RISCHI	27.269	0
14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE	161.330	143.459
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	4.253.079	3.934.789
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	-246.424	781.275
C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16 - ALTRI PROVENTI FINANZIARI		
d - PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI		
d1 - ALTRI	2.800	1.330
TOTALE 16	2.800	1.330

	31.12.2010	31.12.2009
17 - INTERESSI E ALTRI ONERIO FINANZIARI		
d - ALTRI	63.347	57.512
TOTALE 17	63.347	57.512
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-60.547	-56.182
D - RETTIFICA VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE		
19 - SVALUTAZIONI		
a - DI PARTECIPAZIONI	-868.467	0
TOTALE 19	-868.467	0
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 - PROVENTI		
b - ALTRI PROVENTI STRAORDINARI	56.224	47.811
TOTALE 20	56.224	47.811
21 - ONERI		
b - IMPOSTE RELATIVE A ESERCIZI PRECEDENTI	0	0
c - ALTRI ONERI STRAORDINARI	291.200	86.935
TOTALE 21	291.200	86.935
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-234.976	-39.124
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.410.414	685.969
22 - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		
a - IMPOSTE CORRENTI	28.273	350.640
b - IMPOSTE DIFFERITE	-25.622	-50.424
TOTALE 22	2.651	300.216
26 - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.413.065	385.753

**NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2010**

Il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2010, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, ai sensi dell'articolo 2423 c.c., corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato predisposto conformemente agli articoli 2423, 2423 bis, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis c.c., secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'articolo 2423 bis c.c. nonché in ottemperanza ai criteri di valutazione di cui all'articolo 2426 c.c.

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Nella redazione del bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti principi generali:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.
- sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio.
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento.
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

La struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è la seguente:

- lo stato patrimoniale ed il conto economico riflettono le disposizioni degli artt. 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile.
- per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.
- non sono indicate le voci che non comportano alcun valore, a meno che esista una voce corrispondente nell'esercizio precedente.
- l'iscrizione delle voci di Stato Patrimoniale e Conto Economico è stata fatta secondo i principi degli articoli 2424-bis e 2425-bis del C.C.
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.
- i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto a quelli adottati nel precedente esercizio.
- i valori delle voci di bilancio dell'esercizio in corso sono perfettamente comparabili con quelli delle voci del bilancio dell'esercizio precedente.

CRITERI DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

I criteri di valutazione sono in linea con quelli prescritti dall'art. 2426 del C.C., integrati e interpretati dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

In particolare i criteri utilizzati sono i seguenti:

× IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio per il loro valore residuo (ammortamento in conto). Le quote di ammortamento sono determinate in osservanza dei principi contabili e in relazione alla natura ed alla prevista utilità futura del cespite di riferimento.

I costi di impianto e ampliamento, aventi utilità pluriennale, sono iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati per un periodo non superiore a cinque anni. Fino a che il loro ammortamento non è

completato possono essere distribuiti i dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare non ammortizzato.

× **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al loro costo di acquisto, intendendosi con tale espressione, il prezzo pagato a terzi per l'acquisto dei beni maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione. Il costo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. I valori espressi in bilancio sono rettificati dai corrispondenti fondi di ammortamento.

× **LEASING FINANZIARIO**

I beni strumentali oggetto di locazione finanziaria sono esposti in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia, che prevede la contabilizzazione dei leasing secondo il metodo patrimoniale – iscrizione canone leasing quale costo di esercizio nel conto economico -.

× **PARTECIPAZIONI**

Il valore della partecipazione detenuta nella società SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWSBANK s.r.l. risulta determinato in relazione al costo di acquisto ed eventualmente rettificato a causa di perdite durevoli di valore.

× **CREDITI**

Tutti i crediti esposti in bilancio sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo.

× **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Le disponibilità liquide sono iscritte in bilancio per il loro effettivo valore.

× **RATEI E RISCONTI**

I ratei ed i risconti, identificabili quali quote di costi o di ricavi comuni a due o più esercizi consecutivi, sono stati determinati secondo il principio dell'effettiva competenza economica temporale nonché nel rispetto del generale principio di prudenza di cui alle norme del c.c.

× **FONDO DI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Il fondo di trattamento di fine rapporto, evidenzia, il debito maturato dalla società nei confronti del personale dipendente in forza alla data del 31.12.2010 ed è stato determinato sulla base dell'attuale normativa nonché con riferimento a quanto previsto dal c.c.n.l. di categoria applicato.

× **DEBITI**

Tutte le poste esprimenti una posizione di debito della società verso l'esterno sono state valutate per il loro valore nominale.

× **RICONOSCIMENTO RICAVI**

I ricavi di servizi e di natura finanziaria sono identificati in relazione alla competenza temporale.

× **RICONOSCIMENTO COSTI**

I costi iscritti nel conto economico sono stati determinati nella piena osservanza dei principi di prudenza e di competenza previsti per la compilazione del bilancio.

× **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da sostenere in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari nel caso risulti un debito netto, e nella voce crediti tributari nel caso risulti un credito netto.

In caso di temporanee differenze tra le valutazioni effettuate a norma delle disposizioni del codice civile e quelle effettuate in relazione alle norme fiscali, risultano iscritte le apposite poste di fiscalità differita.

Le imposte anticipate, in osservanza di quanto disposto dai principi contabili in materia e nel pieno rispetto del criterio generale di prudenza, risultano iscritte solo se sussiste una ragionevole certezza di un loro futuro recupero.

MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

articolo 2427, numero 2 C.C.

COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO

Variazioni degli es. precedenti		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	187.266	Valore al 01/01/2010	177.820
Rivalutazioni		Acquisizioni	82.505
Ammortamenti e var. fondo	9.446	Riclassificazioni	
Svalutazioni		Alienazioni	
		Storno fondo	
		Rivalutazioni	
		Svalutazioni	0
		Ammortamenti	52.321

Valore al 31/12/2009	177.820	Valore al 31/12/2010	208.004
----------------------	---------	----------------------	---------

CONCESSIONI LICENZE MARCHI E DIRITTI SIMILI

Variazioni degli es. precedenti		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	13.975	Valore al 01/01/2010	1.075
Rivalutazioni		Acquisizioni	0
Ammortamenti e var. fondo	12.900	Riclassificazioni	
Svalutazioni		Alienazioni	
		Storno fondo	
		Rivalutazioni	
		Svalutazioni	0
		Ammortamenti	695

Valore al 31/12/2009	1.075	Valore al 31/12/2010	380
----------------------	-------	----------------------	-----

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Variazioni degli es. precedenti		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	827.272	Valore al 01/01/2010	350.142
Rivalutazioni		Acquisizioni	16.500
Ammortamenti e var. fondo	477.130	Riclassificazioni	
Svalutazioni		Alienazioni	
		Storno fondo	
		Rivalutazioni	
		Svalutazioni	
		Ammortamenti	116.513

Valore al 31/12/2009	350.142	Valore al 31/12/2010	250.129
----------------------	---------	----------------------	---------

IMPIANTI E MACCHINARI

Variazioni degli es. precedenti		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	59.668	Valore al 01/01/2010	32.488
Rivalutazioni		Acquisizioni	355
Ammortamenti e var. fondo	27.180	Riclassificazioni	
Svalutazioni		Alienazioni	
		Storno fondo	
		Rivalutazioni	
		Svalutazioni	
		Ammortamenti	8.730

Valore al 31/12/2009	32.488	Valore al 31/12/2010	24.113
----------------------	--------	----------------------	--------

ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI

Variazioni degli es. precedenti		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	3.840	Valore al 01/01/2010	2.591
Rivalutazioni		Acquisizioni	
Ammortamenti e var. fondo	1.249	Riclassificazioni	
Svalutazioni		Alienazioni	
		Storno fondo	
		Rivalutazioni	
		Svalutazioni	
		Ammortamenti	576

Valore al 31/12/2009	2.591	Valore al 31/12/2010	2.015
----------------------	-------	----------------------	-------

ALTRI BENI MATERIALI

Variazioni degli es. precedenti		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	73.938	Valore al 01/01/2010	36.447
Rivalutazioni		Acquisizioni	1.723
Ammortamenti e var. fondo	37.491	Riclassificazioni	
Svalutazioni		Alienazioni	
		Storno fondo	
		Rivalutazioni	
		Svalutazioni	
		Ammortamenti	11.312

Valore al 31/12/2009	36.447	Valore al 31/12/2010	26.858
----------------------	--------	----------------------	--------

PARTECIPAZIONI SOCIETÀ CONTROLLATE

Variazioni degli es. precedenti		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	4.068.467	Valore al 01/01/2010	4.068.467
Rivalutazioni		Acquisizioni	
		Riclassificazioni	
Svalutazioni		Alienazioni	
		Rivalutazioni	
		Svalutazioni	868.467

Valore al 31/12/2009	4.068.467	Valore al 31/12/2010	3.200.000
----------------------	-----------	----------------------	-----------

COMPOSIZIONE DELLE VOCI "COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO" E "COSTI DI RICERCA, SVILUPPO E PUBBLICITÀ"

articolo 2427, numero 3 C.C.

La composizione della voce "Costi di impianto e ampliamento" risulta la seguente:

- SPESE I.P.O. per Euro 208.004

Le spese I.P.O. si riferiscono ad oneri sostenuti nel periodo in esame per il processo di quotazione della società sul mercato A.I.M. Italia realizzato in data 16.3.2010.

In relazione a tale tipologia di spesa il principio contabile OIC 24 "Immobilizzazioni Immateriali" prevede la contabilizzazione tra i costi di impianto ed ampliamento anche delle spese direttamente sostenute per l'ampliamento della società, tra le quali include le spese per l'aumento di capitale sociale e le spese per l'ammissione alla quotazione in borsa.

Lo stesso art. 2426 c.c. prevede al punto 5) che i costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità aventi utilità pluriennale possono essere iscritti nell'attivo con il consenso, ove esistente, del collegio sindacale e devono essere ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

Preso atto di tale disposizione, della quotazione della società avvenuta in data 16.3.2010 e sentito il parere del Collegio Sindacale tali spese sono oggetto di ammortamento per quote costanti in cinque anni a decorrere dall'esercizio 2010.

RIDUZIONI DI VALORE APPLICATE ALLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI

articolo 2427, numero 3-BIS C.C.

Nessuna delle immobilizzazioni immateriali e materiali esistenti in bilancio è stata sottoposta a svalutazione, in quanto nessuna di esse ha subito perdite durevoli di valore; è ragionevole prevedere che i valori contabili netti iscritti nello stato patrimoniale alla chiusura dell'esercizio potranno essere recuperati tramite l'uso ovvero tramite la vendita dei beni o servizi cui essi si riferiscono.

VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DI BILANCIO

articolo 2427, numeri 4 e 7-BIS C.C.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

CREDITI VERSO SOCI

Il credito verso soci al 31 dicembre 2009, del valore di euro 56.400, era riferito a parte dell'aumento di capitale deliberato in data 22.12.2009 come da rogito notaio Giuliana Grumetto che incrementava il capitale sociale di PMS S.r.l. da Euro 37.600 a Euro 112.800.

Tale capitale è stato interamente versato nel corso del 2010.

ATTIVO CIRCOLANTE

L'importo totale dei crediti è di euro 2.504.941 di cui:

- **CREDITI VERSO CLIENTI** Euro 1.837.238 La voce evidenzia un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 40.314 e risulta rettificata dal fondo svalutazione crediti che alla data di chiusura dell'esercizio risulta determinato ai fini prudenziali in Euro 206.994.
- **CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE** Euro 380.000, relativi a fatture ancora da emettere. La voce evidenzia il credito della società nei confronti della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. per prestazioni e servizi resi alla medesima nel corso dell'esercizio in esame e ha subito un decremento di Euro 406.000 rispetto al precedente esercizio a seguito della compensazione dei crediti reciproci.
- **CREDITI TRIBUTARI** Euro 158.332. La voce evidenzia un decremento di Euro 62.266 ed è così composta:

- CREDITI VERSO ERARIO DA COMPENSARE	€. 16.412
- CREDITI VERSO ERARIO ACCONTO IRES	€.109.038
- CREDITI VERSO ERARIO ACCONTO IRAP	€. 1.666
- CREDITI VERSO ERARIO I.V.A.	€. 28.826
- CREDITI IMPOSTA SOSTITUTIVA T.F.R.	€. 22
- CREDITI EQUITALIA	€. 1.565
- CREDITI VERSO ERARIO RITENUTE	€. 802
- **CREDITI IMPOSTE ANTICIPATE** Euro 84.333 di cui Euro 29.607 per importi scadenti entro 12 mesi ed Euro 54.726 per importi scadenti oltre 12 mesi.
- **CREDITI VERSO ALTRI** Euro 45.038. Nel corso dell'esercizio hanno subito un decremento di Euro 88.750. La voce dei crediti in esame, per importi scadenti entro 12 mesi, comprende l'importo di

Euro 709 per crediti INAIL da compensare. Il valore dei crediti di tale tipologia scadenti oltre 12 mesi e pari a Euro 44.329 riporta il valore dei depositi cauzionali in essere presso terzi a garanzia di rapporti commerciali.

Le **DISPONIBILITÀ LIQUIDE** ammontano a Euro 813.375 di cui Euro 213.250 rappresentativi di depositi bancari liberi e Euro 600.125 depositi bancari vincolati in quanto rappresentante dal deposito fiduciario cointestato PMS/Selpress Srl attivato a seguito dell'arbitrato tra PMS e Selpress Srl ed Euro 9 quali depositi di denaro e valori in essere presso le casse sociali.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

La voce ratei e risconti attivi di Euro 4.085 risulta esclusivamente composta da risconti attivi.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a Euro 2.185.639 ed evidenzia un decremento di Euro 535.423.

PATRIMONIO NETTO:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

Patrimonio netto	Consistenza iniziale	Pagamento dividendi	Altri movimenti	Utile/Perdita d'esercizio	Consistenza finale
-Capitale Sociale	112.800		17.396		130.196
-Ris.sovrap.azioni			1.077.446		1.077.446
-Ris.da rivalutaz.					
-Riserva legale	2.080		20.480		22.560
-Ris. statutarie					
-Ris.azioni proprie					
-Altre riserve					
-Ut/perd. a nuovo	2.220.429	-210.000	358.073		2.368.502
-Ut/perd. d'eser.	385.753		-385.753	-1.413.065	-1.413.065
-Tot.Patrim.Netto	2.721.062	-210.000	1.087.642	-1.413.065	2.185.639

In data 6 febbraio 2010, l'Assemblea dei Soci di PMS S.r.l. ha disposto all'unanimità una distribuzione parziale ai soci tutti, pro quota, di utili accantonati negli esercizi 2005 – 2006 limitatamente a un importo complessivo di Euro 210.000 al lordo delle ritenute fiscali, qualora previste.

**PATRIMONIO NETTO:
DETTAGLIO ORIGINE, DISPONIBILITÀ E DISTRIBUIBILITÀ**

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile
Capitale	130.196		
<i>Riserve di capitale</i>			
Ris.sovrapprezzo azioni	1.077.446	A B	1.077.446
Ris. di rivalutazione			
Contrib.c/capitale per investim.			
Ris. regimi fiscali speciali			
Ris. per azioni proprie			
<i>Altre riserve</i>			
<i>Riserve di utili</i>			
Riserva legale	22.560	B	
Riserve statutarie			
Riserve facoltative			
Ris.utili non distribuibili art.2423 e 2426 Cod. Civ.			
Ris.rinnovamento impianti			
Ris. per azioni proprie			
<i>Altre riserve</i>			
Utile(perdita) portati a nuovo	2.368.502	A B C	2.368.502
Totale	3.598.704		3.445.948
Quota non distribuibile			1.688.715
Residua quota distribuibile			1.909.989

(*) A, per aumento di capitale, B, per copertura perdite, C, per distribuzione ai soci.

Si precisa che in data 6 febbraio 2010, l'assemblea ordinaria ha deliberato all'unanimità una distribuzione parziale ai soci tutti, pro quota, di utili accantonati in esercizi precedenti limitatamente ad un importo complessivo di euro 210.000 al lordo delle ritenute fiscali, qualora previste. In data 8 febbraio 2010 con rogito del Notaio Grumetto di Milano il capitale sociale della PMS S.p.A. è stato aumentato da Euro 112.800 a Euro 120.000 mediante utilizzo, per il corrispondente importo di euro 7.200,00 (settemiladuecento virgola zero zero) del fondo di riserva denominato "utili portati a nuovo". In data 16 marzo 2010, con la quotazione sull'AIM Italia di Borsa Italiana il capitale sociale di PMS è stato portato a Euro 130.196,22 e con un sovrapprezzo azioni di euro 1.077.446 essendo l'aumento di capitale di n. 169.937 azioni sottoscritto ad Euro 6,40. Con assemblea del 30 aprile 2010 l'utile dell'esercizio 2009 è stato destinato come accantonamento a riserva legale per Euro 20.480,00 in modo che questa raggiungesse il 20% del capitale sociale esistente al 31.12.2009 e per la rimanente parte come l'utile di esercizio per un valore pari ad Euro 365.272,74.

TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

Esistenza iniziale	10.667
Accantonamento dell'esercizio	5.370
Utilizzi dell'esercizio	-2.579
Esistenza a fine esercizio	13.458

FONDO RISCHI E ONERI

Esistenza iniziale	0
Accantonamento dell'esercizio	27.269
Utilizzi dell'esercizio	0
Esistenza a fine esercizio	27.269

Il fondo 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.

DEBITI

Il totale dei debiti ammonta a Euro 4.756.281 e risulta così composto:

- **DEBITI VERSO BANCHE:** ammontano ad euro 1.074.452 e sono principalmente relativi ad anticipi su fatture (Euro 985.175) e alla parte residuale del mutuo chirografario di originari Euro 1.000.000 (Euro 89.277) che, essendo in fase finale di ammortamento, scadrà nei prossimi 12 mesi. Rispetto all'esercizio precedente si è verificato un incremento di Euro 36.422.
- **DEBITI VERSO FORNITORI:** ammontano a Euro 3.007.673. L'importo è comprensivo di Euro 1.500.000 riferito alle scadenze entro 12 mesi di cui al debito contratto nei confronti della società SELPRESS s.r.l. in relazione all'acquisto dell'intera partecipazione detenuta da quest'ultima nella società SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWSBANK S.r.l.; di tale debito, a suo tempo contratto, la rata con scadenza agosto 2010 (Euro 600.000) è stata pagata nel conto fiduciario cointestato PMS/Selpress s.r.l. in virtù del procedimento di arbitrato attivato nel corso del 2010 tra PMS e Selpress s.r.l.. La voce evidenzia un decremento pari a Euro 262.306 rispetto all'esercizio 2009.
- **DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE** Euro 506.200 di cui Euro 400.000 relative a fatture da ricevere. La voce evidenzia il debito della società nei confronti della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank s.r.l. per prestazioni e servizi di rassegna stampa resi per nostro conto da quest'ultima. La voce ha subito un decremento pari a Euro 403.800 se confrontata con l'esercizio precedente.
- **DEBITI TRIBUTARI:** ammontano a Euro 48.831. Rispetto all'esercizio precedente si è verificato un incremento di Euro 13.385.
- **DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA:** ammontano a Euro 8.837. Rispetto all'esercizio precedente si è verificato un decremento di Euro 1.118
- **ALTRI DEBITI:** ammontano a Euro 110.288. Rispetto all'esercizio precedente si è verificato un incremento di Euro 25.840.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce ratei e risconti passivi risulta pari a €. 51.253 e risulta così composta:

- RATEI PASSIVI per Euro 15.405
- RISCOINTI PASSIVI per Euro 35.848

Per ulteriori dettagli si rinvia al paragrafo relativo alla loro composizione

ELENCO PARTECIPAZIONI, DIRETTE O TRAMITE SOCIETA' FIDUCIARIE IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

articolo 2427, numero 5 C.C.

La società detiene allo stato attuale la seguente partecipazione in società non quotata:

- × **SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWSBANK s.r.l.**, capitale sociale €. 100.000,00, sede legale in MILANO – VIALE ENRICO FORLANINI, 23 – CODICE FISCALE e R.I. 06034840964 -
 - quota di partecipazione detenuta: **100%** - cento per cento - del capitale sociale
 - Risultato di esercizio al 31.12.2010: perdita pari ad Euro 389.611
 - Patrimonio netto al 31.12.2010: Euro 1.408.089
 - Valore attribuito in bilancio PMS della partecipazione: Euro 3.200.000 dopo la svalutazione di euro 868.467 realizzata nel corso dell'esercizio 2010. Il valore della partecipazione Selpress Media Monitoring & Newbank S.r.l. è stato, infatti, assoggettato alla procedura di impairment test per verificare eventuali perdite durevoli di valore. La perizia svolta dalla Dott.ssa Valeria Ludwig ha evidenziato un valore della Selpress Media Monitoring & Newbank S.r.l. di euro 3.200.000,00. Tale valore risulta inferiore al valore della partecipazione espressa in bilancio PMS al 31 dicembre 2009 di euro 4.068.467,22. Ne consegue che il valore della partecipazione 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 flow sono stati calcolati sulla base del piano industriale 2011 – 2015 predisposto nel 2011 dalla Selpress Media Monitoring & Newbank 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%.

AMMONTARE DEI CREDITI E DEI DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A 5 ANNI, E DEI DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

articolo 2427, numero 6 C.C.

L'esercizio in esame non risulta interessato da debiti o da crediti le cui caratteristiche identifichino la loro appartenenza alla categoria in argomento.

VARIAZIONE NELL'ANDAMENTO DEI CAMBI VALUTARI

Art. 2427, numero 6-BIS C.C.

La società non ha effettuato nell'esercizio in esame operazioni in valuta e non rileva nel bilancio di esercizio debiti o crediti di tale natura.

AMMONTARE DEI CREDITI E DEI DEBITI RELATIVI AD OPERAZIONI CHE PREVEDONO L'OBBLIGO PER L'ACQUIRENTE DI RETROCESSIONE A TERMINE

articolo 2427, numero 6-TER C.C.

L'esercizio in esame non risulta interessato da debiti o da crediti le cui caratteristiche identifichino la loro appartenenza alla categoria in argomento.

COMPOSIZIONE DELLE VOCI "RATEI E RISCONTI ATTIVI E PASSIVI" E DELLA VOCE ALTRI FONDI DELLO STATO PATRIMONIALE, NONCHE' LA COMPOSIZIONE DELLA VOCE ALTRE RISERVE

articolo 2427, numero 7 C.C.

La composizione delle voci "Ratei e risconti attivi", "Ratei e risconti passivi", come del resto già sopra evidenziato risulta la seguente:

- RATEI ATTIVI	per Euro 0
- RISCONTI ATTIVI	per Euro 4.085
- RATEI PASSIVI	per Euro 15.405
- RISCONTI PASSIVI	per Euro 35.848

La voce Risconti Attivi è costituita da quote di costi anticipati di competenza di esercizi futuri.

La voce Ratei Passivi si compone di quote di oneri differiti di competenza dell'esercizio e con manifestazione numeraria futura di cui la parte prevalente è composta dagli oneri relativi al personale per mensilità aggiuntive, ferie e permessi maturati e non goduti.

La voce Risconti Passivi è costituita da fatturazioni anticipate di prestazioni di servizi effettuate per conto di clienti.

ONERI FINANZIARI IMPUTATI NELL'ESERCIZIO AI VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO PATRIMONIALE

articolo 2427, numero 8 C.C.

Il bilancio di esercizio in esame non rileva oneri finanziari, di qualsiasi natura, imputati ai valori iscritti nell'attivo patrimoniale.

IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

articolo 2427, numero 9 C.C.

Si evidenziano di seguito gli impegni assunti dalla società così come riportati nei conti d'ordine del bilancio e di seguito meglio dettagliati:

IMPORTO	SCADENZA	BENEFICIARIO	TIPOLOGIA
900.000	12/9/2011	SELPRESS S.R.L.	FIDEJUSSIONE
6.949	30/6/2011	CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A.	FIDEJUSSIONE
12.300	30/7/2015	SIMONAZZI ANNA	FIDEJUSSIONE
11.462	1/3/2011	MCC S.P.A.	LEASING
1.172	1/4/2011	MCC S.P.A.	LEASING
12.519	1/8/2011	MCC S.P.A.	LEASING
58.280	22/5//2011	BANCA ITALEASE S.P.A.	LEASING
26.204	1/2/2011	MCC S.P.A.	LEASING

CONTO ECONOMICO

articolo 2427, numeri 10, 11, 12, 13 C.C.

Relativamente all'esposizione ed al dettaglio delle voci che compongono il Conto Economico, per un esame generale, si rinvia per brevità alla lettura dello stesso elaborato di cui si compone il bilancio medesimo.

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI - ANALISI PER SETTORE DI ATTIVITA'

articolo 2427, numero 10 C.C.

SETTORE	2010	%	2009	%
Consulenza media relations	2.651.272	66%	2.987.022	63%
Rassegna stampa	301.988	8%	600.488	13%
Corporate image	264.940	7%	451.100	10%
Pubblicità e avvisi obbligatori	531.297	13%	619.056	13%
Provvigioni	24.237	0%	17.453	0%
Ricerche di mercato	74.040	2%	-	-
Consulenze IR	63.000	2%	-	-
Altri	95.881	2%	40.945	1%
Totale	4.006.655	100%	4.716.064	100%

ONERI DI GESTIONE

Composizione della voce "ONERI DIVERSI DI GESTIONE":

Spese di rappresentanza (superiori a Euro 25,82)	30.935
Ammende Circolazione	11.137
Erogazioni Liberali	26.000
Cancelleria e Stampati	19.253
Tipografie e Stampati	10.942
Viaggi e Trasferte	20.070
Giornali	12.927
Rimborsi Spese Diversi	9.939
Costi e Spese Indeducibili	7.428
Spese di Pubblicità	5.962
Altri Costi di gestione (inferiori a Euro 1.000)	6.737

PROVENTI DA PARTECIPAZIONE DIVERSI DAI DIVIDENDI

articolo 2427, numero 11 C.C.

La società non ha percepito proventi da partecipazione diversi dai dividendi.

INTERESSI PASSIVI E ALTRI ONERI FINANZIARI

articolo 2427, numero 12 C.C.

Gli interessi passivi e oneri finanziari di competenza dell'esercizio iscritti nel conto economico per Euro 63.347 sono relativi a:

Prestiti obbligazionari	0
Debiti diversi verso banche	13.848
Interessi verso controllate	0
Interessi verso collegate	0
Interessi verso controllanti	0
Interessi su altri debiti	4.366
Spese e altri oneri finanziari	45.133

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

articolo 2427, numero 13 C.C.

Composizione della voce "PROVENTI STRAORDINARI":

Plusvalenze da alienazione beni	0
Plusvalenze da alienazione titoli	0
Sopravvenienze attive	56.224

Composizione della voce "ONERI STRAORDINARI":

Minusvalenze da alienazione beni	0
Minusvalenze da alienazione titoli	0
Sopravvenienze passive	249.223
Perdite su crediti	41.977
Imposte relative e precedenti esercizi	

DIFFERENZE TEMPORANEE E RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE

art. 2427, numero 14 C.C.

Nella considerazione che il bilancio d'esercizio deve essere redatto nel rispetto del principio della competenza economica dei costi e dei ricavi, indipendentemente dal momento in cui avviene la manifestazione finanziaria, si è proceduto alla rilevazione della fiscalità differita in quanto anche le imposte sul reddito hanno la natura di oneri sostenuti dall'impresa nella produzione del reddito e, di conseguenza, sono assimilabili agli altri costi da contabilizzare, in osservanza dei principi di competenza e di prudenza, nell'esercizio in cui sono stati contabilizzati i costi ed i ricavi cui dette imposte differite si riferiscono.

L'art. 83, del D.P.R. 917/86, prevede che il reddito d'impresa sia determinato apportando al risultato economico relativo all'esercizio le variazioni in aumento ed in diminuzione per adeguare le valutazioni applicate in sede di redazione del bilancio ai diversi criteri di determinazione del reddito complessivo tassato. Tali differenti criteri di determinazione del risultato civilistico da una parte e dell'imponibile fiscale dall'altra, possono generare differenze. Di conseguenza, l'ammontare delle imposte dovute, determinato in sede di dichiarazione dei redditi, può non coincidere con l'ammontare delle imposte di competenza dell'esercizio.

Nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto delle differenze temporanee dovute alla differenza tra le valutazioni civilistiche e fiscali sorte nell'esercizio e che sono destinate ad annullarsi negli esercizi successivi.

In applicazione dei suddetti principi sono state iscritte in bilancio le imposte che, pur, essendo di competenza di esercizi futuri sono esigibili con riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate) a quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio, si renderanno esigibili solo in esercizi futuri (imposte differite).

E' opportuno precisare che l'iscrizione della fiscalità differita è avvenuta in conformità a quanto previsto dai principi contabili nazionali e, di conseguenza, nel rispetto del principio della prudenza.

Le attività derivanti da imposte anticipate sono state rilevate in quanto vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione delle imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Le imposte differite passive sono state rilevate in quanto si sono verificate differenze temporanee imponibili e per le quali esistono fondati motivi per ritenere che tale debito insorga.

La fiscalità differita è stata conteggiata sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Di conseguenza:

- nell'attivo dello stato patrimoniale, nella categoria "CII – Crediti", alla voce "4 ter - imposte anticipate" si sono iscritti gli importi delle imposte differite attive;
- nel conto economico alla voce "22 – Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate" sono state stanziare le imposte relative alla fiscalità differita nei seguenti rispettivi ammontare:

Imposte correnti	28.273
Imposte differite IRES	-25.964
Imposte differite IRAP	342
Imposte anticipate IRES	0

In relazione a quanto previsto dall'art. 2427, comma 1, punto 14, lett.b), si precisa che l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinente a spese di rappresentanza di precedenti esercizi e all'accantonamento

eseguito nell'esercizio per svalutazione crediti commerciali è stato stanziato in considerazione del fatto che esiste una ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire l'anticipo d'imposte al momento contratto in relazione all'attuale normativa fiscale.

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA RISULTATO DI ESERCIZIO ED IMPONIBILE FISCALE

	IRES	IRAP
Risultato prima delle imposte	-1.410.414	
Valore della produzione imponibile		-246.424
Aliquota ordinaria applicabile	27,50 %	4,97% Lazio 3,90% Lombardia
Onere fiscale teorico	+387.854	+10.929
Differenze che non si riverseranno in esercizi successivi.		
Variazioni in aumento	1.317.705	892.345
Variazione in diminuzione	10.141	11.977
Totale variazioni fiscali	1.307.564	880.368
Deduzioni irap		21.342
Imponibile fiscale	-102.850	612.602
Imposte sul reddito di esercizio	0	28.273
Valori a rigo 22 Conto Economico	0	28.273
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		
	Imposte anticipate	
Svalutazione Crediti	14.295	
Spese di rappresentanza	0	
Perdite dell'esercizio	28.284	
Totale variazioni attive	42.579	
Totale imposte	-42.579	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		
	Imposte differite	
Spese di rappresentanza	0	
Svalutazione crediti	0	
Totale variazioni passive		
Totale imposte	0	
Imponibile fiscale	0	
Imposte sul reddito di esercizio	0	
Valori a rigo 22 Conto Economico		

Rigiro delle differenze temporanee di esercizi precedenti		
In diminuzione		
Spese di rappresentanza	10.141	10.141
Quota spese di manutenzione		
	10.141	10.141
Totale imposte	2.788	342

Rigiro delle diff. temporanee di esercizi precedenti		
Utilizzi del fondo imposte differite		
Parziale utilizzazione di quanto già accantonato nel precedente esercizio, quale credito per imposte anticipate determinatosi a seguito dell'iscrizione al fondo svalutazione crediti dell'accantonamento per rischi su crediti	13.828	
Totale	13.828	
Totale imposte	13.828	

Rilevazioni contabili effettuate nell'esercizio	
Imposte sul reddito dell'esercizio	-28.273
Imposte anticipate (IRES+IRAP)	42.579
Imposte differite passive (IRES+IRAP)	
Utilizzo f.do imposte diff. esercizio precedente	-16.958
Diminuzione imposte anticipate esercizio precedente	
Imposte totali voce 22 Conto Economico	-2.651
Aliquota effettiva	0,2%

NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

articolo 2427, numero 15 C.C.

**PERSONALE DIPENDENTE
IMPIEGATI**

**NUMERO MEDIO
4**

AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI E AI SINDACI

articolo 2427, numero 16 C.C.

Il compenso percepito dal Consiglio di Amministrazione della 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.

AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE

articolo 2427, numero 16 bis C.C.

Il compenso per la revisione legale e per altre attività di revisione percepito da Mazars S.p.A., Società di Revisione della PMS S.p.A., per l'esercizio 2010, è pari ad Euro 30.000.

NUMERO E VALORE NOMINALE DI CIASCUNA CATEGORIA DI AZIONI DELLA SOCIETA'

articolo 2427, numero 17 C.C.

Fino alla data del 7 febbraio 2010 la società risultava essere una società a responsabilità limitata, l' 8 febbraio 2010, la società è stata trasformata in società per azioni con un numero di azioni pari a 2.169.937 senza indicazione del valore nominale.

AZIONI DI GODIMENTO, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI, TITOLI O VALORI SIMILI EMESSI DALLA SOCIETA'

articolo 2427, numero 18 C.C.

Non esistono titoli emessi dalla società di cui alla presente tipologia richiesta dalla presente voce.

ALTRI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETA'

articolo 2427, numero 19 C.C.

La società non ha emesso alcuni degli strumenti finanziari di cui all'art. 2346, comma 6 C.C. e all'art. 2349, comma 2 C.C.

FINANZIAMENTI DEI SOCI

articolo 2427, numero 19-BIS C.C.

La società non ha raccolto alcun tipo di finanziamento presso i propri soci.

PATRIMONI DESTINATI A UNO SPECIFICO AFFARE

articolo 2427, numero 20 C.C.

La società non si è avvalsa della facoltà di costituire patrimoni dedicati ad uno specifico affare ex. art. 2447-BIS C.C.

FINANZIAMENTI DESTINATI A UNO SPECIFICO AFFARE

articolo 2427, numero 21 C.C.

La società non si è avvalsa della facoltà di concludere finanziamenti destinati ad uno specifico affare ex art. 2447-BIS e successivi C.C.

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

articolo 2427, numero 22 C.C.

In relazione ai cespiti utilizzati in leasing finanziario, la società ha rilevato le operazioni in argomento in base al così detto metodo patrimoniale, nel rispetto sia della vigente prassi contabile che della disciplina fiscale; pertanto i canoni imputati al conto economico sono stati determinati sulla base della competenza temporale degli stessi nell'esercizio.

Nel prospetto che segue sono indicate le informazioni al riguardo richieste al punto 22 dell'articolo 2427 c.c. ed in particolare:

- ⊕ il valore complessivo al quale i beni oggetto di locazione finanziaria sarebbero stati iscritti alla data di chiusura dell'esercizio in essere i seguenti contratti di locazione finanziaria, qualora fossero stati iscritti tra le immobilizzazioni, al netto degli ammortamenti che sarebbero stati stanziati dalla data della stipula del contratto, nonché delle eventuali rettifiche e riprese di valore;
- ⊕ il debito implicito verso il locatore, che sarebbe stato iscritto alla data di chiusura dell'esercizio nel passivo dello stato patrimoniale, equivalente al valore attuale delle rate di canone non ancora scadute, nonché del prezzo di riscatto, determinati utilizzando tassi d'interesse pari all'onere finanziario effettivo riconducibile a ogni singolo contratto;
- ⊕ l'onere finanziario effettivo di competenza dell'esercizio attribuibile ai contratti in argomento;
- ⊕ le quote di ammortamento relative ai beni in locazione di competenza dell'esercizio

Descrizione contratto leasing: HARDWARE
PROSPETTO VALORI EX ART. 2427 n. 22 Codice Civile

HARDWARE	Euro
ATTIVITA'	
CONTRATTI LEASING IN CORSO	
+ BENI IN LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	25.153
- AMMORTAMENTO BENI LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	17.606
VALORE NETTO PRECEDENTE ESERCIZIO	7.547
+ BENI ACQUISTATI IN LEASING NELL'ESERCIZIO	0
- BENI IN LEASING RISCATTATI NELL'ESERCIZIO	0
- QUOTE DI AMMORTAMENTO COMPETENZA ESERCIZIO	5.031
+ RETTIFICHE DU VALORE BENI IN LEASING	0
- RIPRESE DI VALORE BENI IN LEASING	0
VALORE BENI IN LEASING FINE ESERCIZIO	2.516
AMMORTAMENTI COMPLESSIVI FINE ESERCIZIO	12.578
BENI RISCATTATI	0
+ MAGGIOR VALORE BENI RISCATTATI	0
<hr/>	
PASSIVITA'	
+ DEBITI IMPLICITI LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	8.016
+ DEBITI IMPLICITI SORTI NELL'ESERCIZIO	0
- RIMBORSO QUOTE CAPITALE E RISCATTI DELL'ESERCIZIO	5.337
DEBITI IMPLICITI LEASING FINANZIARIO FINE ESERCIZIO	2.679
- STORNO RISCONTI	32
EFFETTO COMPLESSIVO MAGGIORI PASSIVITA' ESERCIZIO	2.647
<hr/>	
CONTO ECONOMICO	
+ STORNO CANONI LOCAZIONE FINANZIARIA ESERCIZIO	5.647
+ RILEVAZIONE ONERI FINANZIARI SU OPERAZIONI LEASING	241
- RILEVAZIONE QUOTE DI AMMORTAMENTO	5.031
EFFETTO SUL RISULTATO ANTE IMPOSTE	375
- RILEVAZIONE EFFETTO FISCALE	122
EFFETTO SUL RISULTATO DI ESERCIZIO	253

Descrizione contratto leasing: MOBILI
PROSPETTO VALORI EX ART. 2427 n. 22 Codice Civile

MOBILI	Euro
ATTIVITA'	
CONTRATTI LEASING IN CORSO	
+ BENI IN LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	26.205
- AMMORTAMENTO BENI LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	13.757
VALORE NETTO PRECEDENTE ESERCIZIO	12.448
+ BENI ACQUISTATI IN LEASING NELL'ESERCIZIO	0
- BENI IN LEASING RISCATTATI NELL'ESERCIZIO	0
- QUOTE DI AMMORTAMENTO COMPETENZA ESERCIZIO	3.931
+ RETTIFICHE DU VALORE BENI IN LEASING	0
- RIPRESE DI VALORE BENI IN LEASING	0
VALORE BENI IN LEASING FINE ESERCIZIO	8.517
AMMORTAMENTI COMPLESSIVI FINE ESERCIZIO	17.688
BENI RISCATTATI	0
+ MAGGIOR VALORE BENI RISCATTATI	0
<hr/>	
PASSIVITA'	
+ DEBITI IMPLICITI LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	6.868
+ DEBITI IMPLICITI SORTI NELL'ESERCIZIO	0
- RIMBORSO QUOTE CAPITALE E RISCATTI DELL'ESERCIZIO	5.582
DEBITI IMPLICITI LEASING FINANZIARIO FINE ESERCIZIO	1.286
- STORNO RISCONTI	37
EFFETTO COMPLESSIVO MAGGIORI PASSIVITA' ESERCIZIO	1.249
<hr/>	
CONTO ECONOMICO	
+ STORNO CANONI LOCAZIONE FINANZIARIA ESERCIZIO	5.814
+ RILEVAZIONE ONERI FINANZIARI SU OPERAZIONI LEASING	178
- RILEVAZIONE QUOTE DI AMMORTAMENTO	3.931
EFFETTO SUL RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.705
- RILEVAZIONE EFFETTO FISCALE	554
EFFETTO SUL RISULTATO DI ESERCIZIO	1.151

Descrizione contratto leasing: AUTOVETTURA
PROSPETTO VALORI EX ART. 2427 n. 22 Codice Civile

AUTOVETTURE	Euro
ATTIVITA'	
CONTRATTI LEASING IN CORSO	
+ BENI IN LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	65.273
- AMMORTAMENTO BENI LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	40.796
VALORE NETTO PRECEDENTE ESERCIZIO	24.477
+ BENI ACQUISTATI IN LEASING NELL'ESERCIZIO	0
- BENI IN LEASING RISCATTATI NELL'ESERCIZIO	0
- QUOTE DI AMMORTAMENTO COMPETENZA ESERCIZIO	16.318
+ RETTIFICHE DU VALORE BENI IN LEASING	0
- RIPRESE DI VALORE BENI IN LEASING	0
VALORE BENI IN LEASING FINE ESERCIZIO	8.159
AMMORTAMENTI COMPLESSIVI FINE ESERCIZIO	57.114
BENI RISCATTATI	0
+ MAGGIOR VALORE BENI RISCATTATI	0
<hr/>	
PASSIVITA'	
+ DEBITI IMPLICITI LEASING FINE ESERCIZIO PRECEDENTE	14.003
+ DEBITI IMPLICITI SORTI NELL'ESERCIZIO	0
- RIMBORSO QUOTE CAPITALE E RISCATTI DELL'ESERCIZIO	10.079
DEBITI IMPLICITI LEASING FINANZIARIO FINE ESERCIZIO	3.924
- STORNO RISCOINTI	2.755
EFFETTO COMPLESSIVO MAGGIORI PASSIVITA' ESERCIZIO	1.169
<hr/>	
CONTO ECONOMICO	
+ STORNO CANONI LOCAZIONE FINANZIARIA ESERCIZIO	20.063
+ RILEVAZIONE ONERI FINANZIARI SU OPERAZIONI LEASING	499
- RILEVAZIONE QUOTE DI AMMORTAMENTO	16.318
EFFETTO SUL RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.246
- RILEVAZIONE EFFETTO FISCALE	1.054
EFFETTO SUL RISULTATO DI ESERCIZIO	2.192

OPERAZIONI REALIZZATE CON PARTI CORRELATE

articolo 2427, numero 22-BIS C.C.

La società ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate.

Di seguito si riporta una sintesi delle operazioni significative tra parti correlate – come individuate sulla base dei principi stabiliti dallo IAS 24 – che hanno interessato l'esercizio di cui al bilancio in approvazione:

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)

240.833

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)

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
	129.167

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

NATURA ED OBIETTIVO ECONOMICO DI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

articolo 2427, numero 22-TER C.C.

Non risultano accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Le notizie e le informazioni rese nella presente scrittura esauriscono le richieste previste dall'articolo 2427 del codice civile.

Roma,

Il Consiglio di Amministrazione

“PMS S.p.A.”

**Relazione del Collegio Sindacale ex art. 2429 c.c. all'Assemblea dei Soci
convocata per l'approvazione del Bilancio al 31.12.2010**

Signori Azionisti,

la presente Relazione attiene alle attività svolte nell'ambito del controllo di pertinenza del Collegio Sindacale, in osservanza della normativa vigente in materia di Società per azioni e nel rispetto delle disposizioni statutarie. In particolare, abbiamo esercitato l'attività di vigilanza secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti ed esperti contabili.

Fonti delle informazioni per lo svolgimento delle attività di vigilanza sono stati gli Amministratori, la Società di revisione ed i responsabili delle funzioni aziendali e, a tale riguardo, il Collegio dà atto di aver sempre riscontrato la più ampia collaborazione e disponibilità al confronto ed all'approfondimento.

In particolare, il Collegio, che ha rinunciato ai termini di legge per la formalizzazione della presente Relazione, sottolinea che:

- ha ottenuto dagli Amministratori dettagliate informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società;
- si è assicurato che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo Statuto sociale, svolte con diligenza e professionalità e non manifestamente imprudenti, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da poter compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;
- relativamente ai costi di impianto ed ampliamento, questi sono iscritti in bilancio acquisito il parere del Collegio Sindacale e a decorrere dall'esercizio chiuso al 31.12.2010 è iniziato il loro periodo di ammortamento;

U.

S.
M.

- nei casi previsti dalla legge, il Collegio Sindacale ha rilasciato il proprio parere;
- ha svolto funzioni di controllo sulle modalità delle scelte gestionali corrispondenti ai criteri di ragionevolezza e di razionalità economica;
- ha accertato che non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate;
- ha acquisito dati e notizie necessari per la vigilanza, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e del sistema di controllo interno;
- ha ottenuto dai responsabili di funzione le informazioni necessarie alla valutazione dell'adeguatezza delle procedure di rilevazione contabile e dell'affidabilità del sistema amministrativo-contabile nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione e la predisposizione del Bilancio e della Relazione sulla gestione.

Con riferimento agli adempimenti, ex D.lgs 231/01, il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 3 dicembre 2010 il modello organizzativo, nominando l'Organismo di Vigilanza in formazione monocratica, il quale non ha rappresentato a questo Collegio particolari problematiche per quanto di competenza e nei limiti temporali dell'attività svolta.

Il Collegio dà altresì atto, in ordine all'attività di vigilanza svolta, che non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da essere menzionati nella presente Relazione.

Il Collegio, inoltre, rileva che:

- la società di revisione, per quanto riferito, non ha evidenziato eccezioni, né richiami di informativa sul progetto di bilancio come approvato dal Consiglio di Amministrazione del 6 aprile 2011 e che non sono state presentate denunce, ex art. 2408 c.c., né esposti;

U.



- i rapporti con le parti correlate risultano descritti dagli Amministratori nella Nota Integrativa, cui il Collegio Sindacale rinvia per quanto attiene alle caratteristiche di tali operazioni, nonché ai loro effetti economici e finanziari;
- la società si è avvalsa della procedura di impairment test, effettuata sulla base del piano industriale 2011-2015 predisposto nel 2011, in riferimento alla valutazione della partecipazione in Selpress Media Monitoring & Newbank S.r.l., come evidenziato nella Relazione sulla gestione, cui si rimanda;
- la società ha avviato la procedura di arbitrato con Selpress S.r.l., essendosi insediato il Collegio arbitrale in data 15 febbraio 2011, come evidenziato nella Relazione sulla gestione, cui si rimanda.

Il Bilancio dell'esercizio al 31.12.2010 evidenzia in sintesi: una perdita di periodo di Euro 1.413.065 a fronte di ricavi complessivi pari a Euro 4.006.655 ed un patrimonio netto di Euro 2.185.639.

I chiarimenti su tale risultato Vi sono stati illustrati nella Relazione degli Amministratori; da parte nostra Vi confermiamo di concordare circa i criteri generali adottati nella valutazione delle singole poste di bilancio.

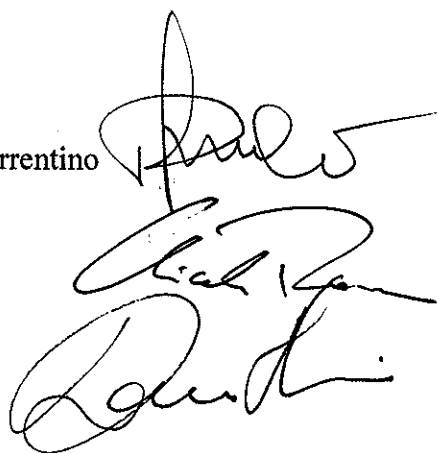
Roma, 12 aprile 2011

Il Collegio Sindacale

Prof. Dott. Roberto Serrentino

Avv. Nicola Tasco

Dott. Donato Varani



MAZARS

PMS S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010

PMS S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010

Data di emissione rapporto	: 12 aprile 2011
Numero rapporto	: CCN/EBS/cpt – Rap. 397/11



Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della
PMS S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della PMS S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della PMS S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
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 d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, 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 d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della PMS S.p.A. al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
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 d'esercizio della PMS S.p.A. 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