

DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA
CON PARTI CORRELATE
ai sensi dell'art. 11 della PROCEDURA PER OPERAZIONI CON PARTI
CORRELATE
PMS S.P.A.

**Cessione di ramo d'azienda alla parte correlata Cambre Italia S.r.l., società
controllata da Giancarlo Frè Torelli**

7 agosto 2014

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di PMS S.p.A. e sul sito internet di PMS S.p.A. (www.pmsgroup.it) in data 7 agosto 2014

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente Documento Informativo.

| | |
|--|--|
| AIM Italia | Indica il sistema multilaterale di negoziazioni gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato "AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale". |
| Borsa Italiana | Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6. |
| Comitato Parti Correlate | Indica il comitato costituito ai sensi della Procedura Parti Correlate e costituito di volta in volta da (i) da 2 Amministratori Indipendenti oppure da un solo Amministratore Indipendente e (ii) dal Presidente del Collegio Sindacale oppure da un Sindaco Effettivo. |
| Contratto | Indica il contratto di cessione di ramo d'azienda sottoscritto in data 6 Agosto 2014 tra l'Emittente e Cambre Italia S.r.l.. |
| Documento Informativo | Indica il presente Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 11 della Procedura Parti Correlate (come <i>infra</i> definita). |
| Emittente, PMS o Società | Indica PMS S.p.A. con sede legale in Roma, via del Quirinale n. 26. |
| Cambre Italia | Indica Cambre Italia S.r.l., con sede in Roma, Piazza Stefano Jacini, n.5. |
| Operazione | Indica l'operazione di cessione del ramo d'azienda come descritta nel presente Documento Informativo. |
| Principi Contabili Italiani | Indica i principi contabili in materia di redazione del bilancio di esercizio previsti dal Codice Civile ed elaborati dall'Ordine dei Dottori Commercialisti, applicati coerentemente con quanto fatto dall'Emittente nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2013 e dei passati bilanci ed in costanza di criteri valutativi. |
| Procedura Parti Correlate o Procedura | Indica la procedura per le operazioni con parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 Giugno 2010 e aggiornato in data 29 Marzo |

2012.

Ramo d'Azienda

Indica il complesso di beni organizzato dall'Emittente per l'esercizio dell'attività di consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria, con particolare riguardo alle relazioni con i media e *corporate image*, costituito dalle attività, passività e rapporti contrattuali (ivi inclusi quelli di lavoro dipendente) come valorizzati sulla base della Situazione Patrimoniale di Riferimento.

Situazione Patrimoniale di Riferimento

Indica la situazione patrimoniale di PMS al 31 luglio 2014, redatto secondo i Principi Contabili Italiani.

Regolamento Parti Correlate

Indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.

Selpress

Indica Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. con sede legale in Milano, Viale Enrico Forlanini n. 23.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato redatto dall'Emittente ai sensi dell'art. 11 della Procedura Parti Correlate, nonché dell'art. 2 del Regolamento Parti Correlate per gli Emittenti AIM Italia, ed è stato predisposto in relazione alla cessione del Ramo d'Azienda da parte dell'Emittente a Cambre Italia.

La cessione del Ramo d'Azienda (l'“**Operazione**”) costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto Cambre Italia è partecipata al 90% da Giancarlo Frè Torelli, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e titolare di n. 126.700 azioni ordinarie della società, rappresentative del 5,84% del capitale sociale.

L'Operazione, considerato anche il complessivo valore economico, si configura come una operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi dell'art. 11 della Procedura Parti Correlate ed è pertanto stata oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di PMS in data 1° agosto 2014, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato Parti Correlate, in conformità alla Procedura Parti Correlate.

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente e sul sito internet della stessa all'indirizzo www.pmsgroup.it.

1. AVVERTENZE

1.1 **Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parte correlata**

In relazione all'Operazione, non si segnalano alla data del Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi derivanti dalla stessa.

Il Comitato Parti Correlate, composto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Indipendente Prof. Roberto Mazzei e dal Presidente del Collegio Sindacale Dott. Roberto Serrentino, è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione, ed è stato coinvolto nella fase istruttoria e nelle trattative attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo e adeguato. Il medesimo Comitato Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione stessa, allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 **Descrizione delle caratteristiche, modalità termini e condizioni dell'Operazione.**

Il giorno 6 agosto 2014, PMS e Cambre Italia hanno sottoscritto il Contratto per il trasferimento della titolarità del Ramo d'Azienda, con esclusione di alcuni beni, crediti, contratti e debiti opportunamente definiti all'interno del Contratto.

Il corrispettivo convenuto nel Contratto è pari a Euro 1 (uno/00).

PMS si è impegnata a garantire, per un importo massimo garantito di Euro 1.700.000 e per una durata di 3 anni, eventuali passività legate a eventuali pagamenti effettuati da Cambre Italia in relazione ai debiti esclusi.

Cambre Italia si è impegnata a consegnare a PMS una garanzia personale rilasciata dal socio Dott. Giancarlo Frè Torelli, per un importo massimo garantito di Euro 1.000.000 e della durata di 3 anni, a garanzia di eventuali pagamenti effettuati da PMS, *inter alia*, in relazione ai debiti ceduti inerenti al Ramo d'Azienda.

Nell'ambito dell'Operazione, Cambre Italia ha assunto una quota parte del debito nei confronti di Selpress a titolo di compensi per la fornitura del servizio di monitoraggio media e rassegna stampa. Si segnala che in data 6 agosto 2014 Selpress e Cambre Italia hanno sottoscritto un accordo volto a disciplinare il pagamento del debito ceduto ("**Accordo Selpress**"). Ai sensi dell'Accordo Selpress e Cambre Italia si sono impegnati ad effettuare il pagamento del debito ceduto ai seguenti termini e condizioni: (a) alla data di sottoscrizione dell'Accordo Selpress un importo pari a Euro 100.000,00; (b) a titolo di pagamento del saldo del credito ceduto l'importo di Euro 75.000,00, mediante 10 rate mensili ciascuna pari a Euro 7.500,00. Inoltre, Giancarlo Frè Torelli si è impegnato a trasferire a Selpress la piena titolarità di n. 126.700 azioni ordinarie dell'Emittente. La cessione delle azioni ordinarie dell'Emittente è

sospensivamente condizionata all'approvazione da parte dell'assemblea di Selpress dell'acquisto delle azioni della controllate ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359 *bis* del Codice Civile.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.

L'Operazione si configura come operazione tra parti correlate, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura Parti Correlate, in quanto Cambre Italia è partecipata al 90% dal Dott. Giancarlo Frè Torelli, che ne è anche l'Amministratore Unico, il quale, alla Data del Documento Informativo, ricopre la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e detiene n. 126.700 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 5,84% del capitale sociale.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione.

L'Operazione si inserisce nell'ambito della strategia di PMS di riorganizzazione societaria e riposizionamento del business funzionale al riequilibrio della struttura economico, patrimoniale e finanziaria.

La cessione del Ramo d'Azienda è, infatti, coerente con l'obiettivo di PMS di riposizionare il modello di business sullo sviluppo ed il rilancio dei servizi di monitoraggio media e rassegna stampa, attraverso la controllata Selpress e su attività legate al mondo della comunicazione e dell'editoria, caratterizzate da maggior stabilità e visibilità.

Il business della consulenza in comunicazione, proprio in considerazione della sua caratteristica di business fortemente personale e poco industriale, è stato valutato dall'Emittente di interesse non più strategico.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Il corrispettivo convenuto tra le Parti è pari a Euro 1 (uno) ed è stato stabilito sulla base del valore del Ramo d'Azienda determinato come differenza fra il valore dell'attivo e il passivo accollato dall'acquirente di cui alla Situazione Patrimoniale di Riferimento.

La cessione è avvenuta, pertanto, a fronte di un corrispettivo simbolico, in ragione della persistente perdita di redditività del Ramo d'Azienda negli ultimi esercizi.

In considerazione della peculiarità dell'operazione non è applicabile la valutazione della congruità rispetto a valori di mercato di operazioni similari.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.

Il Ramo d'Azienda ha conseguito ricavi al 31 dicembre 2013 pari a Euro 2.078.000.

Per effetto dell'Operazione, verrà ceduta l'attività di consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria che nel corso dell'ultimo triennio ha registrato una redditività negativa. In tal modo l'Emittente continuerà a svolgere esclusivamente l'attività di rassegna stampa e monitoraggio media, svolta dalla controllata Selpress.

La Società presenta dei risultati negativi sia a livello di EBITDA che di risultato netto; inoltre, si evidenzia un significativo indebitamento finanziario e una esposizione verso l'Erario e i fornitori. Attraverso l'Operazione, se da una parte si sono ceduti una serie di contratti attivi verso la clientela, in un settore ritenuto non più strategico, per i motivi di cui al par. 2.3, dall'altra si riduce in maniera significativa l'esposizione finanziaria, verso i fornitori legati principalmente all'attività ceduta.

Il Valore delle attività del Ramo d'Azienda ceduto è pari a circa Euro 1.400.000 costituito da crediti per circa Euro 730.000 e un avviamento pari a circa Euro 670.000.

L'Operazione avrà degli effetti positivi anche sulla struttura patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, in quanto il trasferimento del Ramo d'Azienda ha consentito di cedere all'acquirente la quasi totalità del debito commerciale dell'Emittente, in maggior parte scaduto.

Si rappresentano di seguito gli indici di rilevanza relativi all'operazione, riferiti al 31 dicembre 2013:

- a) indice di rilevanza dell'attivo (attivo Ramo ceduto/ Attivo Consolidato Emittente): < 50%.

Totale Attivo del Ramo d'Azienda al 31 dicembre 2013: circa Euro 1.900.000

Totale Attivo della Società 31 dicembre 2013: circa Euro 4.100.000

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate.

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dell'organo di amministrazione di PMS né di alcuna delle società dalla stessa controllate.

Si segnala che Giancarlo Frè Torelli in data 6 agosto 2014 ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore con effetto immediato.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie.

Il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, Giancarlo Frè Torelli, detiene n. 126.700 azioni ordinarie rappresentative del 5,84% del capitale sociale.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli amministratori indipendenti.

Le valutazioni in merito alla cessione del Ramo d'Azienda a Giancarlo Frè Torelli sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società nel corso della seduta del 1° agosto 2014 che ha provveduto ad esaminare la bozza di atto di cessione e conferito (all'unanimità dei presenti e con l'astensione del Vice Presidente Giancarlo Frè Torelli) tutti i necessari poteri al Presidente del Consiglio di Amministrazione Prof. Roberto Mazzei affinché lo stesso possa porre in essere tutte le attività necessarie per il perfezionamento e l'esecuzione dell'Operazione rilevando l'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni

Il Comitato Parti Correlate, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazioni, come previsto nella Procedura Parti Correlate, è stato prontamente ed adeguatamente informato dell'Operazione.

In data 1° agosto 2014 il Comitato Parti Correlate ha reso, prima dell'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione, il proprio parere (allegato al presente Documento Informativo sub "Allegato 1") favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società.

Roma, 7 agosto 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Roberto Mazzei

ALLEGATO 1

PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE DI PMS S.P.A.

in merito all'operazione di cessione del ramo d'azienda "**Comunicazione**" a favore di Cambre Italia S.r.l. sull'interesse della Società al compimento di Operazione con Parti Correlate
ai sensi dell'art. del Regolamento delle Operazioni con Parti Correlate (il "Regolamento")

PREMESSA

Il Comitato Parti Correlate (di seguito il "Comitato") di PMS S.p.A. ("la Società"), composto da Roberto Mazzei, Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, e Roberto Serrentino, Presidente del Collegio Sindacale della Società, istituito ai sensi dell'art. 8 della Procedura per le Operazioni con le Parti Correlate, è incaricato di esprimere un motivato parere non vincolante sulla cessione del Ramo d'Azienda "Comunicazione" ("Operazione"), a favore di Cambre Italia S.r.l. ("l'Acquirente") che costituisce parte correlata ai sensi dell'art.2 del Regolamento.

Il Comitato è composto da Roberto Mazzei, Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, in qualità di consigliere indipendente, e da Roberto Serrentino, Presidente del Collegio Sindacale della Società, in applicazione a quanto previsto dal Regolamento.

L'Operazione si configura come operazione di maggior rilevanza con parti correlate alla luce di quanto previsto nell'allegato 1 del Regolamento.

In relazione all'Operazione si evidenzia che la situazione di potenziale conflitto di interessi è quella relativa al Vice Presidente della Società, Giancarlo Frè Torelli, che è socio di maggioranza di Cambre Italia Srl con una quota del 90%, nonché Amministratore Unico della stessa.

FASE ISTRUTTORIA

Il Comitato si è riunito in data 28 luglio e il giorno 1 agosto 2014, presso la sede della Società in Via del Quirinale, 26, in Roma per rendere un parere ai sensi della PROCEDURA PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE in vigore. Nella riunione del 28 luglio ha iniziato ad analizzare le prime informazioni sulla cessione del ramo.

In base alle prime ipotesi circolate, è stata analizzata una simulazione sul bilancio al 31 dicembre 2013, degli effetti della Cessione, che rimane agli atti.

Infine, ha potuto visionare la struttura dell'operazione, esaminando le bozze del contratto di cessione del ramo.

ANALISI E VALUTAZIONI

In merito alla convenienza dell'Operazione per PMS e per i suoi azionisti, il Comitato valutata la situazione complessiva in cui si trova la società, con particolare riferimento alla esposizione significativa nei confronti dei fornitori commerciali, peraltro per larga

parte scaduti, le analisi prodotte, ha rilevato una serie di vantaggi e considerazioni di cui di seguito:

1. da un'attenta analisi dei dati dell'attività della Società, si evidenziano tre circostanze:
 - il fatturato del ramo e della Società è passato da circa €2,8 milioni del 2011 a circa €1,2 previsto per il 2014;
 - il personale professionale dedicato all'attività di comunicazione, perdurante la forte crisi di fatturato nel corso degli ultimi 3 anni ha lasciato via via l'azienda; in particolare, l'ufficio di Milano, che era nevralgico per l'attività e che nel 2012 occupava 6 professionisti, è rimasto con un solo professionista;
 - i contratti attivi con i clienti, che si sono ridotti sia per numero che per peso economico, hanno tutti una scadenza entro il 2014.
2. l'operazione di cessione si inserisce, quindi, nell'ambito della strategia di PMS di riorganizzazione societaria e riposizionamento del business funzionale al riequilibrio della struttura economico, patrimoniale e finanziaria;
3. l'Operazione è coerente con l'obiettivo di PMS di riposizionare il modello di business in prima battuta concentrando tutte le risorse sullo sviluppo ed il rilancio dei servizi di monitoraggio media e rassegna stampa. Il business della consulenza in comunicazione, proprio in considerazione della sua caratteristica di business fortemente personale e poco "standardizzabile", con la scomparsa nel 2012 del fondatore Dott. Patrizio Maria Surace ha visto progressivamente ridursi il volume di attività e la sua capacità di generare margini e flussi di cassa, perdendo progressivamente il valore centrale nel modello di business di PMS. Figura chiave è divenuta il Vice Presidente Giancarlo Frè Torelli; in alcuni contratti con i clienti è previsto che il cliente sia assistito dallo stesso Frè, individuandosi quasi una fattispecie di "intuitu personae".

Va, infine, considerato che proprio la scomparsa del Dott. Patrizio Maria Surace, fautore della strategia di diversificazione nei servizi di monitoraggio media e rassegna stampa con l'acquisto del 100% di Selpress, ritenuta a suo tempo, fattore critico di successo per il posizionamento distintivo di PMS sul mercato, non ha permesso il completamento del processo di integrazione dell'offerta e di sviluppo del volume di business con conseguente depauperamento anche del valore intrinseco della stessa Selpress.

Per quanto riguarda gli aspetti strettamente economici dell'Operazione, la cessione del ramo d'azienda "Comunicazione", è, così, di seguito strutturata:

- il ramo è costituito da due dipendenti e due collaboratori, oltre allo stesso Vice Presidente Frè Torelli (nella Società rimarranno, per effetto della cessione, tre dipendenti, di cui due con un contratto part-time, che svolgono attività amministrativa e di staff);

- il portafoglio contratti commerciali, in parte scaduti a giugno di quest'anno e non ancora rinnovati e di difficile rinnovo per il perdurare delle difficoltà economiche e finanziarie della Società;
- crediti commerciali "correnti", relativi a clienti attivi pari a circa €216.000;
- crediti commerciali "incagliati", di difficile incasso pari a €870.000, coperti dal fondo svalutazione crediti di circa €540.000, per un netto di circa €330.000; si tratta di crediti che per l'ammontare coperto dal fondo sono stati svalutati, in quanto riferito a società fallite;
- A fronte di tale attivo netto pari a € **546.000,00**, l'Acquirente si accollerebbe un debito complessivo pari a € **1.545.000,00**, così classificato:
 - debiti verso fornitori pari a €610.000
 - debiti verso Selpress srl pari a €315.000
 - debiti verso le stesso Frè Torelli pari a €300.000
 - fondo TFR, relativo ai dipendenti, pari a circa € 30.000.

Il Comitato rileva che l'avviamento intrinseco, dato dalla differenza fra attivo e passivo accollato, riconosciuto nella cessione pari a circa € **650.000,00** sia congruo e conveniente per la Società; il Comitato rileva, inoltre, che i crediti incagliati che per motivi di appartenenza al ramo d'azienda, che lo stesso Frè andrà a rilevare, le probabilità di effettivo incasso sono molto basse, tale per cui il loro valore effettivo, ottimisticamente, non supera il terzo del loro valore facciale.

CONCLUSIONI

E' da affermare che per quanto concerne le condizioni generali dell'Operazione, sulla base dell'analisi della documentazione messa a disposizione del Comitato, sussistono sia l'interesse di PMS S.p.A. al compimento dell'Operazione come pure la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni

In considerazione di quanto su esposto, il Comitato Parti Correlate di PMS S.p.A. esprime parere favorevole al compimento dell'operazione con parte correlata precedentemente descritta.

Roma, lì 1 agosto 2014

Roberto Mazzei
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Roberto Serrentino
Presidente del Collegio Sindacale

