



| Financial & Corporate Communications |

**RELAZIONE SEMESTRALE
GRUPPO PMS S.p.A.
AL 30 GIUGNO 2014**

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

Indice

4	ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO
5	RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE
6	Profilo del gruppo
9	Andamento delle attività
10	Andamento della gestione
13	Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate
14	Attività di ricerca e sviluppo
15	Capitale e azioni proprie
16	Obiettivi e politiche del gruppo e descrizione dei rischi
18	Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2014 ed evoluzione prevedibile della gestione
23	Informazioni relative al personale
24 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	
25	Stato Patrimoniale consolidato
26	Conto Economico consolidato
27	Conto Economico complessivo
28	Prospetto di movimentazione del patrimonio netto
29	Rendiconto finanziario consolidato
31 NOTA INTEGRATIVA	
55	COMBINED PRO FORMA AL 30 GIUGNO 2014

Organi Sociali

Organi Sociali

in carica dal 30 aprile 2013

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Roberto Mazzei

Vice Presidente Vicario

Giancarlo Frè Torelli Massini*

Vice Presidente

Elena Rodriguez Palacios

Consigliere

Sergio Tomasino****

Scadenza incarico: data di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

COLLEGIO SINDACALE

in carica dal 30 aprile 2013

Presidente

Roberto Serrentino

Sindaci effettivi

Marco Margarita**

Giorgio Del Bianco

Sindaci supplenti

Javier Perez Arquero

Giuseppe Lepore***

* Dimissioni il 6 agosto 2014

** In carica dal 19 maggio 2014

*** In carica dal 30 giugno 2014

**** In carica dal 12 settembre 2014

SOCIETÀ DI REVISIONE E ORGANO DI CONTROLLO CONTABILE

Mazars S.p.A.

in carica dal 30 aprile 2013

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

www.pmsgroup.it

Relazione sulla gestione

Profilo del Gruppo

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

Profilo del Gruppo al 30 giugno 2014

Il Gruppo PMS presta servizi di:

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

Consulenza strategica

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

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

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

Relazioni con i media

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

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

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

Corporate image

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

Pubblicità

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

Public affairs

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

Digital PR

Nel 2008, PMS ha ampliato la propria attività nel settore del monitoraggio ed analisi dei media acquisendo da Selpress S.r.l., l'intero capitale sociale di **Selpress Media Monitoring & 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..

Monitoraggio e analisi dei media

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

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

Il Gruppo PMS fornisce i servizi di rassegna stampa, tagliandi e monitoraggio audiovideo attraverso differenti piattaforme, quali internet, intranet aziendale e telefonia mobile. In particolare, a seconda degli accordi e delle preferenze del cliente, il Gruppo offre l'accesso alle informazioni tramite una piattaforma internet dedicata al cliente, il sito internet www.selpress.com, il palmare del cliente, l'Ipad, oppure rende fruibili dette informazioni direttamente sul server aziendale del cliente. Il Gruppo PMS può inoltre personalizzare l'interfaccia grafica di accesso conformemente alla *corporate identity* del cliente.

Profilo del Gruppo successivo al 30 giugno 2014

Nell'ambito del piano di riorganizzazione societaria il Gruppo in data 6 agosto 2014 ha ceduto alla società Cambre Italia S.r.l. il Ramo d'Azienda relativo alle attività di consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria, con particolare riguardo alle relazioni con i media e corporate image ("Ramo d'Azienda Consulenza"). Il Ramo d'Azienda oggetto della cessione ricomprendeva le attività, passività e rapporti contrattuali (ivi inclusi quelli di lavoro dipendente) come valorizzati sulla base della situazione patrimoniale al 31 luglio 2014. L'operazione di cessione del Ramo d'Azienda Consulenza ha costituito un'operazione tra parti correlate in quanto la società Cambre Italia S.r.l. è partecipata al 90% dal Dott. Giancarlo Frè Torelli, che alla data della cessione era Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e azionista di PMS.

In esito all'operazione di "reverse take over" e alla cessione del Ramo d'Azienda Consulenza per una migliore trattazione delle quali si rimanda nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2014 ed evoluzione prevedibile della gestione", il gruppo opererà nel settore dell'editoria e, attraverso la controllata al Selpress, del monitoraggio e analisi dei media.

In particolare, il nuovo gruppo sarà focalizzato sulle seguenti aree di attività:

- editoria periodica, con focus sulla pubblicazione di mensili in ambito arredamento, hi-tech e cinema;
- digital PR, monitoraggio / analisi media (anche via web) e rassegna stampa (per il tramite di Selpress).

Andamento delle Attività

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2014 è redatta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, come richiesto dal Regolamento Emittenti AIM Italia. PMS S.p.A., infatti, è quotata sul mercato AIM Italia ed è quindi obbligata alla pubblicazione del bilancio consolidato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

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

Riportiamo qui di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2014.

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

Andamento della gestione

I risultati conseguiti dal Gruppo PMS nei primi sei mesi del 2014, mostrano un andamento negativo dei dati economici del Gruppo in evidente correlazione con la situazione di crisi che continua a caratterizzare l'economia italiana. A causa della perdurante crisi dei mercati e delle incertezze sulla possibile ripresa dell'economia nel nostro Paese, le Società hanno continuato a ridurre i budget dedicati alla comunicazione, a cui si aggiunge il modesto numero di operazioni di finanza straordinaria e la rarefazione di operazioni di IPO sui principali segmenti del mercato telematico azionario, attività che tradizionalmente hanno rappresentato elementi trainanti del business. Pur mantenendo sostanzialmente stabile, rispetto al periodo precedente, il livello del numero dei contratti di consulenza strategica, si è invece ridotto il valore degli stessi a causa del generalizzato calo dei corrispettivi che sta caratterizzando il settore, fenomeno anch'esso conseguente alla contrazione economica internazionale.

In questo contesto i dati semestrali consolidati del Gruppo PMS al 30 giugno 2014 hanno registrato una riduzione del fatturato, che si è riflessa sui principali indici di bilancio rispetto all'anno precedente, mentre si è registrata una riduzione di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni. E' stato dato inoltre nuovo impulso alla riduzione dei costi di gestione che ha parzialmente attenuato l'andamento non positivo degli indicatori.

Dati reddituali

Riportiamo qui di seguito uno schema di conto economico consolidato riclassificato relativo al Gruppo PMS per i primi semestri del 2014 e 2013.

Principali dati economici

Importi in Euro	30/06/2014	30/06/2013
Valore della produzione	1.726.746	2.251.900
Costi della produzione	-1.997.191	-2.344.517
EBITDA	-270.445	-92.617
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-66.463	-128.349
EBIT	-336.908	-220.966
Proventi e oneri Finanziari	-35.245	-34.768
UTILE ANTE IMPOSTE	-372.153	-255.734
Imposte sul reddito	-60.733	-69.711
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	-432.886	-325.445

La relazione semestrale consolidata redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS si chiude al 30 giugno 2014 con un valore della produzione complessivamente pari a Euro 1.726.746, con un riduzione di oltre Euro 500.000 rispetto a Euro 2.251.900 registrati nel primo semestre del 2013.

Si evidenzia la riduzione dei costi della produzione per Euro 347.326, ottenuta grazie all'effetto di una attenta politica di riduzione dei costi di gestione.

Il margine operativo lordo (Ebitda) registra un valore negativo per Euro 270.445, in peggioramento rispetto agli Euro 92.617 negativi registrati nello stesso periodo del 2013. Il dato è conseguenza diretta della riduzione del fatturato.

Il risultato operativo (EBIT) è ancora negativo per Euro 336.908, in peggioramento rispetto al dato del 2013.

Il risultato netto registra un valore negativo per Euro 432.886, in leggero peggioramento rispetto al risultato negativo di Euro 325.445 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Si riporta, qui di seguito, uno schema di Stato Patrimoniale del Gruppo PMS al 30 giugno 2014:

Stato Patrimoniale

<i>Importi in Euro</i>	30/06/2014	31/12/2013
Attività non correnti	1.899.748	2.012.854
Attività correnti	1.796.221	2.115.695
TOTALE ATTIVITA'	3.695.969	4.128.549
Patrimonio netto	-1.683.399	-717.716
Passività non correnti	913.458	617.735
Passività correnti	4.465.910	4.228.530
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	3.695.969	4.128.549

Il Patrimonio netto consolidato si attesta ad un valore negativo di Euro 1.683.399. Il Patrimonio netto civilistico della Capogruppo è negativo per Euro 529.261.

Tale risultato negativo è mitigato dagli eventi societari di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2014.

In particolare, nell'ambito del piano di riorganizzazione societaria il Gruppo in data 6 agosto 2014 ha ceduto alla società Cambre Italia S.r.l. il Ramo d'Azienda relativo alle attività di consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria, con particolare riguardo alle relazioni con i media e corporate image ("Ramo d'Azienda Consulenza"). Questa operazione ha generato una plusvalenza superiore ai 600 mila Euro il cui effetto positivo sarà visibile sul bilancio al 31 dicembre 2014.

Posizione finanziaria netta consolidata*

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30.06.2014	31.12.2013
DISPONIBILITA' LIQUIDE	29.884	55.325
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	29.884	55.325
PASSIVITA' FINANZIARIE BT	698.129	762.320
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE BT	698.129	762.320
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA BT	-668.245	-706.995
PASSIVITA' FINANZIARIE LT	124.296	174.552
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE LT	-124.296	-174.552
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA	-792.541	-881.547

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

Si evidenzia un ulteriore miglioramento della posizione finanziaria netta per circa Euro 90.000 conseguente alla riduzione dell'indebitamento verso le Banche.

Le passività finanziarie a breve termine sono relative al residuo del mutuo chirografario stipulato dalla controllante con Deutsche Bank per euro 139.538, alla quota a breve termine del residuo del mutuo chirografario stipulato dalla PMS con Banca Euromobiliare per Euro 59.577, ad un fido per anticipo fatture concesso alla Selpress da Deutsche Bank per circa euro 156.000, ad un fido per anticipo fatture concesso alla PMS da Deutsche Bank per circa euro 188.000 e per due fidi per scoperti di conto corrente concessi alla PMS da Deutsche Bank e banca Euromobiliare per la restante parte.

Le passività finanziarie a lungo termine per Euro 124.296 sono interamente attribuibili al residuo di un mutuo chirografario stipulato dalla controllante con la Banca Euromobiliare.

Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

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

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

PMS S.p.A. non detiene al 30 giugno 2014 partecipazioni rilevanti in imprese differenti da Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l..

PMS S.p.A. 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.

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

Per l'esercizio 2014 sono stati ridefiniti i seguenti contratti:

- PMS S.p.A./Selpress Media Monitoring & News Bank S.r.l. corresponsione per fornitura di servizi di monitoraggio media, accesso a fornitura newsware, servizi di assistenza IT, noleggio software, connettività e noleggio hardware, da parte di PMS di un corrispettivo annuo pari a Euro 164.160;
- Selpress Media Monitoring & News Bank S.r.l. / PMS S.p.A. corresponsione per fornitura di servizi di analisi quali-quantitative e partecipazione ai costi di coordinamento controllo capogruppo e di settore, realizzazione Bilancio Consolidato e applicazione principi contabilità IAS, certificazione di Bilancio, da parte di Selpress di un corrispettivo annuo pari a Euro 61.500;
- Selpress Media Monitoring & News Bank S.r.l. / Es Srl contratto di consulenza per organizzazione. (corrispettivo annuo pari a Euro 110.000 come da contratto del 1 gennaio 2014).
- PMS /CO.CO. S.R.L. contratto di fornitura arredi per il periodo 1.1.2010 – 31.12.2016 con un corrispettivo annuo previsto pari ad Euro 6.000 a partire dal 1 gennaio 2013.
- PMS/ES S.R.L..contratto di locazione commerciale relativo all'immobile sito in Milano, via Carducci 16, corrispettivo annuo è pari ad Euro 149.400 annuale a partire dal 1 dicembre 2012, disdetto il 30 giugno 2014.
- PMS/COCO S.R.L. contratto di locazione commerciale relativo all'immobile di Roma, via del Quirinale n. 26 corrispettivo annuo del contratto è pari ad Euro 28.000 dal 1 febbraio 2014.

Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo della PMS SpA durante il primo semestre 2014 si è concentrata sulla controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

MediaWare

Il software per la consultazione della rassegna stampa è stato ampliato nelle funzionalità. Sono già allo studio ulteriori funzioni da integrare nel secondo semestre 2014.

SelManager

Al software che permette la gestione dell'azienda sono state aggiunte ulteriori funzionalità. Sono già allo studio ulteriori funzioni da integrare nel corso del 2014.

Capitale e azioni proprie

Al 30 giugno 2014 PMS S.p.A. aveva un capitale sociale pari a 130.196,22 Euro, invariato rispetto a quello del 31 dicembre 2013.

Qui di seguito le operazioni rilevanti compiute sul patrimonio netto nel corso del primo semestre 2014:

- in data 30 giugno 2014, l'Assemblea dei soci ha deliberato di dare totale copertura della perdita della capogruppo mediante utilizzazione per pari importo di quanto precedentemente accantonato in bilancio nella riserva utili portati a nuovo. Non sono stati distribuiti dividendi ai soci.

Alla data del 30 giugno 2014 le azioni PMS hanno chiuso con un valore di Euro 0,971 ciascuna.

In data 30 giugno 2014 la Società PMS S.p.A. non deteneva azioni proprie.

Al 30 giugno 2014, il capitale sociale di PMS S.p.A. risultava così suddiviso:

Elena Rodriguez Palacios	49,81%
Lucas Maria Surace	31,38%
Giancarlo Frè Torelli Massini	7,26%
Mercato	11,55%

Obiettivi e politiche del Gruppo e descrizione dei rischi

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

Ristrutturazione del business della consulenza: l'obiettivo è quello di consolidare la propria posizione nell'advisory di comunicazione corporate, finanziaria e di servizi integrati, valutando l'eventuale cessione.

Sviluppo di nuovi business: PMS intende sviluppare le proprie attività sia attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti/servizi sia attraverso nuove linee di business da realizzarsi anche mediante partnership esterne, la costituzione di società ad hoc, eventuali accordi di integrazione societaria, anche nel settore editoriale.

Sviluppo dell'area Digital P.R.

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

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

- **Rischi connessi alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria ed alla continuità aziendale del Gruppo PMS**
- **Rischi connessi alla realizzazione del Piano Industriale**
- **Rischi esterni**

Rischi connessi alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria ed alla continuità aziendale del Gruppo PMS

La situazione di deterioramento dei risultati economico finanziari del Gruppo PMS è iniziata nel corso dell'esercizio 2012. In questo contesto il bilancio consolidato del Gruppo PMS dal 2012 ha registrato una costante riduzione del fatturato e dei margini con un conseguente appesantimento della situazione finanziaria, che si è riflessa sui principali indici di bilancio. Nonostante le azioni intraprese a riduzione dei costi di gestione e di reperimento di nuove risorse finanziarie, allo stato il Gruppo PMS, in assenza della realizzazione di un aumento di capitale e di una operazione di natura straordinaria, non è in grado di fornire adeguate garanzie per un rapido ritorno all'equilibrio economico e finanziario con evidenti rischi sulla continuità aziendale.

Alla luce dell'attuale situazione di crisi aziendale, PMS ha approvato e attuato un piano di risanamento che prevede:

- ulteriore contenimento dei costi;
- la cessione del Ramo d'Azienda Consulenza;

- l'esecuzione dell'Operazione di "reverse take over";
- l'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione, destinato a sostenere la crescita dell'Emittente.

Per la descrizione di queste operazioni si rimanda al paragrafo Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2014 ed evoluzione prevedibile della gestione.

In tale contesto l'approvazione dell'Operazione e il buon esito, in tutto o in parte, dell'Aumento di Capitale in Opzione costituiscono un elemento necessario per il perseguimento del processo di risanamento e di riorganizzazione aziendale.

Rischi Esterni

La crisi che ha colpito il settore industriale e il mercato e il peggioramento delle condizioni macroeconomiche, che hanno registrato una contrazione dei consumi e della produzione industriale in Italia e in Europa, hanno avuto l'effetto di ridurre gli investimenti nel settore pubblicitario in Italia, dove il Gruppo realizza la totalità dei propri ricavi.

- Il settore della pubblicità è storicamente legato all'andamento dei consumi con conseguente crescita nei periodi di espansione economica e contrazione nei periodi di recessione.
- Il contesto di riferimento, cioè il mercato della pubblicità in Italia, nel periodo della crisi 2008-2013, ha perso circa il 32%, passando da 9,4 miliardi di euro a 6,4 miliardi di euro. Tali perdite sono state più consistenti (-51%) sui mezzi stampa e più contenute sui mezzi digitali, cioè TV e Internet (-23% circa). Per quanto concerne il 2014, i dati pubblicati dalla Nielsen per il primo semestre del 2014 evidenziano una contrazione complessiva del mercato pubblicitario del 2,4%, rispetto al primo semestre 2013. Gli andamenti del mercato pubblicitario sono più elastici rispetto ai principali indicatori macroeconomici e una ripresa dell'economia porta quindi effetti più rapidi ed amplificati per la crescita del mercato della pubblicità, in quanto gli investimenti in comunicazione sono il volano della ripresa e della crescita, così come la loro caduta è stata più verticale durante la crisi.
- Una contrazione ulteriore degli investimenti pubblicitari potrebbe condizionare significativamente i risultati del Gruppo sia in termini di quantificazione del fatturato ad essi ascrivibile sia per quanto riguarda le condizioni di incasso dei crediti relativi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2014 ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 6 agosto 2014 ha ceduto a Cambre Italia S.r.l. il ramo d'azienda relativo alle attività di consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria, con particolare riguardo alle relazioni con i media e corporate image ("Ramo d'Azienda Consulenza"). Il Ramo d'Azienda Consulenza oggetto della cessione ricomprendeva le attività, passività e rapporti contrattuali (ivi inclusi quelli di lavoro dipendente) come valorizzati sulla base della situazione patrimoniale al 31 luglio 2014. L'operazione di cessione del Ramo d'Azienda Consulenza ha costituito un'operazione tra parti correlate in quanto la società Cambre Italia S.r.l. è partecipata al 90% dal Dott. Giancarlo Frè Torelli, che alla data della cessione era Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e azionista di PMS.

Nel complesso del ramo d'azienda ceduto alla Cambre Italia S.r.l., è stato trasferito anche il debito di PMS nei confronti della sua controllata Selpress. In data 6 agosto 2014, Selpress (creditore) e Cambre Italia S.r.l. (debitore) hanno stipulato una scrittura privata che prevede l'incasso del credito di Euro 315 mila con le seguenti modalità:

- Euro 100 mila alla data della sottoscrizione della scrittura privata;
- Euro 140 mila con cessione di azioni dell'Emittente detenute dal socio di maggioranza di Cambre Italia S.r.l.
- Euro 75 mila in 10 rate mensili ciascuna di Euro 7,5 mila.

Per maggiori informazioni in relazione all'operazione di cessione del Ramo d'Azienda Consulenza si rinvia al "Documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate", pubblicato in data 7 agosto 2014 e redatto ai sensi dell'articolo 11 della Procedura Parti Correlate adottata da PMS.

In data 6 agosto 2014 il Consigliere e Vice presidente vicario dott. Giancarlo FRÈ TORELLI rassegna le proprie dimissioni e rimette poteri e deleghe attribuitegli nelle delibere consiliari del 30 aprile 2013.

In data 7 agosto 2014, è stato sottoscritto un accordo programmatico vincolante con Visibilia S.r.l. finalizzato a definire i termini e le condizioni di un'operazione di conferimento di ramo d'azienda, che configura un'operazione di "reverse take over" ai sensi e per gli effetti dell'articolo 19 dello Statuto di PMS e dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia. La sottoscrizione dell'accordo programmatico vincolante è stato oggetto di comunicazione al mercato in data 7 agosto 2014.

In data 8 agosto 2014 Borsa Italiana ha sospeso dalle negoziazioni le Azioni.

In data 12 settembre 2014, il Consiglio di Amministrazione di PMS ha cooptato Sergio Tomasino quale nuovo consigliere d'amministrazione al posto del dimissionario Giancarlo Frè.

In data 15 settembre 2014 il prof. Roberto Mazzei ha erogato a favore di PMS un finanziamento dell'importo di Euro 350 mila per consentire il pagamento di debiti tributari in scadenza. Tale operazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto il prof. Roberto Mazzei ricopre attualmente la carica di presidente di PMS. Il finanziamento prevede la corresponsione di interessi nella misura dell'1% su base annua da liquidarsi con periodicità

semestrale. Il rimborso è previsto in una o più rate e comunque con scadenza ultima entro il 31 marzo 2016. Per maggiori informazioni in relazione all'operazione di cessione del Ramo d'Azienda Consulenza si rinvia al "Documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate", pubblicato in data 22 settembre 2014 e redatto ai sensi dell'articolo 11 della Procedura Parti Correlate adottata da PMS. L'Operazione è volta a ricapitalizzare e rafforzare il patrimonio di PMS, che al momento versa in una situazione di crisi considerati i risultati negativi degli ultimi esercizi, nonché al riequilibrio economico e finanziario e allo sviluppo di PMS. In particolare, l'Operazione si inserisce nel progetto strategico di PMS di riposizionare il proprio modello di business attraverso l'espansione nel settore dell'editoria e il contestuale rilancio dei servizi di monitoraggio media e rassegna stampa e l'uscita dal settore della consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria.

In data 30 settembre 2014, al fine di realizzare l'Operazione, PMS e Visibilia Editore hanno sottoscritto un accordo di investimento ai sensi del quale, successivamente al verificarsi di determinate condizioni sospensive, Visibilia Editore si è impegnata a sottoscrivere e liberare l'Aumento di Capitale Riservato mediante il Conferimento della piena ed esclusiva proprietà dell'Azienda Editoriale oggetto di Conferimento (l'"Accordo di Investimento"). Attraverso l'Accordo di Investimento PMS e Visibilia Editore hanno inteso disciplinare, in maniera tra loro vincolante, i termini, le modalità e le condizioni dell'Operazione. La sottoscrizione dell'Accordo di Investimento è già stata oggetto di comunicazione al mercato in data 30 settembre 2014. Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Investimento si rinvia al "Documento informativo relativo alla proposta operazione di reverse take over", pubblicato in data 30 settembre 2014 e redatto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti Aim Italia.

In data 23 ottobre 2014 è stata convocata l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria in prima convocazione il 10 novembre 2014 e in seconda convocazione il giorno 11 novembre 2014.

L'Operazione si inserisce nel contesto di una più ampia e articolata operazione di riorganizzazione strategica della Società - anche a seguito della recente dismissione delle ramo d'azienda consulenza - e di un progetto di integrazione industriale con le attività di Visibilia Editore S.r.l.. L'Operazione rappresenta un importante passaggio nel processo di riequilibrio economico, patrimoniale e finanziario e di sviluppo di PMS e costituisce un'operazione di significativa valenza strategica per la stessa anche nell'ottica della continuità aziendale.

L'Operazione è, infatti, coerente con l'obiettivo di PMS di riposizionare il modello di business con l'espansione nel settore della predisposizione, edizione e distribuzione di periodici e riviste e il rilancio dei servizi di monitoraggio media e rassegna stampa. In particolare, l'Azienda oggetto di conferimento in PMS risulta sostanzialmente composto dalle testate relative ai periodici "VilleGiardini", "Ciak" e "Pc Professionale", e il relativo declinato "Easy", nonché dalle immobilizzazioni immateriali, dai crediti, dai debiti, dal personale e in genere da tutte le posizioni giuridiche attive e passive funzionali alla gestione dell'attività editoriale.

Di seguito si riportano i principali dati consolidati pro forma al 31 dicembre 2013 dell'Azienda Editoriale oggetto di conferimento in PMS da parte di Visibilia Editore:

- FATTURATO: Euro 4.692 mila

- EBITDA: Euro 904 mila
- TOTALE ATTIVO: Euro 7.584 mila
- PATRIMONIO NETTO: Euro 2.197 mila
- PFN complessiva: Euro 2.609 mila

L'Operazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, rappresenta una operazione di reverse take over integrando i presupposti ivi previsti in quanto (i) i relativi valori risultano superiori agli indici di rilevanza di cui alla Scheda Tre del medesimo Regolamento Emittenti AIM, (ii) determina un cambiamento nel consiglio di amministrazione della Società e (iii) determina, altresì, un cambiamento nel controllo dell'Emittente.

MODALITÀ E DETTAGLI DI ATTUAZIONE DELL'OPERAZIONE

La realizzazione dell'Operazione è prevista attraverso l'acquisto da parte di PMS, mediante conferimento in natura, dell'Azienda e, in particolare - previa approvazione dell'operazione da parte dell'assemblea degli azionisti - attraverso:

- la deliberazione di un apposito aumento di capitale in natura, e precisamente, di un aumento di capitale sociale a pagamento e in forma scindibile per complessivi massimi Euro 2.080.000, con esclusione del diritto di opzione; e
- la sottoscrizione da parte di Visibilia Editore S.r.l. di tale aumento di capitale e relativa liberazione a mezzo del conferimento dell'Azienda.

L'aumento di capitale in natura a servizio dell'Operazione è assoggettato alla disciplina di cui agli artt. 2343-ter, 2343-quater e 2440 cod. civ., in materia di aumenti di capitale sociale da liberarsi mediante conferimenti di beni in natura.

L'Azienda oggetto di conferimento è stata sottoposta a una valutazione di stima da parte di un esperto indipendente nella persona del Dott. Mario Buzzelli il quale ha valutato almeno pari a Euro 2.080.000,00 il valore complessivo dell'Azienda.

Ai sensi dell'art. 14 del Regolamento Emittenti AIM Italia, il Nomad di PMS, EnVent S.p.A. e PMS, hanno rilasciato a Borsa Italiana S.p.A. le relative attestazioni (Scheda Sette Regolamento Emittenti e Scheda Quattro Regolamento Nominated Adviser).

ULTERIORI AUMENTI DI CAPITALE

Nel contesto dell'operazione di *reverse take over* il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato di proporre due ulteriori aumenti di capitale, in particolare:

- un aumento del capitale sociale a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, per complessivi massimi nominali Euro 540.000,00, con emissione di massime n. 9.000.000 di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione, da offrirsi in sottoscrizione da parte del Consiglio di Amministrazione di PMS a: (i) ad investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati all'articolo 34-ter del Regolamento 11971/1999, (ii) investitori istituzionali esteri (con esclusione di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America); e/o (iii) altre categorie di investitori, purché in tale ultimo caso, il collocamento sia effettuato con modalità tali che consentano alla Società di beneficiare di un'esenzione dagli

obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 100 del TUF e all'articolo 34-ter del Regolamento 11971/1999); e

- un ulteriore aumento del capitale sociale a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, per complessivi massimi Euro 4.990.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, con emissione di azioni ordinarie, da offrire in opzione a tutti i soci di PMS in seguito all'esecuzione dell'Operazione, per il quale non esistono al momento impegni di sottoscrizione.

Gli aumenti di capitale proposti sono primariamente finalizzati al reperimento di nuove risorse finanziarie da utilizzarsi nell'ambito del progetto di crescita di PMS nonché a dotare la Società delle risorse e della liquidità necessaria al perfezionamento ed all'esecuzione del complessivo piano di supporto finanziario del gruppo integrato.

In aggiunta a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di revocare l'aumento di capitale delegato approvato dall'assemblea in data 8 febbraio 2010.

Per maggiori informazioni in merito agli aumenti di capitale ed alle conseguenti proposte di deliberazione si rinvia ai contenuti della Relazione illustrativa del consiglio di amministrazione, predisposta anche ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 6 cod. civ., sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria e straordinaria di PMS S.p.A., che sarà messa a disposizione nei termini di legge sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <http://www.pmsgroup.it>, sezione Investitori&Governance.

DIMISSIONI DEGLI AMMINISTRATORI

In connessione con l'implementazione dell'Operazione, gli Amministratori dell'Emittente hanno rassegnato le loro irrevocabili dimissioni dai rispettivi incarichi ricoperti in Società, a far data dalla prossima Assemblea. Pertanto, l'assemblea ordinaria sarà chiamata a delibera in merito al rinnovo dell'intero organo amministrativo.

MODIFICHE STATUTARIE

L'organo amministrativo ha altresì proposto la deliberazione di talune modifiche allo statuto sociale con riferimento, in particolare, alla modifica della denominazione sociale in Visibilia Editore S.p.A., alla modifica dell'oggetto sociale prevedendo che la Società possa svolgere anche l'attività di ideazione, redazione e produzione di quotidiani, alla previsione che consenta anche all'amministratore delegato di convocare il consiglio di amministrazione. Per quanto riguarda, la proposta di modifica dell'oggetto sociale, a parere del Consiglio di Amministrazione, le modifiche proposte si connotano come una semplice integrazione della clausola dell'oggetto sociale che non si concreta in un cambiamento significativo dell'attività della Società ai sensi dell'art. 2437 cod. civ., e, pertanto, lo stesso ritiene che le suddette modifiche non facciano sorgere l'eventuale diritto di recesso.

Per maggiori informazioni in merito alle modifiche statutarie proposte si rinvia ai contenuti della Relazione illustrativa del consiglio di amministrazione sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria e straordinaria di PMS S.p.A., che sarà messa a disposizione nei termini di legge sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <http://www.pmsgroup.it>, sezione Investitori&Governance.

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Gli avvisi di convocazione saranno disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <http://www.pmsgroup.it>, sezione Investitori&Governance e saranno oggetto di pubblicazione ai sensi dello statuto sociale.

Informazioni relative al personale

Il Gruppo al 30 giugno 2014 conta su 46 risorse umane di cui 35 dipendenti.
Alla data odierna il Gruppo conta su 6 risorse umane di cui 3 dipendenti.

Prospetti Contabili Consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		NOTE	30.06.2014	31.12.2013
Euro				
ATTIVO				
ATTIVO NON CORRENTE				
ATTIVITA' MATERIALI	1	64.532	102.165	
AVVIAMENTO	2	1.637.080	1.637.080	
ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	3	3.472	6.078	
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	4	194.664	199.696	
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5	0	67.835	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		1.899.748	2.012.854	
ATTIVO CORRENTE				
CREDITI COMMERCIALI	6	1.605.092	1.781.149	
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	7	161.246	279.221	
DISPONIBILITA' LIQUIDE	8	29.884	55.325	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		1.796.221	2.115.695	
TOTALE ATTIVO		3.695.969	4.128.549	

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	NOTE	30.06.2014	31.12.2013
Euro			
PASSIVO			
PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE	9	130.196	130.196
RISERVA LEGALE	9	22.560	22.560
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	9	1.077.446	1.077.446
ALTRE RISERVE	9	-1.691.856	-1.167.334
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	9	-788.859	68.761
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9	-432.886	-849.345
TOTALE PATRIMONIO NETTO		-1.683.399	-717.716
PASSIVO NON CORRENTE			
DEBITI VERSO BANCHE	10	124.296	174.552
FONDO RISCHI	11	72.268	50.769
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	5	317.422	
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	12	399.472	392.414
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		913.458	617.735
PASSIVO CORRENTE			
DEBITI VERSO BANCHE	13	698.129	762.320
FORNITORI	14	1.930.053	1.962.073
DEBITI TRIBUTARI	15	1.110.809	893.480
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	16	726.919	610.657
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		4.465.910	4.228.530
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		3.695.969	4.128.549

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		NOTE	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Euro					
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI			1.677.563	4.106.457	2.185.702
ALTRI RICAVI E PROVENTI			49.183	181.440	66.198
VALORE DELLA PRODUZIONE	17	1.726.746	4.287.897	2.251.900	
COSTI PER MATERIE PRIME	18	31.042	83.948	44.327	
COSTI PER SERVIZI	19	954.684	2.170.147	1.053.882	
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	20	170.891	515.883	239.971	
COSTI PER IL PERSONALE	21	745.251	1.560.717	956.567	
ONERI DI GESTIONE	22	95.323	96.430	49.770	
AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI	23	66.463	225.129	128.349	
RETTIFICHE DI VALORE		0	250.000		
COSTI DELLA PRODUZIONE		2.063.654	4.902.254	2.472.866	
MARGINE OPERATIVO		-336.908	-614.357	-220.966	
PROVENTI FINANZIARI	24	37	4.846	74	
ONERI FINANZIARI	24	35.282	67.306	34.842	
RISULTATO ANTE IMPOSTE		-372.153	-676.817	-255.734	
IMPOSTE	25	60.733	172.528	69.711	
RISULTATO NETTO DI PERIODO	26	-432.886	-849.345	-325.445	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		30.06.2014	31.12.13	30.06.2012
Euro				
RISULTATO NETTO DI PERIODO		-432.886	-849.345	-325.445
ALTRE COMPONENTI REDDITUALI		0	0	0
TOTALE UTILE/PERDITE COMPLESSIVO		-432.886	-849.345	-325.445

PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO
CONSOLIDATO

31.12.2013 ALTRE DISTRIBUZIONE RISULTATO 30.06.2014
VALORE VARIAZIONI DIVIDENDI PERIODO VALORE

PATRIMONIO NETTO

CAPITALE SOCIALE	130.196	0	0	0	130.196
RISERVA LEGALE	22.560	0	0	0	22.560
RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	1.077.446	0	0	0	1.077.446
ALTRE RISERVE DISTINTAMENTE INDICATE					
RISERVA IAS	-1.167.334	-524.522	0	0	-1.691.856
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	68.761	-857.620	0	0	-788.859
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-849.345	849.345	0	-432.886	-432.886
TOTALE PMS GROUP	-717.716	-532.797	0	-432.886	-1.683.399

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
30.06.2014
31.12.2013
30.06.2013
ATTIVITA' OPERATIVA

UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	-432.886	-849.345	-325.445
----------------------------	----------	----------	----------

RETTIFICHE FLUSSI NON MONETARI

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI E RETTIFICHE DI VALORE	66.463	475.129	128.349
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	7.058	29.309	60.785
IMPOSTE DIFFERITE	-35.882	-102.829	-31.325
TOTALE RETTIFICHE	37.639	401.609	157.809

VARIAZIONE DEL CIRCOLANTE

VARIAZIONE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	-	-	0
VARIAZIONE CREDITI COMMERCIALI	- 176.058	- 133.411	-3.362
VARIAZIONE ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	- 6.907	10.253	160.803
TOTALE VARIAZIONI ATTIVO CIRCOLANTE	-182.965	-123.158	157.441
VARIAZIONE DEBITI COMMERCIALI	-32.020	292.544	213.747
VARIAZIONE DEBITI DIVERSI	0	0	0
VARIAZIONE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	333.591	337.168	183.732
TOTALE VARIAZIONE PASSIVO CIRCOLANTE	301.571	629.712	397.479
TOTALE VARIAZIONE CIRCOLANTE	-484.536	-752.870	-240.038
FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' OPERATIVA	89.290	305.133	72.403

ATTIVITA' D'INVESTIMENTO

ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	120	34.620	120
ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	164	37.556	34.679
FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' INVESTIMENTO	284	72.176	34.799

ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

DISTRIBUZIONE UTILI	-	-	0
AUMENTO CAPITALE E SOVRAPREZZO AZIONI	-	-	0
FLUSSI FINANZIARI DA VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO	-	-	0
VARIAZIONE DEBITI - BREVE TERMINE	- 64.191	- 272.342	-73.930
VARIAZIONE DEBITI - LUNGO TERMINE	- 50.256	- 99.793	-84.969
FLUSSI FINANZIARI DA VARIAZIONI INDEBITAMENTO	- 114.447	- 372.135	-158.899
FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' FINANZIAMENTO	-114.447	-372.135	-158.899

AUMENTO / DIMINUZIONE DELLA LIQUIDITA'	-25.441	-139.178	-121.295
DISPONIBILITA' LIQUIDE - INIZIO PERIODO	55.325	194.501	194.501
DISPONIBILITA' LIQUIDE - FINE PERIODO	29.884	55.325	73.206
DIFFERENZA DISPONIBILITA' LIQUIDE	-25.441	-798.759	-121.295

Nota Integrativa

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

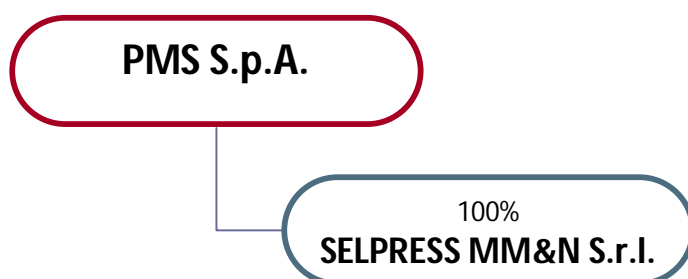
(A) CONFORMAZIONE DEL GRUPPO

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

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

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

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



(B) PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è stato redatto nella prospettiva di continuazione dell'attività.

La relazione semestrale è redatta in conformità allo IAS 34 relativo ai bilanci intermedi pubblicato dall'International Financial Reporting Interpretation Committee adottati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 del Parlamento europeo e del Consiglio (nel seguito anche "IAS/IFRS").

Il bilancio abbreviato intermedio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalla presente nota integrativa, parte integrante dello stesso.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci di periodo delle singole imprese. Gli stessi risultano opportunamente riclassificati e rettificati ove necessario al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri della capogruppo, che sono in linea con quelli emanati dall'International Accounting Standards Board (IAS/IFRS).

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle due imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente; sono invece stati eliminati i crediti e debiti, i costi ed i ricavi, originati da operazioni effettuate tra le imprese in consolidamento.

Risulta altresì eliso il valore contabile della partecipazione di Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.; la corrispondente quota di patrimonio netto, che viene assunta, è imputata alla voce Avviamento ed alla voce Attività Immateriali (Software).

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

La società non redige ai fini civilistici il consolidato in quanto non supera i limiti quantitativi previsti dall'art. 27 D. lgs 127/91.

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

RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTO INDIVIDUALE

31.12.2013 30.06.2014
VALORE VALORE

PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO - PMS INDIVIDUALE ITA GAAP			441.344	-529.261
EFFETTO IFRS SU PATRIMONIO NETTO DA APPLICAZIONE IFRS SU PMS			-90.739	-326.546

INDIVIDUALE						
EFFETTO IFRS SU PATRIMONIO NETTO DA SCRITTURE CONSOLIDAMENTO IFRS					-1.068.321	-827.592
PATRIMONIO NETTO PMS - CONSOLIDATO					-717.716	-1.683.399

Criteri di valutazione

Attività immateriali a vita indefinita

Avviamento

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

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

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

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

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

Attività immateriali a vita definita

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

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

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

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale.

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

Attività materiali

Beni di proprietà

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

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

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

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

Beni in locazione finanziaria

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

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

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

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

Perdita di valore delle attività immateriali e materiali

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

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

svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate, a eccezione delle perdite di valore relative alla voce avviamento.

Attività finanziarie e altre attività non correnti

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

Crediti commerciali e altri crediti

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

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

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

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

Fondi per rischi e oneri futuri

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

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

Finanziamenti

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

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

Debiti commerciali e altri debiti

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

Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

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

Contabilizzazione dei costi e delle spese

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

Interessi

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

Imposte sul reddito

Imposte correnti

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

Imposte differite

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

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

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

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

la probabilità della sussistenza di redditi imponibili prima della scadenza delle perdite fiscali; che le perdite fiscali non utilizzate derivino da cause identificabili che è improbabile che si ripetano;

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

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

Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'imponibile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

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

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

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

Uso di stime

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

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

(C) INFORMAZIONI STATO PATRIMONIALE

NOTA 1. ATTIVITA' MATERIALI

ATTIVITA' MATERIALI	30.06.2014	31.12.2013
IMPIANTI E MACCHINARI	6.381	7.062
ATTREZZATURE	2.441	7.345
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	55.710	87.758
TOTALE	64.532	102.165

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

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

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

NOTA 2. AVVIAMENTO

ATTIVITA' IMMATERIALI	30.06.2014	31.12.2013
AVVIAMENTO	1.637.080	1.637.080
TOTALE	1.637.080	1.637.080

Il valore dell'avviamento è riferito al valore determinatosi in relazione al conferimento nella Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. del ramo di azienda relativo al settore dei servizi di rassegna stampa di proprietà della Selpress S.r.l..

Il valore d'uso della CGU Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. è stato assoggettato alla procedura di impairment test prevista obbligatoriamente dallo IAS 36 per verificare eventuali perdite durevoli di valore in occasione della chiusura del bilancio al 31 dicembre 2013.

NOTA 3. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	30.06.2014	31.12.2013
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	3.472	6.078
TOTALE	3.472	6.078

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

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

NOTA 4. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	30.06.2014	31.12.2013
DEPOSITI CAUZIONALI	79.695	79.429
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	114.969	120.267
TOTALE	194.664	199.696

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

Il valore di Euro 114.969 è relativo all'imposta sostitutiva corrisposta dalla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. in relazione al maggior valore attribuito in bilancio agli elementi dell'attivo costituenti immobilizzazioni materiali e immateriali relativi al ramo di azienda ricevuto dalla Selpress S.r.l..

NOTA 5. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	30.06.2014	31.12.2013
IMPOSTE DIFFERITE	0	67.835
TOTALE	0	67.835

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

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

NOTA 6. CREDITI COMMERCIALI

ATTIVO CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
CREDITI COMMERCIALI	1.605.092	1.781.149
TOTALE	1.605.092	1.781.149

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

Il saldo lordo dei crediti al 30.06.14 è pari a 2.199.659 di cui circa Euro 1.063.878 si riferiscono a crediti scaduti nel 2013; il fondo accantonato su tali crediti ammonta ad oggi a Euro 594.567 contro un fondo al 31.12.2013 pari a Euro 574.429.

La restante parte dei crediti circa pari a Euro 1.135.781 si riferisce ad esposizioni del 2013.

NOTA 7. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

ATTIVO CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	161.246	279.221
TOTALE	161.246	279.221

Le altre attività correnti si riferiscono a crediti tributari per Euro 8.215, e per imposte anticipate attribuibili a Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. e alla voce ratei attivi per euro 153.031 a seguito riclassifica ai fini IAS.

NOTA 8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	30.06.2014	31.12.2013
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	29.884	55.325
TOTALE	29.884	55.325

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

NOTA 9. PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO	30.06.2014	31.12.2013
CAPITALE	130.196	130.196
RISERVE SOVRAPREZZO AZIONI	1.077.446	1.077.446
RISERVA LEGALE	22.560	22.560
ALTRE RISERVE	-1.691.856	-1.167.334
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	-788.859	68.761
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-432.886	-849.345
TOTALE	-1.683.399	-717.716

Il capitale sociale della capogruppo al 30 giugno 2014 è pari a € 130.196 interamente versato. Il Patrimonio netto civilistico della capogruppo al 30 giugno ammonta ad Euro -529.621.

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

NOTA 10. DEBITI VERSO BANCHE

PASSIVO NON CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
DEBITI VERSO BANCHE	124.296	174.552
TOTALE	124.296	174.552

L'indebitamento finanziario a medio e lungo termine nei confronti di banche è riconducibile completamente al valore di indebitamento della capogruppo inerente ad un finanziamento a lungo termine con garanzie reali prestate dai soci di riferimento presso la banca Euromobiliare per un valore residuo totale al 30 giugno di Euro 124.296 di originari Euro 300.000 acceso in data 27 giugno 2012 e con scadenza 15 luglio 2017.

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

NOTA 11. FONDO RISCHI

PASSIVO NON CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
FONDO RISCHI	72.268	50.769
TOTALE	72.268	50.769

Nel corso del primo semestre del 2013 il fondo ha avuto le seguenti movimentazioni:

- Nuovi accantonamenti da parte di PMS S.p.A per Euro 21.500 per sanzioni ed interessi sui debiti tributari scaduti;

NOTA 12. FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

PASSIVO NON CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	399.472	392.414
TOTALE	399.472	392.414

Il trattamento di fine rapporto, calcolato a norma dell'art. 2120 c.c. rappresenta l'effettivo debito maturato alla data del 30 giugno 2014 nei confronti del personale dipendente facente capo alle società del perimetro di consolidamento.

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

NOTA 13. DEBITI VERSO BANCHE

PASSIVO CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
DEBITI VERSO BANCHE	698.129	762.320
TOTALE	698.129	763.320

I debiti verso banche a breve sono riconducibili a normali operazioni commerciali (anticipo fatture) e riflettono affidamenti utilizzati nell'ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario alla capogruppo specificatamente per Euro 340.092 relativamente alla capogruppo e per Euro 156.034 alla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l..

Si riferiscono inoltre per Euro 139.538 al valore di indebitamento residuo di un finanziamento di originari Euro 700.000 e della durata di 36 mesi, in essere con la Deutsche Bank e con ultima rata in scadenza il 14 febbraio 2015; l'importo pari ad Euro 59.966 si riferisce alla quota a breve di un finanziamento a lungo termine con garanzie reali prestate dai soci di riferimento presso la banca Euromobiliare per un valore residuo al 30 giugno di Euro 183.873 di originari Euro 300.000 acceso dalla Capogruppo in data 27 giugno 2012 e con scadenza 15 luglio 2017.

Infine per Euro 40.528 tale voce si riferisce invece alla quota a breve termine dei leasing accesi dalla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. presso la banca BNP Paribas.

Le passività finanziarie a lungo termine per Euro 124.296 sono interamente attribuibili al residuo di un mutuo chirografario stipulato dalla controllante con la Banca Euromobiliare.

NOTA 14. FORNITORI

PASSIVO CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
FORNITORI	1.930.053	1.962.073
TOTALE	1.930.053	1.962.073

I debiti verso i fornitori sono esposti al netto di quelli infragruppo ed iscritti per il loro valore nominale. Il valore ha subito una riduzione nell'ambito della gestione del capitale circolante. I debiti scaduti nell'anno 2013 ammontano a circa Euro 291.000.

NOTA 15. DEBITI TRIBUTARI

PASSIVO CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
DEBITI TRIBUTARI	1.110.809	893.480
TOTALE	1.110.809	893.480

I debiti per altre passività correnti tributarie sono rappresentativi dell'esposizione del gruppo verso l'erario per imposte e tasse correnti. Al 30 giugno 2014, ammontano a Euro 1.110.809 e sono riferiti principalmente a debiti Iva per Euro 556.949, a ritenute professionisti per Euro 74.085, a ritenute dipendenti e collaboratori per Euro 317.759, ad Irap per Euro 69.334. Rispetto al 31 dicembre 2013 si è verificato un incremento di Euro 217.329.

L'incremento del saldo dei debiti tributari dalla fine dello scorso anno è essenzialmente dovuto alla carenza di disponibilità finanziarie della società occorsa nel periodo, che non ha consentito il regolare adempimento dei tributi alle scadenze dovute.

Le sanzioni e gli interessi maturati sui tributi scaduti sino al 30 giugno 2014 sono stati accantonati ed ammontano a Euro 21.500.

NOTA 16. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

PASSIVO CORRENTE	30.06.2014	31.12.2013
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	726.919	610.657
TOTALE	726.919	610.657

I debiti per altre passività correnti sono riconducibili per Euro 330.857 a ratei passivi a seguito di riclassifiche ai fini IAS, per Euro 90.085 a debiti verso istituti di previdenza sociale e per Euro 305.977 ad altri debiti per i compensi non ancora corrisposti per Euro. Il debito pregresso nei confronti dell'INPS, Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, è regolato da due piani di rientro con rateazione presentati e accolti in data 24.10.2012 e 14.07.2012, e che alla data odierna sono ancora in essere e regolarmente rispettati.

INFORMAZIONI CONTO ECONOMICO

Si evidenziano di seguito i prospetti di conto economico relativo al risultato di periodo al 30 giugno 2014 comparativi con il 30 giugno 2013.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	30.06.2014	30.06.2013
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	1.677.563	2.185.702
ALTRI RICAVI E PROVENTI	49.183	66.198
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.726.746	2.251.900
COSTI PER MATERIE PRIME	31.042	44.327
COSTI PER SERVIZI	954.684	1.053.882
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	170.891	239.971
COSTI PER IL PERSONALE	745.251	956.567
ONERI DI GESTIONE	95.323	49.770
EBITDA	-270.445	-92.617
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	66.463	128.349
EBIT	-336.908	-220.966
PROVENTI FINANZIARI	37	74
ONERI FINANZIARI	35.282	34.842
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-372.153	-34.842
IMPOSTE	60.733	69.711
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	-432.886	-325.445

NOTA 17. VALORE DELLA PRODUZIONE

VALORE DELLA PRODUZIONE	30.06.2014	30.06.2013
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	1.677.563	2.185.702
ALTRI RICAVI E PROVENTI	49.183	66.198
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1.726.746	2.251.900

La voce Valore della Produzione accoglie voci di ricavo tipiche dell'attività propria del gruppo, di consulenza media relations, rassegna stampa, corporate image e di contratti in essere per attività di ricerche di mercato e consulenza investor relations.

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

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

ALTRI RICAVI E PROVENTI

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

RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER TIPOLOGIA:

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

RIPARTIZIONE RICAVI PER TIPOLOGIA	30.06.2014	30.06.2013
TOTALE GRUPPO PMS	1.726.746	2.251.900
RICAVI CONSULENZE	591.539	863.538
RICAVI RASSEGNA STAMPA	742.761	836.967
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	210.896	664.972
ALTRI RICAVI	40.408	41.420
PMS S.P.A.		
RICAVI CONSULENZE	591.539	863.538
RICAVI RASSEGNA STAMPA	23.440	23.440
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	95.443	265.735
ALTRI RICAVI	40.408	0
TOTALE	785.247	1.152.713
RICAVI CONSULENZE INFRAGRUPPO	- 34.417	-72.917
TOTALE PMS	750.830	1.079.796
SELPRESS MM&N S.R.L.		
RICAVI RASSEGNA STAMPA	719.321	813.527
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	223.222	399.237
ALTRI RICAVI	115.453	41.420
TOTALE	1.057.996	1.254.184
RICAVI RASSEGNA STAMPA INFRAGRUPPO	- 82.080	-82.080
TOTALE SELPRESS	975.916	1.172.104

NOTA 18. COSTI PER MATERIE PRIME

COSTI DELLA PRODUZIONE	30.06.2014	30.06.2013
COSTI PER MATERIE PRIME	31.042	44.327
TOTALE	31.042	44.327

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

NOTA 19. COSTI PER SERVIZI

COSTI DELLA PRODUZIONE	30.06.2014	30.06.2013
COSTI PER SERVIZI	954.684	1.053.882
TOTALE	954.684	1.053.882

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

I costi per servizi hanno subito una riduzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per Euro 99.198, tale notevole miglioramento è dovuto a un'attenta politica di riduzione dei costi per tutti i servizi.

NOTA 20. COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI

COSTI DELLA PRODUZIONE	30.06.2014	30.06.2013
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	170.891	239.971
TOTALE	170.891	239.971

La voce di costo accoglie tutti gli oneri inerenti i costi di locazione, noleggio o utilizzo di beni immobili e mobili di proprietà di terzi eccezione fatta, come previsto dal Principio Contabile Internazionale 17, per i canoni leasing sostenuti nell'esercizio, per i quali si è provveduto alla contabilizzazione secondo la metodologia "finanziaria" che prevede l'iscrizione tra i cespiti aziendali del bene di riferimento, del corrispondente debito di natura finanziaria, e della rispettiva quota di ammortamento e di oneri finanziari di competenza nella rispettiva voce di conto economico.

NOTA 21. COSTI PER IL PERSONALE

COSTI DELLA PRODUZIONE	30.06.2014	30.06.2013
SALARI E STIPENDI	560.122	716.769
ONERI SOCIALI	158.559	198.855
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	26.570	40.943
TOTALE	745.251	956.567

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

NOTA 22. ONERI DI GESTIONE

COSTI DELLA PRODUZIONE	30.06.2014	30.06.2013
ONERI DI GESTIONE	95.323	49.770
TOTALE	95.323	49.770

La voce Oneri Diversi di Gestione accoglie principalmente rimborsi spese, costi generali, spese per cancelleria e stampati, oneri di natura fiscale e amministrativa, ed altri costi di natura straordinaria non imputabili alle categorie che precedono

NOTA 23. AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI

COSTI DELLA PRODUZIONE	30.06.2014	30.06.2013
AMMORTAMENTI	38.210	48.849
SVALUTAZIONI, ACCANTONAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE	28.253	79.500
TOTALE	66.463	128.349

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

La consistente riduzione di tale voce per Euro 61.886 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è riferita alla riduzione della svalutazione dei crediti commerciali rispetto al precedente esercizio.

NOTA 24. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	30.06.2014	30.06.2013
PROVENTI FINANZIARI	37	74
ONERI FINANZIARI	35.282	34.842
TOTALE	-35.245	-34.768

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

NOTA 25. IMPOSTE

IMPOSTE	30.06.2014	30.06.2013
IMPOSTE CORRENTI	24.851	38.386
IMPOSTE DIFFERITE	35.882	31.325
TOTALE	60.733	69.711

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

Le imposte differite iscritte in bilancio, trovano la loro contropartita rispettivamente se di natura positiva tra i crediti per imposte anticipate dell'attivo non corrente, se di natura negativa tra i debiti per imposte differite del passivo non corrente e si originano a seguito di riclassifiche ai fini Ias.

NOTA 26. RISULTATO NETTO DI PERIODO

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

Risultato netto attribuibile agli azionisti		30.06.2014
RISULTATO NETTO DI PERIODO	A	-432.886
Numero azioni ordinarie in circolazione	B	2.169.937
RISULTATO BASE PER AZIONE-EURO	C = A / B	- 0,20

(D) INFORMATIVA PARTI CORRELATE

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

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

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

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

In relazione a quanto sopra si sottolineano i seguenti rapporti relativi al primo semestre 2014:

30 giugno 2014

		€.
PMS S.P.A. / SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWS BANK S.R.L.		30.750
Contratto di consulenza per il periodo 1.1.2014 – 31.12.2014 (Corrispettivo annuo pari a Euro 61.500).		
Rimborso competenze Elena Rodriguez Palacios come Amministratore Selpress		3.667
		34.417
SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWS BANK S.R.L. / PMS S.P.A.		€.
Contratto per la fornitura del servizio di rassegna stampa per il periodo 1.1.2014 – 31.12.2014. (Corrispettivo annuo pari a 164.160)		82.080
		82.080
ES S.R.L. / PMS S.P.A.		€.
Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile sito in Milano, Via Carducci 16. (Corrispettivo annuo pari a Euro 149.400), disdetto il 30 giugno 2014.		74.700
		74.700
ELENA RODRIGUEZ PALACIOS / PMS S.P.A.		€.
Emolumento come componente del consiglio di Amministrazione di PMS (Corrispettivo annuo di Euro 110.000 come stabilito nel Cda del 24 gennaio 2014).		55.000
		55.000

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

Emolumento come componente del consiglio di Amministrazione di PMS (Corrispettivo annuo di Euro 110.000 come stabilito nel Cda del 24 gennaio 2014).

Emolumento per svolgimento di attività di consulenza ordinaria e straordinaria per PMS S.p.A. (Corrispettivo annuo Euro 110.000 come stabilito nel Cda del 30 aprile 2013)

€.
55.000
55.000
110.000

CO.CO. S.r.l./PMS S.p.A.

Contratto di fornitura arredi per il periodo 1.1.2010- 31.12.2016 (Corrispettivo annuo pari a Euro 6.000 a partire dall' 1 gennaio 2013).

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile di Roma, via del Quirinale n. 26 corrispettivo annuo del contratto è pari ad Euro 135.000 dall' 1/10/2011 con durata di 6 anni più 6 disdetto il 1 febbraio 2014.

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile di Roma, via del Quirinale n. 26 corrispettivo annuo del contratto è pari ad Euro 28.000 dal 1 febbraio 2014.

€.
3.000
11.250
11.666
25.917

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

Contratto di consulenza per organizzazione. (corrispettivo annuo pari a Euro 110.000 come da contratto del 1 gennaio 2014).

€.
55.000
55.000

Si riporta di seguito un ulteriore dettaglio dei rapporti infragruppo:

CREDITI COMMERCIALI

		30.06.2014	31.12.2013
SELPRESS MM&N S.R.L.		783.477	689.156
PMS S.P.A		247.021	212.605

TOTALE GRUPPO		1.030.498	901.761
----------------------	--	------------------	----------------

DEBITI COMMERCIALI

		30.06.2014	31.12.2013
SELPRESS MM&N S.R.L.		247.021	212.605
PMS S.P.A.		783.477	689.156

TOTALE GRUPPO		1.030.498	901.761
----------------------	--	------------------	----------------

RICAVI PER SERVIZI

		30.06.2014	31.12.2013
SELPRESS MM&N S.R.L.		82.080	164.160
PMS S.P.A		34.417	109.167

TOTALE GRUPPO		116.497	273.327
----------------------	--	----------------	----------------

COSTI PER SERVIZI

		30.06.2014	31.12.2013
SELPRESS MM&N S.R.L.		34.417	106.167
PMS S.P.A		82.080	164.160

TOTALE GRUPPO		116.497	270.327
----------------------	--	----------------	----------------

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

INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI SINDACI

Il compenso percepito dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo PMS S.p.A. per il primo semestre 2014 ammonta ad Euro 141.625, di cui Euro 14.375 relativi al compenso del Presidente.

Il compenso dei Sindaci della PMS S.p.A. per il primo semestre 2014 è pari ad Euro 12.740.

Combined pro-forma al 30 giugno 2014

In questa sezione vengono presentati i dati pro-forma della Combined Entity al 30 giugno 2014, costruiti sulla base di due assunzioni:

- rappresentazione del Gruppo Pms al 30 giugno 2014 simulando l'avvenuta cessione del ramo comunicazione a quella data,
- la rappresentazione al 30 giugno l'avvenuta integrazione con Visibilia Editore.

I dati proforma sono costruiti sulla base delle seguenti ipotesi:

- Ipotesi di rettifica volta ad individuare le attività/passività e i ricavi/costi connessi all'attività di consulenza, ceduti a Cambre in quanto espressamente previsto dal contratto di cessione;
- Ipotesi di rettifiche volte ad individuare crediti/debiti e ricavi/costi non connessi all'attività di consulenza che restano in PMS e/o contratti relativi all'attività di consulenza non trasferiti a Cambre che sono cessati nel corso del 2014 o saranno terminati in quanto non più funzionali al business di PMS post cessione dell'attività di consulenza.

I dati pro-forma vengono esposte secondo il seguente ordine:

Dati del ramo di azienda di Visibilia Editore al 30 giugno 2014;

Dati economico patrimoniali e finanziari del Gruppo Pms al 30 giugno 2014;

Dati economico patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo integrato al 30 giugno 2014

Dati economici, patrimoniali e finanziari dell'Azienda

La successiva tabella riporta la situazione patrimoniale proforma di Visibilia Editore alla data del 30 giugno 2014, confrontata con la situazione patrimoniale proforma al 31 dicembre 2013.

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Dati contabili</i>	<i>Rettifiche proforma</i>	<i>Proforma 30.06.2014</i>	<i>Proforma 31.12.2013</i>
IMPIANTI, MACCHINARI ED ATTREZZATURE	7	0	7	8
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	95	4	99	104
AVVIAMENTO	0	4.056	4.056	4.005
ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	799	446	1.245	1.323
PARTECIPAZIONI	0	0	0	0
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	12	0	12	12
CREDITI IMPOSTE DIFFERITE	0	0	0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	913	4.506	5.419	5.453
CREDITI COMMERCIALI	1.082	-22	1.060	1.271
CREDITI FINANZIARI	312	0	312	312
ALTRI CREDITI CORRENTI	31	0	31	35
RIMANENZE	0	0	0	13
DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	500	500	500
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	1.425	478	1.903	2.131
TOTALE ATTIVO	2.338	4.984	7.322	7.584
CAPITALE	0	300	300	300
RISERVA DA CONFERIMENTO	0	0	0	0
RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	0	1.500	1.500	1.500
RISERVA LEGALE	0	0	0	0
RISERVE STATUTARIE	0	0	0	0
ALTRE RISERVE	0	8	8	62
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-41	146	105	305
TOTALE PATRIMONIO NETTO	-41	1.954	1.913	2.167
DEBITI VERSO BANCHE MLT	959	0	959	959
FORNITORI MLT	0	0	0	0
DEBITI TRIBUTARI	0	0	0	0
DEBITI DIVERSI	0	0	0	0
FONDO RISCHI	0	0	0	0
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	591	-8	583	525
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	0	0	0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	1.550	-8	1.542	1.484
DEBITI VERSO BANCHE	2.462	0	2.462	2.462
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	0	0	0	0
FORNITORI	1.251	-104	1.147	1.296
DEBITI TRIBUTARI	0	0	0	0
DEBITI DIVERSI	258	0	258	175
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	0	0	0	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	3.971	-104	3.867	3.933
TOTALE PASSIVO E NETTO	5.480	1.842	7.322	7.584

I saldi patrimoniali di partenza sono rappresentati dai dati contabili di Visibilia S.r.l. alla data del 30 giugno 2014, rappresentativi della testata VilleGiardini (acquisita nel settembre 2013), dei rami d'azienda Ciak e PC Professionale (acquistati in aprile 2014) e di altre poste contabili correlate al ramo stesso.

La colonna "Rettifiche proforma" rappresenta l'aggiustamento, da apportare ad ogni posta contabile, per riflettere la situazione patrimoniale che sarebbe derivata al 30 giugno 2014 dalla gestione dell'intero ramo editoria per un periodo di sei mesi. Si ricorda che il ramo d'azienda afferente la business unit "Editoria" è stato oggetto di conferimento da parte di Visibilia S.r.l. in Visibilia Editore S.r.l. con atto del 7 agosto 2014.

La relazione dell'esperto che ha accompagnato l'operazione di conferimento, ha espresso un valore complessivo del ramo d'azienda pari ad Euro 1.800 mila. Nello stato patrimoniale proforma sopra esposto il valore del patrimonio netto riflette tale valutazione con contropartita l'iscrizione di un avviamento (proforma) di Euro 4 milioni circa.

La voce altre immobilizzazioni immateriali comprende, tra l'altro, il valore delle tre testate valutato con riferimento alla data del 31 maggio 2014. Il conferimento del ramo d'azienda editoria dalla Visibilia S.r.l. a Visibilia Editore (atto del 6 agosto 2014) è stato oggetto di perizia asseverata da parte dell'esperto ai sensi art. 2343 cod. civ.: la valutazione è stata effettuata sulla base di una situazione patrimoniale al 31 maggio 2014 e dalla quale si rilevava il seguente valore delle testate:

- VilleGiardini, Euro 241 mila (già iscritto in contabilità al 30 giugno 2014);
- Ciak, Euro 223 mila (rettifica proforma);
- PC Professionale, Euro 223 mila (rettifica proforma).

Il valore espresso è stato considerato rappresentativo del valore delle stesse, non più ammortizzato, ma soggetto ad *impairment test*.

I saldi clienti e fornitori relativi a tutte e tre le testate sono stati oggetto di ricalcolo utilizzando i dati del conto economico proforma ed utilizzando alcune ipotesi di giorni medi di incasso e pagamento. Questo per tenere conto, anche a livello patrimoniale, di quale sarebbe stato l'effetto sul capitale circolante derivante dal possedere le testate per 6 mesi.

I debiti verso fornitori includono debiti verso abbonati per Euro 844 mila. Tali debiti rappresentano il numero di copie (valorizzato al prezzo per copia dell'abbonamento), ancora da consegnare agli abbonati sino al termine del periodo di abbonamento da essi sottoscritto. Tale debito relativo agli abbonati di tutte e tre le testate risulta dal dato contabilizzato alla data del 30 giugno 2014 sulla base della documentazione ricevuta da Mondadori. Il patrimonio netto non presenta continuità, nelle proprie riserve in termini di utili e perdite portati a nuovo, con i risultati economici del periodo proforma precedente presentato a fini comparativi (31 dicembre 2013).

La Visibilia S.r.l. redige il proprio bilancio d'esercizio con utilizzo dei principi contabili nazionali: ai fini delle situazioni proforma sono state operate le rettifiche ritenute significative, il cui effetto porta ad un saldo di Euro 8 mila incluso nelle riserve di patrimonio netto. Tale rettifica riguarda sostanzialmente il trattamento del fondo TFR in conformità al principio IAS 19.

La posizione finanziaria netta proforma ammonta ad Euro 2.609 mila e rappresenta il dato fornito dalla Visibilia S.r.l. alla data del 31 luglio 2014: tale data coincide con la decorrenza temporale del conferimento e corrisponde a quanto concordato sulla base dei patti parasociali con il nuovo socio di Visibilia Editore. Ne deriva che la posizione finanziaria netta non tiene conto dei flussi di cassa che si sarebbero generati dalla gestione reddituale di 12 mesi. La posizione finanziaria netta è la seguente:

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Dati contabili</i>	<i>Rettifiche proforma</i>	<i>Proforma 30.06.2014</i>	<i>Proforma 31.12.2013</i>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	500	500	500
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	500	500	500
ATTIVITA' FINANZIARIE BT	312	0	312	312
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE BT	312	0	312	312
PASSIVITA' FINANZIARIE BT	2.462	0	2.462	2.462
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE BT	2.462	0	2.462	2.462
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA BT	-2.150	500	-1.650	-1.650
PASSIVITA' FINANZIARIE LT	959	0	959	959
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE LT	959	0	959	959
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA	-3.109	500	-2.609	-2.609

I crediti finanziari a breve termine per Euro 312 mila rappresentano l'ultima quota da incassare da Mondadori nell'ambito del conguaglio per gli acquisti del ramo d'azienda comprendente le testate PC Professionale e CIAK.

La successiva tabella riporta la situazione economica pro-forma di Visibilia Editore alla data del 30 giugno 2014.

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Villa & Giardini</i>	<i>Ciak</i>	<i>PC Professionale</i>	<i>Proforma 30.06.2014</i>	<i>Proforma 31.12.2013</i>
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	632	863	833	2.328	4.692
ALTRI RICAVI E PROVENTI	0	0	0	0	0
VALORE DELLA PRODUZIONE	632	863	833	2.328	4.692
COSTI PER MATERIE PRIME	0			0	0
COSTI PER SERVIZI	310	388	333	1.031	2.059
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	3	11	12	26	51
COSTI PER IL PERSONALE	100	330	420	850	1.678
ONERI DI GESTIONE	0	0	0	0	0
EBITDA	219	134	68	421	904
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				134	250
RETTIFICHE DI VALORE				0	0
EBIT				287	654
PROVENTI FINANZIARI					52
ONERI FINANZIARI				139	287
PLUSVALENZE DA RETTIFICHE PROFORMA				0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE				148	419
IMPOSTE				43	114
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO				105	305

Il conto economico vuole rappresentare i risultati che la Visibilia Editore avrebbe conseguito nel caso in cui avesse avuto la disponibilità delle tre testate per un periodo "standard" di 6 mesi, con lo sviluppo di ricavi a regime. Esso non ha quindi come base di partenza i dati contabili al 30 giugno 2014 della Visibilia Editore S.r.l. in quanto tali dati contabili non riflettevano i risultati che il proforma vuole evidenziare.

Il totale ricavi suddiviso per tipologia (raccolta pubblicitaria /edicola/abbonamenti) è stato costruito per singola testata. La proformizzazione non include voci di ricavi di natura non ricorrente (eventi) o straordinaria.

Lo sviluppo dei ricavi tiene conto del fattore stagionalità ed è coerente con la normalizzazione di un esercizio standard in funzione del peso degli investimenti pubblicitari suddivisi per settore ed area di business.

I ricavi abbonamenti sono direttamente proporzionali al numero di abbonati esistenti senza tener conto di iniziative pubblicitarie mirate di varia natura anche con riferimento ai punti vendita.

I costi operativi diretti sono stati allineati ad una situazione standard normalizzata, con la possibilità di generare alcuni *savings*, soprattutto con riferimento ai costi di borderò delle testate CIAK e PC Professionale. Ciò dovrebbe avvenire sfruttando le economie di scala generate dall'apporto del personale di struttura interno in esubero rispetto ai fabbisogni. Per VG invece non sono previsti tali *savings*.

La proformizzazione dei costi include altresì l'ipotesi di rinegoziare alcuni contratti con prestatori esterni.

I costi di struttura delle due testate CIAK e PC Professionale sono mantenuti stabili per tenere conto dei vincoli rappresentati da accordo sindacale integrativo firmato con le rappresentanze sindacali a margine dell'acquisizione da Mondadori fino a tutto 2015.

I costi indiretti sono ripartiti in base al fatturato.

Nel conto economico proforma non sono presenti costi per la raccolta pubblicitaria da terzi in quanto essi non sono previsti nel 2014. L'onere verrà sostenuto a partire dal 2015 con una percentuale del 7% che crescerà al 15% dal 2016.

Gli ammortamenti sono stati calcolati pro quota in funzione della vita utile dei cespiti di riferimento secondo criteri di "normalità" degli stessi. I marchi delle tre testate non sono ammortizzati in quanto valutati al *fair value* con la necessità, ogni anno, di procedere ad *impairment test*.

Gli oneri finanziari afferiscono il debito a medio lungo termine da rimborsare su un mutuo chirografario e su due affidamenti di cui è stato concordato il rimborso con piano di rientro rateizzato.

Le imposte di competenza sono state accantonate sulla base di una percentuale complessiva del 29% che tiene conto di una quota forfetaria di indeducibilità. Non si è tenuto conto di imposte anticipate/differite.

Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma di PMS ante conferimento di Visibilia Editore

La successiva tabella riporta la situazione patrimoniale pro-forma del Gruppo PMS ante conferimento di Visibilia Editore alla data del 30 giugno 2014, comparata con l'analogha situazione pro-forma al 31 dicembre 2013.

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Dati contabili</i>	<i>Rettifiche proforma</i>	<i>Proforma 30.06.2014</i>	<i>Proforma 31.12.2013</i>
IMPIANTI, MACCHINARI ED ATTREZZATURE	9	0	9	14
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	56	0	56	88
AVVIAMENTO	1.637	0	1.637	1.637
ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	3	0	3	6
PARTECIPAZIONI	0	0	0	0
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	195	-50	145	120
CREDITI IMPOSTE DIFFERITE		0	0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.900	-50	1.850	1.865
CREDITI COMMERCIALI	1.605	-769	836	1.078
CREDITI FINANZIARI	0	0	0	0
ALTRI CREDITI CORRENTI	161	285	446	653
RIMANENZE	0	0	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE	30	0	30	55
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	1.796	-484	1.312	1.786
TOTALE ATTIVO	3.696	-534	3.162	3.651
CAPITALE	130	0	130	130
RISERVA DA CONFERIMENTO	0	0	0	0
RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	1.077	0	1.077	1.077
RISERVA LEGALE	23	0	23	23
RISERVE STATUTARIE	0	0	0	0
ALTRE RISERVE	-1.692	0	-1.692	-1.417
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	-789	0	-789	69
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-433	694	261	197
TOTALE PATRIMONIO NETTO	-1.684	694	-990	78
DEBITI VERSO BANCHE MLT	124	0	124	175
FORNITORI MLT	0	0	0	0
DEBITI TRIBUTARI	0	0	0	0
DEBITI DIVERSI	0	0	0	0
FONDO RISCHI	72	-49	23	23
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	400	-34	366	360
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	318	61	379	68
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	914	-22	892	626
DEBITI VERSO BANCHE	698	0	698	762
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	0	0	0	0
FORNITORI	1.930	-1.119	811	808
DEBITI TRIBUTARI	1.111	0	1.111	893
DEBITI DIVERSI	0	0	0	0
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	727	-87	640	483
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	4.466	-1.206	3.260	2.947
TOTALE PASSIVO E NETTO	3.696	-534	3.162	3.651

I dati pro-forma del Gruppo PMS sono stati sviluppati partendo dai dati del bilancio consolidato semestrale IFRS del Gruppo PMS stesso al 30 giugno 2014. Le due componenti del bilancio consolidato del Gruppo PMS, di seguito analizzate, sono la PMS S.p.A. (l'Emittente) e la sua controllata Selpress.

Ai fini del pro forma sono state effettuate due tipologie di rettifiche sui dati di bilancio PMS: una prima tipologia di rettifica volta ad individuare le attività/passività e i ricavi/costi connessi all'attività di consulenza. I dati pro-forma dell'Emittente recepiscono infatti l'operazione di cessione del ramo d'azienda relativo all'attività di consulenza alla Cambre Italia S.r.l. ("**Cambre**"), società riconducibile all'ex amministratore della società Giancarlo Frè. L'operazione ha comportato il trasferimento di tutti i contratti attivi in essere ad eccezione di due-tre contratti per attività di rassegna stampa per un valore annuo inferiore ad Euro 100 mila.

L'Emittente post cessione di ramo si configura di fatto come un'entità con limitati ricavi e con i costi/debiti connessi allo status di società quotata, tre dipendenti, i crediti e debiti con parti correlate. Rimangono inoltre nell'Emittente tutti i debiti bancari, i debiti tributari ed un ammontare di crediti verso clienti equivalente ai debiti per anticipi fatture con gli istituti di credito.

I crediti e i debiti verso la controllata Selpress sono stati trasferiti con il ramo; il debito netto, pari a circa Euro 536 mila, è stato regolato tramite una scrittura privata che prevede le modalità di pagamento da parte di Cambre a Selpress di Euro 315 mila.

Il contratto di cessione non ha individuato esattamente il ramo ceduto. Gli allegati al contratto hanno individuato i debiti commerciali e i crediti commerciali al 31 luglio 2014 esclusi dalla cessione, i contratti attivi/passivi ceduti e i dipendenti ceduti, ma non è stata predisposta una situazione patrimoniale completa del ramo consulenza.

Per tale motivo, il ramo ceduto così come rappresentato negli allegati al contratto di cessione differisce dal perimetro dell'attività di consulenza rappresentato nei bilanci pro forma.

La seconda tipologia di rettifiche operate sul proforma è volta ad individuare crediti/debiti e ricavi/costi non connessi all'attività di consulenza che restano in PMS e/o contratti relativi all'attività di consulenza non trasferiti a Cambre, ma che sono cessati nel corso del 2014 o che saranno terminati in quanto non più funzionali al business di PMS post cessione dell'attività di consulenza.

Per quanto riguarda Selpress, le uniche rettifiche riguardano l'imputazione di una svalutazione crediti di Euro 220 mila circa, relativa alla ipotesi di svalutazione della parte di credito verso Cambre Italia S.r.l. non rimborsata.

Il patrimonio netto non presenta continuità, nelle proprie riserve in termini di utili e perdite portati a nuovo, con i risultati economici del periodo proforma precedente (31 dicembre 2013).

La successiva tabella riporta la situazione economica pro-forma di sei mesi del Gruppo PMS ante conferimento di Visibilia Editore alla data del 30 giugno 2014, sempre confrontata con il conto economico proforma di dodici mesi al 31 dicembre 2013.

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Dati contabili</i>	<i>Rettifiche proforma</i>	<i>Proforma 30.06.2014</i>	<i>Proforma 31.12.2013</i>
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	1.678	-675	1.003	2.280
ALTRI RICAVI E PROVENTI	49	-40	9	102
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.727	-715	1.012	2.382
COSTI PER MATERIE PRIME	31	-2	29	84
COSTI PER SERVIZI	955	-437	518	970
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	171	-72	99	188
COSTI PER IL PERSONALE	745	-92	653	1.322
ONERI DI GESTIONE	95	0	95	236
EBITDA	-270	-112	-382	-418
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	67	0	67	149
RETTIFICHE DI VALORE	0	0	0	0
EBIT	-337	-112	-449	-567
PROVENTI FINANZIARI	0	0	0	5
ONERI FINANZIARI	35	0	35	67
PROVENTI STRAORDINARI	0	806	806	999
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-372	694	322	370
IMPOSTE	61	0	61	173
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	-433	694	261	197

Per quanto concerne l'Emittente, i ricavi proforma accolgono l'ipotesi che non vi siano più i proventi dell'attività di consulenza, ceduta a Cambre. Restano in capo a PMS i ricavi per l'attività di rassegna stampa svolta direttamente da PMS.

Per quanto riguarda i costi le rettifiche proforma riguardano sia i costi direttamente connessi all'attività di consulenza ora ceduta (costi per servizi e costi del personale), ma anche tenendo conto del risparmio netto (voce godimento beni di terzi) che si sta realizzando dalla cessazione o rinegoziazione dei contratti di affitto.

Il conto economico di Selpress è stato oggetto di interventi di proformizzazione minimi.

Si è ritenuto di iscrivere il risultato complessivo dell'attività di proformizzazione (rispetto ai dati di bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2014) nella voce "Proventi straordinari".

La tabella sotto riportata, rappresenta la posizione finanziaria netta proforma del Gruppo PMS ante conferimento di Visibilia Editore alla data del 30 giugno 2014, confrontata con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013.

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Dati contabili</i>	<i>Retifiche proforma</i>	<i>Proforma 30.06.2014</i>	<i>Proforma 31.12.2013</i>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	30	0	30	55
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	30	0	30	55
ATTIVITA' FINANZIARIE BT	0	0	0	0
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE BT	0	0	0	0
PASSIVITA' FINANZIARIE BT	698	0	698	762
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE BT	698	0	698	762
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA BT	-668	0	-668	-707
PASSIVITA' FINANZIARIE LT	124	0	124	175
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE LT	124	0	124	175
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA	-792	0	-792	-882

Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Integrato
Dati patrimoniali pro forma

La successiva tabella riporta la situazione patrimoniale pro-forma del Gruppo Integrato alla data del 30 giugno 2014 confrontata con analogo proforma al 31 dicembre 2013.

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Visibilia Editore</i>	<i>Gruppo PMS</i>	<i>Gruppo Integrato 30.06.2014</i>	<i>Gruppo Integrato 31.12.2013</i>
IMPIANTI, MACCHINARI ED ATTREZZATURE	7	9	16	22
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	99	56	155	192
AVVIAMENTO	4.056	1.637	5.693	5.642
ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	1.245	3	1.248	1.329
PARTECIPAZIONI	0	0	0	0
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	12	145	157	132
CREDITI IMPOSTE DIFFERITE	0	0	0	0
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	5.419	1.850	7.269	7.318
CREDITI COMMERCIALI	1.060	836	1.896	2.351
CREDITI FINANZIARI	312	0	312	312
ALTRI CREDITI CORRENTI	31	446	477	688
RIMANENZE	0	0	0	13
DISPONIBILITA' LIQUIDE	500	30	530	555
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	1.903	1.312	3.215	3.919
TOTALE ATTIVO	7.322	3.162	10.484	11.237
CAPITALE	300	130	430	430
RISERVA DA CONFERIMENTO	0	0	0	0
RISERVA SOVRAPREZZO AZIONI	1.500	1.077	2.577	2.577
RISERVA LEGALE	0	23	23	23
RISERVE STATUTARIE	0	0	0	0
ALTRE RISERVE	8	-1.692	-1.684	-1.355
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	0	-789	-789	69
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	105	261	366	502
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.913	-990	923	2.246
DEBITI VERSO BANCHE MLT	959	124	1.083	1.134
FORNITORI MLT	0	0	0	0
DEBITI TRIBUTARI	0	0	0	0
DEBITI DIVERSI	0	0	0	0
FONDO RISCHI	0	23	23	24
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	583	366	949	885
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	0	379	379	68
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	1.542	892	2.434	2.111
DEBITI VERSO BANCHE	2.462	698	3.160	3.224
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	0	0	0	0
FORNITORI	1.147	811	1.958	2.104
DEBITI TRIBUTARI	0	1.111	1.111	893
DEBITI DIVERSI	258	0	258	175
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	0	640	640	483
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	3.867	3.260	7.127	6.880
TOTALE PASSIVO E NETTO	7.322	3.162	10.484	11.237

Si precisa che la colonna proforma è rappresentata come aggregazione dei due proforma (Azienda e Gruppo PMS) descritti ai punti precedenti e che non risultano partite infragruppo da eliminare.

Di seguito la tabella che illustra la posizione finanziaria netta pro-forma del Gruppo Integrato alla data del 30 giugno 2014, confrontata con la situazione al 31 dicembre 2013.

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Visibilia Editore</i>	<i>Gruppo PMS</i>	<i>Gruppo Integrato 30.06.2014</i>	<i>Gruppo Integrato 31.12.2013</i>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	500	30	530	555
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	500	30	530	555
ATTIVITA' FINANZIARIE BT	312	0	312	312
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE BT	312	0	312	312
PASSIVITA' FINANZIARIE BT	2.462	698	3.160	3.224
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE BT	2.462	698	3.160	3.224
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA BT	-1.650	-668	-2.318	-2.357
PASSIVITA' FINANZIARIE LT	959	124	1.083	1.134
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE LT	959	124	1.083	1.134
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA	-2.609	-792	-3.401	-3.490

Dati economici pro forma

La successiva tabella riporta la situazione economica di sei mesi pro-forma del Gruppo Integrato alla data del 30 giugno 2014, confrontata con il conto economico proforma, pari perimetro e per 12 mesi, al 31 dicembre 2013.

<i>(Importi in migliaia euro)</i>	<i>Visibilia Editore</i>	<i>Gruppo PMS</i>	<i>Gruppo Integrato 30.06.2014</i>	<i>Gruppo Integrato 31.12.2013</i>
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	2.328	1.003	3.331	6.973
ALTRI RICAVI E PROVENTI	0	9	9	102
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.328	1.012	3.340	7.075
COSTI PER MATERIE PRIME	0	29	29	84
COSTI PER SERVIZI	1.031	518	1.549	3.029
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	26	99	125	240
COSTI PER IL PERSONALE	850	653	1.503	3.000
ONERI DI GESTIONE	0	95	95	236
EBITDA	421	-382	39	486
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	134	67	201	399
RETTIFICHE DI VALORE	0	0	0	0
EBIT	287	-449	-162	87
PROVENTI FINANZIARI	0	0	0	57
ONERI FINANZIARI	139	35	174	354
PROVENTI STRAORDINARI	0	806	806	999
RISULTATO ANTE IMPOSTE	148	322	470	789
IMPOSTE	43	61	104	287
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	105	261	366	503

PMS S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al
30 giugno 2014**

Relazione della società di revisione

PMS S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al
30 giugno 2014**

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del
bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Data di emissione rapporto

: 27 ottobre 2014

Numero rapporto

: EBS- RC014342014MZ0116

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
PMS S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa della PMS S.p.A. e della sua controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. ("Gruppo PMS") al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della PMS S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Ad eccezione di quanto riportato nel successivo paragrafo 3., il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente e al bilancio consolidato dell'esercizio precedente si fa riferimento alle relazioni da noi emesse rispettivamente in data 9 ottobre 2013 ed in data 9 giugno 2014, contenente una dichiarazione di impossibilità ad esprimere un giudizio.

3. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo PMS include nell'attivo la voce avviamento per un importo di Euro 1.637 migliaia, relativo alla CGU della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.. Relativamente a tale avviamento, gli amministratori hanno effettuato il test di impairment sulla base della valutazione effettuata con il metodo reddituale utilizzando previsioni reddituali fino al 2020. La mancanza di aggiornati elementi probativi a supporto delle valutazioni effettuate dagli amministratori circa le principali assunzioni relative al business plan della Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l., non ci ha consentito di valutare la recuperabilità del residuo valore contabile dell'avviamento, iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo PMS per un valore pari a Euro 1.637 migliaia.
4. Nel primo semestre 2014, il Gruppo PMS ha consuntivato una perdita pari a Euro 433 migliaia, un patrimonio netto consolidato negativo pari a Euro 1.683 migliaia ed una posizione

MAZARS SPA

VIA DEL CORSO, 262 - 00186 ROMA
TEL: +39 06 69 76 301 - FAX: +39 06 69 76 30 860 - WWW.MAZARS.IT

SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 1.000.000,00 I.V.

REG. IMP. MILANO E COD. FISC./P. IVA N. 03099110177 - REA DI MILANO 2027292
ISCRITTA AL REGISTRO DEI REVISORI LEGALI AL N. 41306 CON D.M. DEL 12/04/1995 G.U. N.31BIS DEL 21/04/1995
UFFICI IN ITALIA: BARI - BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

finanziaria netta consolidata negativa pari a Euro 793 migliaia, oltre a debiti verso i fornitori per Euro 1.930 migliaia e a debiti tributari per Euro 1.111 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2013, a seguito della carenza di disponibilità finanziarie che non ha consentito il regolare adempimento dei debiti alle scadenze dovute.

La capogruppo PMS S.p.A. ha consuntivato al 30 giugno 2014 una perdita del semestre pari a Euro 953 migliaia che ha determinato un patrimonio netto negativo pari a Euro 529 migliaia. Inoltre la capogruppo presente una posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 negativa per Euro 664 migliaia, oltre a debiti verso i fornitori per Euro 1.452 migliaia e per debiti tributari per Euro 693 migliaia, in aumento rispetto al 31 dicembre 2013, a seguito della carenza di disponibilità finanziarie che non ha consentito il regolare adempimento dei debiti alle scadenze dovute.

Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa gli amministratori descrivono le iniziative assunte per far fronte alla situazione di difficoltà patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo e alle significative incertezze che potrebbero compromettere la continuità aziendale:

- In data 6 agosto 2014 PMS S.p.A. ha ceduto a Cambre Italia S.r.l. il ramo d'azienda relativo alle attività di consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria, che ricomprende le relativi attività, passività e rapporti contrattuali come valorizzati sulla base della situazione patrimoniale al 31 luglio 2014. La cessione del Ramo d'Azienda Consulenza ha determinato una riduzione dei debiti verso fornitori ed un impatto positivo sul patrimonio netto pari a circa Euro 600 migliaia.
- In data 15 settembre 2014 il presidente della PMS S.p.A. ha erogato a favore di PMS un finanziamento dell'importo di Euro 350 migliaia al fine di permettere il parziale pagamento dei debiti tributari scaduti.
- In data 30 settembre 2014, il Consiglio di Amministrazione della PMS S.p.A., ha approvato un'operazione di *reverse takeover* con Visibilia Editore S.r.l.. La realizzazione dell'operazione è prevista attraverso l'acquisto da parte di PMS S.p.A., dell'Azienda composta da attività, passività e rapporti giuridici riguardanti i servizi di editoria relativi ai periodici "VilleGiardini", "Ciak" e "Pc Professionale"; in particolare l'operazione sarà realizzata, previa approvazione dell'operazione da parte dell'assemblea degli azionisti convocata in data 10 novembre 2014, attraverso:
 - o la deliberazione di un apposito aumento di capitale in natura, e precisamente, di un aumento di capitale sociale a pagamento e in forma scindibile per complessivi massimi Euro 2.080.000, con esclusione del diritto di opzione; e
 - o la sottoscrizione da parte di Visibilia Editore S.r.l. di tale aumento di capitale e relativa liberazione a mezzo del conferimento dell'Azienda: in data 30 settembre 2014 PMS e Visibilia Editore hanno sottoscritto un accordo di investimento ai sensi del quale, successivamente al verificarsi di determinate condizioni sospensive, Visibilia Editore si è impegnata a sottoscrivere e liberare l'aumento di capitale riservato. L'Azienda oggetto di conferimento è stata sottoposta a una valutazione di stima da parte di un esperto indipendente il quale ha valutato almeno pari a Euro 2.080.000 il valore complessivo dell'Azienda.

L'operazione di *reverse take over* è volta a ricapitalizzare e rafforzare il patrimonio di PMS, che al momento versa in una situazione di crisi, considerati i risultati negativi degli ultimi esercizi, nonché al riequilibrio economico e finanziario e allo sviluppo di PMS. In particolare, tale operazione si inserisce nel progetto strategico di PMS di riposizionare il proprio modello di business attraverso l'espansione nel settore dell'editoria e il contestuale rilancio dei servizi di monitoraggio media e rassegna stampa e l'uscita dal settore della consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria. L'operazione rappresenta un importante passaggio nel processo di riequilibrio economico, patrimoniale e finanziario e di sviluppo di PMS e costituisce un'operazione di significativa valenza strategica per la stessa anche nell'ottica della continuità aziendale.

Nel contesto dell'operazione di *reverse take over*, sempre in data 30 settembre 2014, il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato di proporre due ulteriori aumenti di capitale, in particolare:

- un aumento del capitale sociale a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, per complessivi massimi nominali Euro 540.000,00, con esclusione del diritto di opzione; e
- un ulteriore aumento del capitale sociale a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, per complessivi massimi Euro 4.990.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, con emissione di azioni ordinarie, da offrire in opzione a tutti i soci di PMS in seguito all'esecuzione dell'operazione, per il quale non esistono al momento impegni di sottoscrizione.

Gli aumenti di capitale proposti sono primariamente finalizzati al reperimento di nuove risorse finanziarie da utilizzarsi nell'ambito del progetto di crescita di PMS, nonché a dotare la Società delle risorse e della liquidità necessaria al perfezionamento ed all'esecuzione del complessivo piano di supporto finanziario del gruppo integrato.

Nonostante le azioni intraprese a riduzione dei costi di gestione e di reperimento di nuove risorse finanziarie, allo stato il Gruppo PMS, in assenza della realizzazione dell'operazione di conferimento da parte di Visibilia Editore e degli aumenti di capitale, non è in grado di fornire adeguate garanzie per un rapido ritorno all'equilibrio economico e finanziario con evidenti rischi sulla continuità aziendale.

In tale contesto, l'approvazione dell'operazione e il buon esito, in tutto o in parte, degli aumenti di capitale costituiscono un elemento necessario per il perseguimento del processo di risanamento e di riorganizzazione aziendale.

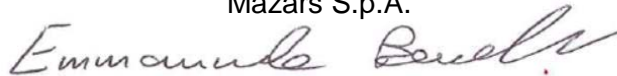
Pur in presenza di tali rilevanti incertezze, gli amministratori ritengono che le azioni intraprese e/o da intraprendere consentano al Gruppo di operare come una entità in funzionamento.

Le circostanze sopra illustrate evidenziano la presenza di molteplici significative incertezze che fanno sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale del Gruppo.

5. Sulla base di quanto svolto, a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 4., e dei possibili effetti connessi alle limitazioni delle nostre verifiche descritte nel precedente paragrafo 3., non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo PMS al 30 giugno 2014 al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
6. La società ha inserito nella relazione semestrale al 30 giugno 2014 dati pro-forma del Gruppo PMS e del Gruppo Integrato al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014 e dati contabili e finanziari della Visibilia Editore S.r.l.. La revisione contabile limitata da noi svolta non si estende a tali dati.

Roma, 27 ottobre 2014

Mazars S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio – Revisore Legale