

WM CAPITAL S.P.A.

Sede Legale: VIA PONTACCIO 2 MILANO (MI)
Iscritta al Registro Imprese di: MILANO
C.F. e numero iscrizione: 13077530155
Iscritta al R.E.A. di MILANO n. 1615878
Capitale Sociale sottoscritto €: 142.312,63 Interamente versato
Partita IVA: 13077530155

Bilancio Consolidato Abbreviato al 31/12/2016

Stato Patrimoniale Attivo

	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali		334.615	741.344
II - Immobilizzazioni materiali		57.756	81.969
III - Immobilizzazioni finanziarie		38.030	41.283
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>		<i>430.401</i>	<i>864.596</i>
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze			12.813
II - Crediti		1.515.118	1.672.157
esigibili entro l'esercizio successivo		1.503.736	1.660.774
esigibili oltre l'esercizio successivo		11.382	11.383
IV - Disponibilita' liquide		63.386	130.302
<i>Totale attivo circolante (C)</i>		<i>1.578.504</i>	<i>1.815.272</i>
D) Ratei e risconti		253.653	410.153
<i>Totale attivo</i>		<i>2.262.558</i>	<i>3.090.021</i>

Stato Patrimoniale Passivo

	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
A) Patrimonio netto			
I - Capitale		142.313	142.313

	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.025.300	1.367.697
IV - Riserva legale		10.783	10.783
VI - Altre riserve		(2)	6.619
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		(131.832)	113.949
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		(195.669)	(594.798)
<i>Totale patrimonio netto</i>		<i>850.893</i>	<i>1.046.563</i>
B) Fondi per rischi e oneri		4.500	21.500
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		9.653	11.409
D) Debiti		1.387.150	1.991.905
esigibili entro l'esercizio successivo		1.085.260	1.577.487
esigibili oltre l'esercizio successivo		301.890	414.418
E) Ratei e risconti		10.362	18.644
<i>Totale passivo</i>		<i>2.262.558</i>	<i>3.090.021</i>

Conto Economico

	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
A) Valore della produzione			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.301.297	967.557
5) altri ricavi e proventi			
altri		249.952	349.699
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>		<i>249.952</i>	<i>349.699</i>
<i>Totale valore della produzione</i>		<i>1.551.249</i>	<i>1.317.256</i>
B) Costi della produzione			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		41.286	122.055
7) per servizi		1.070.542	801.454
8) per godimento di beni di terzi		55.628	87.344
9) per il personale			
a) salari e stipendi		100.347	159.277
b) oneri sociali		16.567	27.343
c/d/e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale		6.295	9.557
c) trattamento di fine rapporto		6.295	9.557
<i>Totale costi per il personale</i>		<i>123.209</i>	<i>196.177</i>
10) ammortamenti e svalutazioni			
a/b/c) ammortamento delle immobilizz.immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizz.		431.113	418.586
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		393.975	398.618
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		24.214	19.968
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		12.924	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide		12.000	40.000
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>		<i>443.113</i>	<i>458.586</i>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		12.813	20.938
12) accantonamenti per rischi			2.500
14) oneri diversi di gestione		48.268	244.309
<i>Totale costi della produzione</i>		<i>1.794.859</i>	<i>1.933.363</i>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		(243.610)	(616.107)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) proventi da partecipazioni			
da imprese controllate		106.747	

	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>		106.747	
16) altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti			
altri		16	14
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>		16	14
<i>Totale altri proventi finanziari</i>		16	14
17) interessi ed altri oneri finanziari			
altri		49.883	65.636
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>		49.883	65.636
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>		56.880	(65.622)
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)		(186.730)	(681.729)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
imposte correnti		1.598	
imposte differite e anticipate		7.341	(86.931)
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		8.939	(86.931)
21) Utile (perdita) dell'esercizio		(195.669)	(594.798)

WM CAPITAL S.P.A.

Sede Legale: VIA PONTACCIO 2 MILANO (MI)
Iscritta al Registro Imprese di: MILANO
C.F. e numero iscrizione: 13077530155
Iscritta al R.E.A. di MILANO n. 1615878
Capitale Sociale sottoscritto €: 142.312,63 Interamente versato
Partita IVA: 13077530155

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2016

redatta in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435-bis C.C.

Signori Azionisti,

come ben sapete, la Vs società opera nel settore *Business Format Franchising*, promuovendo la crescita delle imprese attraverso lo sviluppo di sistemi franchising in Italia e all'estero e mettendo a disposizione un network qualificato ed internazionale.

Ad oggi la Vs società detiene il 100,00% della Alexander Dr. Fleming S.r.l., ragion per cui si è proceduto alla redazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2016.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Si è considerato mantenere fuori dall'area di consolidamento la partecipazione detenuta dalla Alexander dr Fleming S.r.l. nella Alexander Dr Fleming S.a.g.l., in quanto quest'ultima non ha ancora iniziato la propria attività e pertanto si è preferito evidenziare le partite aperte, al 31 dicembre 2016, con la stessa, in termini sia di partecipazioni possedute, sia di finanziamenti erogati.

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato e dalla presente nota integrativa.

Il bilancio viene presentato in modo comparativo.

La data di riferimento del bilancio consolidato, il 31 dicembre 2016, è anche quella del bilancio della controllata.

I criteri di valutazione utilizzati sono sostanzialmente quelli della WM Capital S.p.A, tranne che per gli elementi patrimoniali non presenti nel suo bilancio. In tali casi sono stati utilizzati i criteri di valutazione della partecipata Alexander Dr. Fleming S.r.l.

L'area di consolidamento include la Alexander Dr. Fleming S.r.l., società con sede in Milano, via Agostino Bertani 6, c.f. e partita IVA n. 07968240965, capitale sociale pari a euro 230.000, interamente di pertinenza della WM Capital S.p.A.

I più significativi principi di consolidamento che sono adottati sono i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società Capogruppo viene eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle società controllate nel loro ammontare complessivo prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta. Le differenze emergenti dall'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni stesse e delle corrispondenti quote di patrimonio netto sono imputate, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale residuo è iscritto, se positivo tra le

immobilizzazioni immateriali alla voce "Differenza di consolidamento", se negativo in una voce del patrimonio netto consolidato, denominata "Riserva di consolidamento" ovvero, quando si dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri". La differenza di consolidamento viene ammortizzata a quote costanti in cinque esercizi.

- Le operazioni che danno origine a partite di debito e di credito, di costo e di ricavo, intercorse tra le società consolidate (meglio specificate nella sezione relativa alle operazioni con le parti correlate), sono eliminate, ivi comprese quelle che hanno originato utili o perdite non realizzate con terze economie.

- Il raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato del bilancio consolidato viene presentato nell' apposito prospetto.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

PRINCIPI CONTABILI

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Il Bilancio di esercizio, come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro.

CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Nella redazione del presente Bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile. In particolare:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte in Bilancio al costo di acquisto o di produzione interna, ovvero al valore di conferimento basato sulla perizia di stima del patrimonio aziendale. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate e collegate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in Bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Il valore così determinato non risulta superiore al valore che si sarebbe determinato applicando i criteri previsti dall'art. 2426, punto 4, del Codice Civile.

Le partecipazioni di cui si prevede la cessione entro l'esercizio successivo vengono classificate nell'attivo circolante tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati iscritti sulla base del loro presumibile valore di realizzo.

Rimanenze, titoli ed attività finanziarie non immobilizzate

Le rimanenze, i titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono state iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e il presumibile valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

Le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati iscritti applicando il metodo del costo specifico per singolo prodotto.

Crediti

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore.

I crediti comprendono le fatture emesse e quelle ancora da emettere, ma riferite a prestazioni di competenza dell'esercizio in esame.

I crediti verso clienti soggetti a procedure concorsuali o in stato di provato dissesto economico, per i quali si rende inutile promuovere azioni esecutive, vengono portati a perdita integralmente o nella misura in cui le informazioni ottenute e le procedure in corso ne facciano supporre la definitiva irrecuperabilità.

Disponibilità liquide

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa, sia in Euro che in valuta estera, i valori bollati e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi e oneri

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

TFR

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono espressi al loro valore nominale e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

La Società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene attività o passività in valuta estera.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

La Società, alla data di chiusura dell'esercizio, non ha garanzie prestate direttamente ed indirettamente a favore di terzi.

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti. I ricavi relativi ai lavori in corso su ordinazione sono riconosciuti in proporzione all'avanzamento dei lavori;
- i ricavi per vendita di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;

- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi specificiamo quanto segue.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile;

In aderenza del principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO

Di seguito viene fornita un'analisi delle voci di Bilancio, conformemente al combinato disposto di cui agli artt. 2427 e 2435-bis del Codice Civile.

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Saldo finale
Immobilizzazioni Immateriali	€ 478.841	€ 170	€ 12.924	€ 327.662	€ 138.425
Avviamento da consolidamento	€ 262.502	€ -	€ -	€ 66.313	€ 196.189
Arrotondamento	€ 1	€ -	€ -	€ -	€ 1
Totali	€ 741.344	€ 170	€ 12.924	€ 393.975	€ 334.615

II. Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Saldo finale
Immobilizzazioni Materiali	€ 81.970	€ -	€ -	€ 24.214	€ 57.756
Arrotondamento	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Totali	€ 81.970	€ -	€ -	€ 24.214	€ 57.756

III. Immobilizzazioni finanziarie

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate, possedute direttamente o indirettamente, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Immobilizzazioni Finanziarie	€ 593.480	€ 130.503	€ 685.954	€ 38.029
Arrotondamento	€ -	€ 1	€ -	€ 1
Totali	€ 593.480	€ 130.504	€ 685.954	€ 38.030

Nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un accordo tra Alexander Dr Fleming Srl, società controllata al 100% da WM CAPITAL SPA e Affinitas Consuting FZE, società con sede negli Emirati Arabi, non parte correlata. L'accordo ha ad oggetto la vendita di una partecipazione pari al 20% del capitale sociale detenuto nella controllata Alexander Dr Fleming SAGL (AF SAGL), specializzata nell'esercizio e gestione di farmacie e parafarmacie, nonché nell'acquisto, produzione e vendita di prodotti farmaceutici. Il corrispettivo per la cessione è pari a Euro 110.000 (centodiecimila), sulla base di una valutazione di AF SAGL pari a Euro 550.000 (cinquecentocinquantamila).

Attivo circolante

Rimanenze

Ai sensi dell'art. 2427, punto 4 del Codice Civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Prodotti finiti e merci	12.813	0	-12.813
Totali	12.813	0	-12.813

Crediti

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione	Crediti verso imprese controllate	Saldo finale
Crediti	€ 1.672.157	€ 123.574	€ 33.465	€ 1.515.118

Saldo finale	Di cui entro 12 mesi	Di cui oltre 12 mesi
€ 1.515.118	€ 1.503.736	€ 11.382

Disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	€ 30.226,00	€ 33.160,00	€ 63.386,00
Assegni	€ -	€ -	€ -
Denaro e altri valori in cassa	€ 100.076,00	-€ 100.076,00	€ -
Totale disponibilità liquide	€ 130.302,00	-€ 66.916,00	€ 63.386,00

Ratei e Risconti attivi

Le voci vengono così dettagliate e confrontate con le risultanze al 31/12/2014:

Ratei attivi

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Interessi attivi su finanziamento partecipata	€ 3.653,00	€ 3.653,00	0%
Totali	€ 3.653,00	€ 3.653,00	

Risconti attivi

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Servizi pubblicitari	€ 400.000,00	€ 250.000,00	-€ 150.000,00
Servizi vari	€ 6.500,00	€ -	-€ 6.500,00
Totali	€ 406.500,00	€ 250.000,00	-€ 156.500,00

I risconti attivi per servizi pubblicitari risultano di un valore congruo rispetto i progetti di vendita in corso

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 850.893 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Valore inizio esercizio	Destinazione risultato esercizio precedente	Incrementi	Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale sociale	€ 142.313,00	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 142.313,00
Riserva sovrapprezzo azioni	€ 1.367.697,00	€ -	€ -	-€ 342.397,00	€ -	€ 1.025.300,00
Riserva legale	€ 10.783,00	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 10.783,00
Altre riserve	€ 6.619,00	€ -	€ -	-€ 6.621,00	€ -	-€ 2,00
Utili e perdite	€ 113.949,00	€ -	€ -	-€ 245.781,00	€ -	-€ 131.832,00
Perita e utile dell'esercizio	-€ 594.798,00	€ 594.798,00	€ -	€ -	-€ 195.669,00	-€ 195.669,00
Totale	€ 1.046.563,00	€ 594.798,00	€ -	-€ 594.798,00	-€ 195.669,00	€ 850.893,00

In particolare si forniscono dettagli relativamente alle riserve che compongono il Patrimonio Netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (art. 2427, punto 7-bis del Codice Civile):

(Legenda colonna "Utilizzo"- A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; legenda colonna "Origine/Natura" - C: Riserva di capitale; U: Riserva di utili).

	Importo	Origine / Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	142.313					
Riserva da sovrapprezzo	1.025.300	C	A B			

delle azioni						
Riserva legale	10.783	U	A B			
Utili portati a nuovo						
Totale	1.178.396					
Quota non distribuibile						
Residua quota distribuibile						

Fondi per rischi e oneri

La composizione e la movimentazione delle singole voci è rappresentata dalla seguente tabella (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Saldo iniziale	Totale variazioni	Saldo finale
Totale fondi	€ 21.500,00	-€ 17.000,00	€ 4.500,00

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2016 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Per i dipendenti che hanno optato per l'adesione alla previdenza complementare il TFR viene versato direttamente al fondo pensione; negli altri casi il TFR viene trasferito al Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS.

La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Saldo iniziale	Totale variazioni	Saldo finale
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	€ 11.409	-€ 1.756	€ 9.653

Debiti

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione	Debiti verso imprese controllate	Saldo finale
Debiti	€ 1.991.905	€ 440.786	€ 163.969	€ 1.387.150

Saldo finale	Di cui entro 12 mesi	Di cui oltre 12 mesi
€ 1.387.150	€ 1.085.260	€ 301.890

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	€ 967.555,00	€ 1.301.297,43	€ 333.742,43	134,49%
Altri ricavi e proventi	€ 349.699,00	€ 249.951,77	-€ 99.747,23	-71,48%
Arrotonamenti	2,00	0,00	0,00	
Totali	€ 1.317.256,00	€ 1.551.249,20	€ 233.995,20	

Costi della produzione

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
per materi prime, sussid. e di merci	€ 122.055,00	€ 41.286,04	-€ 80.768,96	33,83%
per servizi	€ 801.454,00	€ 1.070.541,80	€ 269.087,80	133,57%
per godimento di beni di terzi	€ 87.344,00	€ 55.627,94	-€ 31.716,06	63,69%
salari e stipendi	€ 159.277,00	€ 100.346,54	-€ 58.930,46	63,00%
oneri sociali	€ 27.343,00	€ 16.567,27	-€ 10.775,73	60,59%
trattamento di fine rapporto	€ 9.557,00	€ 6.294,83	-€ 3.262,17	65,87%
ammort.immobilizz.immater.	€ 398.618,00	€ 393.975,00	-€ 4.643,00	1%
ammort. immobilizz.materiali	€ 19.968,00	€ 24.213,87	€ 4.245,87	121,26%
altre svalutazioni delle immob.	€ -	€ 12.924,12	€ 12.924,12	100,00%
svalutaz.crediti dell'att.circ.	€ 40.000,00	€ 12.000,00	-€ 28.000,00	30,00%
var.rim.mat.prime, suss. e merci	€ 20.938,00	€ 12.813,15	-€ 8.124,85	61,20%
altri accantonamenti	€ 2.500,00	€ -	-€ 2.500,00	100,00%
oneri diversi di gestione	€ 244.309,00	€ 48.268,36	-€ 196.040,64	19,76%
Totali	€ 1.933.363,00	€ 1.794.858,92	-€ 138.504,08	

Proventi finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

Si evidenzia qui di seguito la plusvalenza realizzata da Alexander Dr. Fleming S.r.l. a seguito della vendita della quota di Alexander Dr. Fleming SAGL pari al 20%.

Descrizione	Importo
Plus.fin.da part.in controllate immobil.	€ 106.747,00
Proventi diversi	€ 15,00
Totale	€ 106.762,00

Oneri Finanziari

Descrizione	Importo
Interessi e altri oneri finanziari	-€ 49.882,81
Totale	-€ 49.882,81

Imposte sul reddito d'esercizio

La composizione della voce del Bilancio "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente
Imposte correnti	€ -	€ 1.598,00
Imposte differite	€ -	€ -
Imposte anticipate	-€ 86.931,00	€ 7.341,00
Totali	-€ 86.931,00	€ 8.939,00

ALTRE INFORMAZIONI

AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

In ottemperanza al disposto dei punti 3) e 4), c.2, art. 2428 c.c., comuniciamo che la Società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie e della Società controllante.

ONERI FINANZIARI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

Si attesta che nell'esercizio non è stata eseguita alcuna capitalizzazione di oneri finanziari ai valori iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 8 del Codice Civile).

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Si segnala che nell'esercizio la società non ha sottoscritto operazioni di locazione finanziaria.

PATRIMONI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

La Società non ha costituito nell'anno patrimoni destinati a specifiche attività.

COMPENSI SPETTANTI AL REVISORE LEGALE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti al revisore legale (alla società di revisione) per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Servizi di revisione legale	€ 4.500,00	€ 17.000,00	377,78%
Totali	€ 4.500,00	€ 17.000,00	

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis Vi segnaliamo di seguito le operazioni e le posizioni debitorie e creditorie che la consolidante vanta nei confronti della consolidata, precisando che le stesse sono state effettuate a normali condizioni di mercato. Tali poste sono state eliminate nel processo di consolidamento.

Descrizione	Totali
Finanziamenti da controllanti	€ 130.503,66
Debiti verso controllanti	€ 33.464,87
Totali	€ 163.968,53

ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter Vi segnaliamo che non sussistono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
PASQUALI FABIO

WM CAPITAL S.P.A.

Sede legale: VIA PONTACCIO 2 MILANO (MI)
Iscritta al Registro Imprese di MILANO
C.F. e numero iscrizione: 13077530155
Iscritta al R.E.A. di MILANO n. 1615878
Capitale Sociale sottoscritto €142.312,63 Interamente versato
Partita IVA: 13077530155

Relazione sulla gestione

Bilancio Abbreviato al 31/12/2016

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2016; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sulla società

La società nel corso dell'esercizio in rassegna ha registrato una perdita di Euro 138.985,90. Da sottolineare, però, il trend rispetto all'ultimo esercizio: si può notare infatti come la perdita sia inferiore rispetto alla perdita di Euro 456.347 riportata nell'esercizio precedente..

Da questa analisi emerge chiaramente come sia premiante la strategia della società di puntare sull'attività di consulenza, sull'affiancamento strategico delle aziende, anche nei loro percorsi di internazionalizzazione, sugli accordi di partnership con soggetti primari e sulla multimedialità della sua divisione editoriale. Nel corso dell'esercizio, inoltre, è stata attuata una politica di spending review, che ha permesso di tagliare costi derivanti da attività non più redditizie. Anche questi interventi trovano riscontro nei dati di bilancio, di seguito esposti. Il trend di diminuzione dei costi, che continua ormai da due esercizi, ha permesso al tempo stesso di migliorare l'efficienza, come dimostrato dall'incremento dei ricavi, passati da Euro 890.835 dell'esercizio 2015 a Euro 1.424.298.

Confortata anche dall'andamento del bilancio, la società conferma la centralità della Consulenza aziendale, da sempre forte expertise del gruppo e apprezzata sul mercato. WM Capital ha rinnovato le modalità sia di erogazione del servizio sia di lavorazione. In particolare, l'azienda si pone sempre più come un global contractor nei confronti dei suoi clienti, che decidono di affidarsi alla storia e all'esperienza, oltre che alle capacità, di WM Capital a cui chiedono sempre più di diventare unico interlocutore per tutte le tematiche legate al loro sviluppo. Grazie ad accordi con realtà esterne che non gravano sui costi di gestione, la società è in grado di assolvere alle esigenze del mercato sia in Italia sia all'estero, mantenendo una struttura snella, a partire dal personale. Si citi in questa sede il contratto firmato con Franchise World Link Group, società attiva a livello internazionale in oltre 15 Paesi che ha lo scopo di collegare franchisor con franchisee e investitori. L'accordo ha l'obiettivo di favorire la presenza di WM Capital e dei suoi clienti nei seguenti Paesi esteri: Spagna, Paesi Scandinavi, Olanda, Francia, Usa, Vietnam, Giappone, Singapore, Sud Africa, Emirati Arabi Uniti, Marocco, Kenya e India. La bontà di questo percorso è confermato, ancora una volta, dalle recenti acquisizioni non solo di clienti già in franchising, ma anche di realtà leader nei rispettivi settori che scelgono WM Capital per avviare il loro network..

WM Capital, da sempre attenta alle esigenze che emergono da un mercato in evoluzione, ha ideato e sviluppato nuovi canali di vendita, in modo da offrire ulteriore visibilità ai propri clienti soprattutto su target di alto standing. La vendita di

spazi all'interno di eventi nazionali e internazionali, in particolare, rappresenta un nuovo canale di vendita, il cui sviluppo futuro potrebbe costituire una fonte di reddito per la WM Capital.

Gli introiti maggiori garantiti dalle business unit della consulenza e della ricerca hanno più che compensato i cali dell'editoria cartacea, che da anni sta vivendo un momento perdurante di ristagno e di crisi a livello mondiale. Nonostante questo, WM Capital ha continuato un percorso di sviluppo di AZ Franchising sulla strada della multimedialità, declinando i propri contenuti su più piattaforme: pubblicazione mensile, dem, newsletter, sito internet, giornale digitale. Tale scelta si spiega con l'importanza che la piattaforma di AZ Franchising ricopre come traino per la parte di consulenza grazie al prestigio di cui gode in particolare il magazine. Il quale è stato distribuito in 14 paesi nel mondo dal numero di luglio/agosto 2016 a quello di marzo 2017. Il test, seppur non incidendo sui ricavi, si è rivelato utile per sondare i mercati esteri e attrarre brand stranieri nell'orbita di WM Capital. Sono allo studio della società altre forme di presenza nelle edicole internazionali meno impegnative di una presenza mensile ma con maggiore redditività. Si pensa, per esempio, alla trasformazione dell'annuario, "Franchising Book", in pubblicazione in lingua inglese da diffondere nel mondo con lo stesso compito di recepire nuovi clienti per la divisione consulting della società.

Politiche di mercato

In risposta alle sempre più forti esigenze dei clienti e del mercato perennemente studiato grazie a un'attività di ricerca costante, WM Capital continua a presidiare il mercato italiano con una serie di servizi B2B. La società ha inteso, così, intercettare la quota sempre maggiore di aziende leader nei rispettivi settori che chiedono un accompagnamento al franchising. Per quanto riguarda l'editoria, la tendenza è quella di mixare una strategia web-oriented a contenuti cartacei di qualità. Per questo, WM Capital continuerà a lavorare sulla fattura dei contenuti di AZ Franchising, con ricerche, inchieste e approfondimenti.

Politica industriale

Nel corso dell'esercizio, la strategia di crescita intrapresa da WM Capital si è basata sull'ampliamento del portafoglio di prodotti e servizi dedicati al mondo del franchising tra cui consulenza, servizi alle imprese, eventi, programmi di formazione dedicati e affiancamento all'internazionalizzazione.

Politica degli investimenti

Gli investimenti effettuati nell'esercizio sono pari a Euro 147.000 euro relativamente alla voce ricerca e sviluppo. In particolare, la cifra è la somma dei compensi a consulenti esterni, per studi relativi al settore del franchising e allo sviluppo del sistema AZ Franchising MatchSystem, un software per l'incrocio fra domanda e offerta di franchisor, investitori e franchisee.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2016	%	Esercizio 2015	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	1.352.890	62,00 %	1.665.037	62,12 %	(312.147)	(18,75) %
Liquidità immediate	6.510	0,30 %	30.671	1,14 %	(24.161)	(78,77) %
Disponibilità liquide	6.510	0,30 %	30.671	1,14 %	(24.161)	(78,77) %
Liquidità differite	1.346.380	61,70 %	1.634.366	60,98 %	(287.986)	(17,62) %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	1.092.727	50,08 %	1.224.213	45,67 %	(131.486)	(10,74) %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	253.653	11,62 %	410.153	15,30 %	(156.500)	(38,16) %
Rimanenze						
IMMOBILIZZAZIONI	829.132	38,00 %	1.015.283	37,88 %	(186.151)	(18,33) %
Immobilizzazioni immateriali	114.506	5,25 %	429.798	16,04 %	(315.292)	(73,36) %
Immobilizzazioni materiali	928	0,04 %	2.290	0,09 %	(1.362)	(59,48) %
Immobilizzazioni finanziarie	702.316	32,19 %	571.813	21,33 %	130.503	22,82 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	11.382	0,52 %	11.382	0,42 %		
TOTALE IMPIEGHI	2.182.022	100,00 %	2.680.320	100,00 %	(498.298)	(18,59) %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2016	%	Esercizio 2015	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	1.142.614	52,36 %	1.501.926	56,04 %	(359.312)	(23,92) %
Passività correnti	874.795	40,09 %	1.216.865	45,40 %	(342.070)	(28,11) %
Debiti a breve termine	865.337	39,66 %	1.208.660	45,09 %	(343.323)	(28,41) %
Ratei e risconti passivi	9.458	0,43 %	8.205	0,31 %	1.253	15,27 %
Passività consolidate	267.819	12,27 %	285.061	10,64 %	(17.242)	(6,05) %
Debiti a m/l termine	256.166	11,74 %	256.944	9,59 %	(778)	(0,30) %
Fondi per rischi e oneri	2.000	0,09 %	19.000	0,71 %	(17.000)	(89,47) %
TFR	9.653	0,44 %	9.117	0,34 %	536	5,88 %
CAPITALE PROPRIO	1.039.408	47,64 %	1.178.394	43,96 %	(138.986)	(11,79) %
Capitale sociale	142.313	6,52 %	142.313	5,31 %		
Riserve	1.036.081	47,48 %	1.378.479	51,43 %	(342.398)	(24,84) %
Utili (perdite) portati a nuovo			113.949	4,25 %	(113.949)	(100,00) %
Utile (perdita) dell'esercizio	(138.986)	(6,37) %	(456.347)	(17,03) %	317.361	(69,54) %
TOTALE FONTI	2.182.022	100,00 %	2.680.320	100,00 %	(498.298)	(18,59) %

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni	127,11 %	117,38 %	8,29 %
Indice di indebitamento	1,10	1,27	(13,39) %
Mezzi propri su capitale investito	47,64 %	43,96 %	8,37 %
Oneri finanziari su fatturato	2,92 %	5,63 %	(48,13) %
Indice di disponibilità	154,65 %	136,83 %	13,02 %
Indice di tesoreria primario	154,65 %	136,83 %	13,02 %

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

Conto Economico

Voce	Esercizio 2016	%	Esercizio 2015	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.424.298	100,00 %	890.835	100,00 %	533.463	59,88 %
- Consumi di materie prime	12.270	0,86 %	1.051	0,12 %	11.219	1.067,46 %
- Spese generali	1.061.332	74,52 %	705.868	79,24 %	355.464	50,36 %
VALORE AGGIUNTO	350.696	24,62 %	183.916	20,65 %	166.780	90,68 %
- Altri ricavi	185.138	13,00 %	128.628	14,44 %	56.510	43,93 %
- Costo del personale	78.332	5,50 %	133.163	14,95 %	(54.831)	(41,18) %
- Accantonamenti						
MARGINE OPERATIVO LORDO	87.226	6,12 %	(77.875)	(8,74) %	165.101	(212,01) %
- Ammortamenti e svalutazioni	328.824	23,09 %	357.172	40,09 %	(28.348)	(7,94) %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	(241.598)	(16,96) %	(435.047)	(48,84) %	193.449	(44,47) %
+ Altri ricavi e proventi	185.138	13,00 %	128.628	14,44 %	56.510	43,93 %
- Oneri diversi di gestione	46.385	3,26 %	176.556	19,82 %	(130.171)	(73,73) %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	(102.845)	(7,22) %	(482.975)	(54,22) %	380.130	(78,71) %
+ Proventi finanziari	1		13		(12)	(92,31) %
+ Utili e perdite su cambi						
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	(102.844)	(7,22) %	(482.962)	(54,21) %	380.118	(78,71) %
+ Oneri finanziari	(36.142)	(2,54) %	(42.888)	(4,81) %	6.746	(15,73) %

Voce	Esercizio 2016	%	Esercizio 2015	%	Variaz. assolute	Variaz. %
REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)	(138.986)	(9,76) %	(525.850)	(59,03) %	386.864	(73,57) %
+ Rettifiche di valore di attività finanziarie						
+ Proventi e oneri straordinari						
REDDITO ANTE IMPOSTE	(138.986)	(9,76) %	(525.850)	(59,03) %	386.864	(73,57) %
- Imposte sul reddito dell'esercizio			(69.503)	(7,80) %	69.503	(100,00) %
REDDITO NETTO	(138.986)	(9,76) %	(456.347)	(51,23) %	317.361	(69,54) %

Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazioni %
R.O.E.	(13,37) %	(38,73) %	(65,48) %
R.O.I.	(11,07) %	(16,23) %	(31,79) %
R.O.S.	(8,30) %	(63,37) %	(86,90) %
R.O.A.	(4,71) %	(18,02) %	(73,86) %
E.B.I.T. INTEGRALE	(102.844,00)	(482.962,00)	(78,71) %

Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si attesta che la società non è esposta a particolari rischi e/o incertezze.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

Informativa sull'ambiente

Si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta.

Informativa sul personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

1) Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si evidenzia che non sono stati capitalizzati nel corso dell'esercizio costi di ricerca e sviluppo aventi utilità pluriennale

In merito ai costi di ricerca e sviluppo, si specifica che WM Capital ha deciso di investire nella creazione di un portale di matching tra franchisor e franchisee e fra gli stessi potenziali affiliati che lavori in maniera più automatizzata possibile e che sfrutti la componente umana delle risorse della società solo quando necessario per supportare una delle due parti.

Il frutto della ricerca che ha portato ad AZ Franchising Matchsystem, ovvero le procedure e l'innovativo software, sono state registrate alla Siae.

Il portale, denominato AZ Franchising Matchsystem avrà quindi la funzione di mettere in contatto persone che hanno intenzione di dare vita ad attività imprenditoriali ma vogliono mettersi sotto il network di una rete già affermata in un settore, e quelle stesse aziende che cercano affiliati, oppure potenziali affiliati che non hanno la necessaria capacità di spesa per aprire un punto vendita ma sono pronti a mettersi in società con soggetti come loro.

I costi sostenuti per lo sviluppo di tale progetto ammontano a circa 147.000 euro

2) Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si sottolinea che la società detiene una partecipazione del 100% della società controllata Alexander Dr. Fleming S.r.l.

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in Bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Ragione Sociale	Sede Sociale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile / Perdita es.	Quota % possed.	Valore in bilancio
Alexander dr. Fleming S.r.l.	Milano	230.000	167.492	9.630	100,000	552.197

Il valore così determinato risulta superiore a quello che si sarebbe determinato applicando i criteri previsti dall'art. 2426, comma 4, del Codice Civile. tale valore è stato, comunque, mantenuto a fronte sia delle prospettive di sviluppo della stessa società partecipata, sia di una perizia commissionata per determinarne il valore.

La partecipazione è iscritta, tra le immobilizzazioni finanziarie, a un maggior valore alla quota di patrimonio netto detenuta in quanto nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un accordo tra Alexander Dr Fleming Srl, società controllata al 100% dall'Emittente e Affinitas Consuting FZE, società con sede negli Emirati Arabi, non parte correlata. L'accordo ha ad oggetto la vendita di una partecipazione pari al 20% del capitale sociale detenuto nella controllata Alexander Dr Fleming SAGL (AF SAGL), specializzata nell'esercizio e gestione di farmacie e parafarmacie, nonché nell'acquisto, produzione e vendita di prodotti farmaceutici. Il corrispettivo per la cessione è pari a Euro 110.000 (centodiecimila), sulla base di una valutazione di AF SAGL pari a Euro 550.000 (cinquecentocinquantamila)..

3) Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie.

4) Azioni/quote della società controllante

Si attesta che la società non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario.

5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

6) Evoluzione prevedibile della gestione

Durante l'esercizio 2016 la società ha dovuto affrontare una situazione di mercato negativa dell'intero comparto editoriale, ragione per cui la società continuerà nello sviluppo, anche con partner esterni, dei servizi di consulenza e di ricerca del settore. Inoltre, WM Capital continuerà a investire nel settore dell'healthcare tramite la controllata Alexander Dr Fleming Srl, anche in previsione della paventata liberalizzazione del settore che incentiverà gli investimenti delle aziende di capitale.

L'accordo con ItaliaOnline permetterà alla società di aumentare il portafoglio di prodotti di AZ Franchising, marchio che potrà contare anche sullo sviluppo del sistema di MatchSystem, un software per l'incrocio di domande e offerta fra franchisor, franchisee e investitori.

6bis) Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

Conclusioni

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2016 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a riportare a nuovo la perdita d'esercizio.

Milano, 18/05/2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fabio Pasquali