

WM CAPITAL S.P.A.

Sede in MILANO VIA PONTACCIO 2
Capitale sociale Euro 140.393,75 i.v.
Registro Imprese di Milano n. 13077530155 - Codice fiscale 13077530155
R.E.A. di Milano n. 1615878 - Partita IVA 13077530155

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30/06/2015

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	30/06/2015	31/12/2014
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
di cui già richiamati	0	0
B) Immobilizzazioni:		
I. Immobilizzazioni immateriali	1.599.790	1.251.400
- (Ammortamenti)	668.875	474.205
- (Svalutazioni)	0	0
Totale immobilizzazioni immateriali	930.915	777.195
II. Immobilizzazioni materiali	199.963	199.640
- (Ammortamenti)	106.644	96.788
- (Svalutazioni)	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	93.319	102.852
III. Immobilizzazioni finanziarie	41.283	21.667
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.065.517	901.714
C) Attivo circolante:		
I. Rimanenze	25.945	33.751
II. Crediti:	1.571.357	1.664.792
a) Entro l'esercizio successivo	1.479.975	1.583.410
b) Oltre l'esercizio successivo	91.382	81.382
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV. Disponibilità liquide	11.085	76.047
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	1.608.387	1.774.590
D) Ratei e risconti attivi	253.380	17.220
TOTALE ATTIVO	2.927.284	2.693.524

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		
A) Patrimonio netto:		
I. Capitale	140.394	140.394
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.216.106	1.216.106
III. Riserve di rivalutazione	0	0
IV. Riserva legale	10.783	10.093
V. Riserve statutarie	0	0

VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII. Altre riserve distintamente indicate:	19.408	46.939
Altre riserve	19.408	46.939
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	113.949	101.489
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	-409.216	-192.954
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.091.424	1.322.067
B) Fondi per rischi e oneri	20.000	20.000
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	11.063	34.550
D) Debiti:	1.679.797	1.313.220
a) entro l'esercizio successivo	1.227.662	1.040.640
b) oltre l'esercizio successivo	452.376	272.580
E) Ratei e risconti passivi	125.000	3.687
TOTALE PASSIVO	2.927.284	2.693.524

CONTI D'ORDINE

A) Conti d'ordine del sistema improprio dei beni altrui presso di noi	0	0
B) Conti d'ordine del sistema improprio degli impegni	0	0
C) Conti d'ordine del sistema improprio dei rischi	0	0
D) Altri conti d'ordine	0	0
TOTALE CONTI D'ORDINE	0	0

CONTO ECONOMICO

	30/06/2015	30/06/2014
A) Valore della produzione:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	368.738	2.266.281
5) Altri ricavi e proventi:	67.994	57.908
b) Altri	67.994	57.908
A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	436.732	2.324.189
B) Costi della produzione:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	127.900	22.384
7) Per servizi	467.149	2.130.426
8) Per godimento di beni di terzi	48.745	47.453
9) Per il personale:	120.113	175.551
a) Salari e stipendi	93.195	133.946
b) Oneri sociali	20.897	33.681
c) Trattamento di fine rapporto	6.021	7.924
10) Ammortamenti e svalutazioni:	208.757	62.947
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	197.421	51.511
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.336	11.436
d) Svalutazioni dei crediti comprensivi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.806	-3.472
14) Oneri diversi di gestione	25.097	43.102
B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	1.005.567	2.478.391
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA	-568.835	-154.202

PRODUZIONE (A-B)		
C) Proventi ed oneri finanziari:		
16) Altri proventi finanziari:	13	926
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		913
d) Proventi diversi dai precedenti:	13	13
4) altri	13	13
17) Interessi e altri oneri finanziari:	27.518	10.658
d) altri	27.518	10.658
17-bis) Utili e perdite su cambi	0	0
TOTALE TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17-bis)	-27.505	-9.732
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:		
D) TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)	0	0
E) Proventi e oneri straordinari:		
20) Proventi	201.000	3
21) Oneri	207.375	0
E) TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	-6.375	3
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	-602.715	-163.931
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:	-193.499	-31.224
a) Imposte correnti	0	32.420
c) Imposte anticipate	193.499	63.644
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-409.216	-132.707

WM CAPITAL S.P.A.

Sede in MILANO VIA PONTACCIO 2
Capitale sociale Euro 140.393,75 i.v.
Registro Imprese di Milano n. 13077530155 - Codice fiscale 13077530155
R.E.A. di Milano n. 1615878 - Partita IVA 13077530155

NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA CHIUSA AL 30/06/2015

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

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

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.

La relazione semestrale consolidata della WM Capital S.p.A e della controllata Alexander Dr. Fleming S.r.l., dell'esercizio chiuso al 30/06/2015, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste dai principi contabili ed alle raccomandazioni fornite dagli organismi contabili competenti (O.I.C. 30, C.N.D.C.E.C.).

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa, che costituisce parte integrante del Bilancio di esercizio, è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis e a tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

Ai sensi del principio contabile OIC 30 viene riportata per ogni voce l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2435-bis, c.1, del Codice Civile, la relazione semestrale consolidata del presente esercizio è stata redatta in forma abbreviata in conformità alle disposizioni dettate dal predetto articolo. Conseguentemente, nella presente Nota integrativa si omettono le indicazioni previste dal n.10 dell'art. 2426 e dai numeri 2), 3), 7), 9), 10), 12), 13), 14), 15), 16) e 17) dell'art. 2427, nonché dal n. 1) del c.1 dell'art. 2427-bis del Codice Civile.

Al fine di fornire una informativa più ampia e puntuale sull'andamento della gestione, si è ritenuto opportuno corredare la **relazione semestrale consolidata** anche con la Relazione sulla gestione.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive

complementari a tale scopo.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

PRINCIPI CONTABILI

Conformemente ai principi contabili OIC 30, nella redazione della relazione semestrale consolidata 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.

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 30 giugno 2015, con la stessa, in termini sia di partecipazioni possedute, sia di finanziamenti erogati.

La relazione semestrale consolidata è costituita dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato e dalla presente nota integrativa.

Al fine di offrire una migliore informativa, la relazione semestrale consolidata è stata integrata con il rendiconto finanziario consolidato che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio. Lo schema dello stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato è quello previsto dal D.lgs.127/1991.

La relazione semestrale consolidata viene presentata in modo comparativo.

La data di riferimento della relazione semestrale consolidata, il 30 giugno 2015, 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 136.967, di cui 117.559 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 sia 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 quote di patrimonio netto di competenza dei soci terzi delle società consolidate sono iscritte separatamente in un'apposita posta del patrimonio netto denominata "Capitale e riserve di terzi", mentre la quota dei soci terzi nel risultato netto di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato alla voce "Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

▪ 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 della relazione semestrale consolidata viene presentata nell' apposito prospetto.

La relazione semestrale consolidata, come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro.

CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Nella redazione della presente Bilancio relazione semestrale consolidata 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.

Ai sensi del punto 5) dell'art. 2426, si informa che non si è proceduto alla distribuzione di dividendi eccedenti l'ammontare di riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei suddetti costi non ammortizzati.

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 nella relazione semestrale consolidata al costo di acquisto o di produzione interna. 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.

In deroga ai criteri sopra illustrati, le attrezzature che, per le loro caratteristiche tecniche, sono soggette a continuo rinnovamento, sono state iscritte tenendo conto di un valore costante, conformemente alla disposizione contenuta nell'art. 2426, punto 12 del Codice Civile.

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 nella relazione semestrale consolidata 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 nella relazione semestrale consolidata, 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.

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.

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.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati secondo il principio di competenza economica, al sorgere del relativo diritto di credito.

Conformemente alle previsioni contenute nel Documento interpretativo del Principio contabile n. 12, i dividendi da Società controllate sono stati iscritti nell'esercizio di maturazione, in quanto il progetto di Bilancio della Società controllata è stato approvato in precedenza.

Poiché dal punto di vista fiscale i dividendi sono riconosciuti sulla base del principio di cassa, qualora l'incasso dei dividendi abbia luogo in un esercizio successivo a quello di iscrizione in Bilancio nell'esercizio di iscrizione vengono rilevati gli effetti fiscali relativi ai dividendi.

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 nella relazione semestrale consolidata 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.

RENDICONTO FINANZIARIO

Descrizione	Esercizio corrente	Esercizio precedente
A. FLUSSI FIN. DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	-409.216	-192.954
Imposte sul reddito	-193.499	-70.501
Interessi passivi (interessi attivi)	27.505	24.405
(Dividendi)		
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cess. att.	-575.210	-239.050
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel c.c.n.		
Accantonamenti TFR	6.021	17.951
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	208.757	347.740

Descrizione	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari (+/-)		
Altre rettifiche per elementi non monetari (+/-)		
Altre rettifiche per elementi non monetari (+/-)		
Totale rettifiche elementi non monetari	214.778	365.691
2. Flusso finanz. prima delle variazioni del c.c.n.	-360.432	126.641
Variazioni del c.c.n.		
Decremento (increm.) delle rimanenze	7.806	-23.231
Decremento (increm.) dei crediti verso clienti	280.448	403.989
Incremento (decrem.) dei debiti verso fornitori	-77.070	-631.900
Decremento (increm.) ratei e risconti attivi	-236.160	-15.786
Incremento (decrem.) ratei e risconti passivi	121.313	3.687
Decremento (increm.) crediti verso controllanti, controllate e collegate	-10.000	-70.000
Incremento (decrem.) debiti verso controllanti, controllate e collegate		
Altre variazioni del c.c.n.	111.581	-212.231
Totale variazioni c.c.n.	197.918	-545.472
3. Flusso finanz. dopo le variazioni del c.c.n.	-162.514	-418.831
Altre rettifiche (+/-)		
Interessi incassati (pagati)	-27.505	-24.405
(Imposte sul reddito pagate)		-15.343
Dividendi incassati		
(Pagamento TFR)	-29.508	-32.908
(Utilizzo dei fondi)		20.000
Totale altre rettifiche	-57.013	-52.656
Flusso finanz. della gestione reddituale (A)	-219.527	-471.487
B. FLUSSI FIN. DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
(Immobilizzazioni materiali - Investimenti)	-1.803	-3.273
Immobilizzazioni materiali - Disinvestimenti		
(Immobilizzazioni immateriali - Investimenti)	-351.141	-680.656
Immobilizzazioni immateriali - Disinvestimenti		
(Immobilizzazioni finanziarie - Investimenti)	-19.616	-5.404
Immobilizzazioni finanziarie - Disinvestimenti		
(Immobilizzazioni finanziarie non immobilizz. - Investimenti)		
Immobilizzazioni finanziarie non immobilizz. - Disinvestimenti		
Altre variazioni per investimenti o disinvestimenti		
Acquisizione o cessione di soc. controllate o rami d'azienda al netto delle disp. liquide		
B. Flusso finanziario dell'attività di investimento	-372.560	-689.333
C. FLUSSI FIN. DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti verso banche a breve	168.756	27.949
Accensione finanziamenti	179.796	272.580
(Rimborso finanziamenti)		
Incremento (decremento) finanziamenti soci (a breve e m/l termine)		
Altre variazioni mezzi di terzi		
Mezzi propri		
Aumento del capitale a pagamento e versamenti in c/capitale		1.694
Cessione (acquisto) az. proprie		
(Pagamento dividendi)		
Altre variazioni del patrimonio netto	178.573	105.093
Altre variazioni mezzi propri		
C. Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	527.125	407.316
Incremento (decremento) delle disp. Liquide (A+/-B+/-C)	-64.962	-753.504

Descrizione	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Liquidità inizio esercizio	76.047	829.551
Liquidità fine esercizio	11.085	76.047
Quadratura		

INFORMAZIONI SULLE VOCI DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

Di seguito viene fornita un'analisi delle voci della relazione semestrale consolidata, 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 netta delle immobilizzazioni immateriali.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento	31.247	1.299		32.546
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	12.518		1.253	11.265
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno				
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28.599		3.515	25.084
Avviamento	6.619	283.353		289.972
Immobilizzazioni in corso e acconti				
Altre immobilizzazioni immateriali	698.213		126.165	572.048
Arrotondamento	-1	2		1
Totali	777.195	284.654	130.933	930.915

Per quanto relativo all'avviamento, lo stesso si riferisce alle differenze di consolidamento dovute dai diversi valori emergenti tra quanto iscritto a titolo di immobilizzazione finanziaria nel relazione semestrale di WM Capital S.p.a. e il valore del patrimonio netto della partecipata. Tale importo è soggetto ad ammortamento in ragione del 20% annuale.

II. Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito la movimentazione netta delle immobilizzazioni materiali.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Terreni e fabbricati				
Impianti e macchinari	14.735		3.004	11.731
Attrezzature industriali e commerciali				
Altri beni	88.117		6.529	81.588
Immobilizzazioni in corso e acconti				
Arrotondamento				
Totali	102.852		9.533	93.319

III. Immobilizzazioni finanziarie

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

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.

Denominazione e sede	Città o Stato	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile / perdita ult. esercizio	Quota posseduta (Euro)	Valore di bilancio
Alexander Fleming S.a.g.l.	Dr Lugano Svizzera	-	16.263*			16.263
* pari a 20.000 Fr. Sv						
Arrotondamento						
Totale						16.263

Come già indicato nelle note circa i criteri generali di redazione, si è preferito mantenere fuori dall'area di consolidamento la partecipazione detenuta nella Alexander Dr Fleming S.a.g.l. in quanto quest'ultima non ha ancora iniziato la propria attività.

Crediti

Il seguente prospetto evidenzia la formazione e la composizione dei crediti immobilizzati (art. 2427, punto 2 del Codice Civile), nonché gli importi con scadenza superiore a 5 anni (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

Descrizione	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso imprese controllanti	Crediti verso altri	Totale
Valore iniziale					
Rivalutazioni esercizi precedenti					
Svalutazioni esercizi precedenti					
Arrotondamento					
Saldo iniziale				5.404	5.404
Incrementi dell'esercizio				19.616	19.616
Trasferimenti da altra voce					
Trasferimenti ad altra voce					
Decrementi dell'esercizio					
Rivalutazioni dell'esercizio					
Svalutazioni dell'esercizio					
Totale variazioni				19.616	19.616
Arrotondamento					
Saldo finale					25.020
di cui oltre 5 anni					

Si fa presente che la voce in questione accoglie solamente crediti verso soggetti aventi sede nel territorio nazionale e pertanto non sorge l'esigenza di evidenziare la suddivisione dei crediti per aree geografiche.

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
Materie prime, sussidiarie e di consumo			
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
Lavori in corso su ordinazione			
Prodotti finiti e merci	33.751	25.945	-7.806
Acconti			
Totali	33.751	25.945	-7.806

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	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente	di cui entro 12 mesi	di cui oltre 12 mesi	di cui oltre 5 anni
Verso clienti	1.347.586	-280.448	1.067.138	1.067.138		
Verso imprese controllate	70.000	10.000	80.000		80.000	
Verso imprese collegate						
Verso controllanti						
Crediti tributari	138.072	-15.890	122.182	110.926	11.256	
Imposte anticipate	107.198	193.499	300.697	300.697		
Verso altri	1.936	-595	1.341	1.215	126	
Arrotondamento		-1	-1			
Totali	1.664.792	-93.435	1.571.357	1.479.976	91.382	

I crediti dell'attivo circolante sono così ripartiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto debitore (art. 2427, punto 6 del Codice Civile):

Descrizione	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti	1.276.357	295.000		1.571.357

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	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Depositi bancari e postali	74.796	3.341	-71.455
Assegni			
Denaro e valori in cassa	1.251	7.744	6.493
Totali	76.047	11.085	-64.962

Riepilogo delle variazioni dell'attivo

Si riporta nel seguente prospetto il riepilogo delle variazioni registrate nelle altre voci dell'attivo, in parte già analizzate in precedenza.

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente	Quota scad. oltre 5 anni
Crediti verso soci per versamenti dovuti				
Crediti immobilizzati	5.404	19.616	25.020	
Rimanenze	33.751	-7.806	25.945	
Crediti attivo circolante	1.664.792	-93.435	1.571.357	
Attività finanziarie non immobilizzate				
Disponibilità liquide	76.047	-64.962	11.085	
Ratei e risconti attivi	17.220	236.160	253.380	

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 1.091.424 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Saldo iniziale	Destinazione risultato esercizio prec.		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Saldo finale	Note
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche			
Capitale WM	140.394							140.394	
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.216.106							1.216.106	
Riserve di rivalutazione									
Riserva legale	10.093			690				10.783	
Differenza da consolidamento									
Riserva per azioni proprie in portafoglio									
Altre riserve:									
- Varie altre riserve	46.939				27.531			19.408	
Totale Altre riserve	46.939							19.408	
Utili (perdite) portati a nuovo (WM)	101.489			12.460				113.949	
Utile (perdita) dell'esercizio	-192.954			-192.954			-409.216	-409.216	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.322.067			206.104	27.531		-409.216	1091.424	

Dettaglio Patrimonio netto di terzi

Descrizione	Saldo iniziale	Variazione	Saldo finale
Capitale sociale	50.000	-30.592	19.408

Riserve Utli (perdite) esercizi precedenti	-30.592	30.592	0
Totale	19.408	0	19.408

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).

Descrizione	Importo	Origine / Natura	Utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei 3 prec. es.	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	140.394	C-U	B			
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.216.106	C	A-B			
Riserve di rivalutazione						
Riserva legale	10.783	U	A-B			
Riserve statutarie						
Riserva per azioni proprie in portafoglio						
Altre riserve:						
Riserva avviamento da consolidamento	19.408	-	-			
Totale Altre riserve	19.408					
Utli (perdite) portati a nuovo	113.949	U	A-B-C			
Totali	1.500.640					
Quota non distribuibile				1.386.691		
Residua quota distribuibile				113.949		

Capitale sociale

Al 30/06/2015 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

In data 10 giugno 2015 con atti notaio Fabio Capaccioni di Milano le società hanno deliberato un aumento del capitale sociale, da attuarsi per WM Capital S.p.A. in via scindibile fino a euro 165.919,88 mediante emissione fino a 2.042.090 nuove azioni, al prezzo minimo di euro 1 per azione inclusivo di sovrapprezzo e per Alexander Dr Fleming S.r.l. sino a complessivi euro 1.500.000

Tali aumenti sono stati offerti in opzione ai soci in proporzione al numero di azioni o quote dagli stessi possedute e a terzi per la parte eventualmente rimasta inoperta da sottoscrivere e da versarsi entro il 31 dicembre 2015.

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	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	Totale variazioni	Saldo finale
Totale fondi	20.000					20.000

Gli accantonamenti per altri Fondi riguardano ipotetiche cause di lavoro che potrebbero nascere a fronte di giustificati licenziamenti avvenuti nel mese di dicembre 2014. L'importo accantonato risulta essere prudenziale rispetto alle complessive richieste che i dipendenti avrebbero potuto avanzare a titolo di indennità, ovvero risarcimento.

Sull'importo complessivamente accantonato, pari a euro 20.000, sono state calcolate nel 2014 le imposte anticipate.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2015 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	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni (+/-)	Totale variazioni	Saldo finale
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	34.550	6.021		-29.508	-23.487	11.063

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	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente	di cui entro 12 mesi	di cui oltre 12 mesi ed entro i 5 anni	di cui oltre 5 anni
Obbligazioni						
Obbligazioni convertibili						
Debiti verso soci per finanziamenti						
Debiti verso banche	599.533	348.552	948.085	495.709	452.376	
Debiti verso altri finanziatori						
Acconti						
Debiti verso fornitori	599.974	-77.070	522.904	522.904		
Debiti rappresentati da titoli di credito						
Debiti verso imprese controllate						
Debiti verso imprese collegate						
Debiti verso controllanti						
Debiti tributari	16.175	13.434	29.609	29.609		
Debiti verso istituti di previdenza e di sic. sociale	20.384	23.050	43.434	43.434		
Altri debiti	77.154	58.612	135.766	135.766		
Arrotondamento		-1	-1			0
Totali	1.313.220	366.578	1.679.798	1.227.422	452.376	

Si fornisce, inoltre, un prospetto informativo sulla ripartizione dei debiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto creditore.

Descrizione	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Debiti	1.676.757	3.041		1679.798

Riepilogo delle variazioni del passivo

Si riporta nel seguente prospetto il riepilogo delle variazioni registrate nelle altre voci dell'attivo, in parte già analizzate in precedenza.

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente	Quota scad. oltre 5 anni
Debiti	1.313.220	366.578	1.679.798	
Ratei e risconti passivi	3.687	121.313	125.000	

CONTTO 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
Ricavi vendite e prestazioni	2.266.281	368.738	-1.897.543
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	57.809	67.994	-10.185
Totali	2.234.189	436.732	-1.797.457

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
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	22.384	127.900	105.516
Per servizi	2.130.426	467.149	-1.663.277
Per godimento di beni di terzi	474.453	48.745	-425.708
Per il personale:			
a) salari e stipendi	133.946	93.195	-40.751
b) oneri sociali	33.681	20.897	-12.784
c) trattamento di fine rapporto	7.924	6.021	-1.903
d) trattamento di quiescenza e simili			
e) altri costi			
Ammortamenti e svalutazioni:			
a) immobilizzazioni immateriali	51.511	197.421	-145.910
b) immobilizzazioni materiali	11.436	11.336	-100

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni			
d) svalut.ni crediti att. circolante	0		0
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci	-3.472	7.806	11.278
Accantonamento per rischi			
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	43.102	25.097	-18.005
Arrotondamento			
	2.478.391	1.005.567	-1.472.824

Proventi finanziari

Si riporta, inoltre, un dettaglio relativo alla composizione della voce C.16.d) Proventi diversi dai precedenti.

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Altre	Totale
Interessi su prestiti obbligazionari					
Interessi su titoli					
Interessi bancari e postali				13	13
Interessi su finanziamenti					
Interessi da crediti commerciali					
Altri interessi attivi					
Utili spettanti ad associato in partecipazione di capitale/misto					
Altri proventi					
Arrotondamento					
Totali				13	13

Proventi straordinari

Fra i proventi straordinari, complessivamente pari a Euro 201.000, vi sono appostati Euro 137.000, determinati dalla rinuncia da parte della WM Capital S.p.A. del finanziamento a suo tempo erogato alla partecipata.

Imposte sul reddito d'esercizio

La composizione della voce della relazione semestrale consolidata "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Imposte correnti	32.420		-15.343
Imposte differite			
Imposte anticipate	63.644	193.499	129.855
Proventi / oneri da adesione al regime di trasparenza			
Proventi / oneri da adesione al consolidato fiscale			
Totali	-31.224	-193.499	-168.275

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 E FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

La Società non ha costituito nel periodo patrimoni destinati a specifiche attività.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis Vi segnaliamo di seguito le operazioni intercorse tra consolidante e consolidata, precisando che le stesse sono state effettuate a normali condizioni di mercato. Tali poste sono state eliminate nel processo di consolidamento.

Voce	Soc. controllate	Altre parti corr.	Totali
Ricavi	30.000		30.000
Costi			
Proventi/Oneri finanziari			
Crediti finanziari		80.000	80.000
Crediti commerciali	30.000	500.000	530.000
Debiti finanziari			
Debiti commerciali	5.000		5.000
Totali			

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.

MILANO, il 31 agosto 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

PASQUALI FABIO

WM CAPITAL S.P.A.

Sede in MILANO VIA PONTACCIO 2
Capitale sociale Euro 140.393,75 i.v.
Registro Imprese di Milano n. 13077530155 - Codice fiscale 13077530155
R.E.A. di Milano n. 1615878 - Partita IVA 13077530155

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA SULLA GESTIONE AL 30/06/2015

A corredo della relazione semestrale consolidata relativa al periodo chiuso al 30/06/2015 forniamo la presente Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile, con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione della società e della consolidata, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte nell'esercizio; vengono altresì fornite le informazioni sui rischi a cui la società è esposta.

Si rammenta che la Vs società detiene l'85,83% della Alexander Dr. Fleming S.r.l., ragion per cui si è proceduto alla redazione della relazione semestrale consolidata relativa all'esercizio semestrale chiuso al 30/06/2015. La Alexander Dr. Fleming S.r.l. è stata costituita in Italia e ha sede in Milano, Via Bertani 6; il capitale sociale deliberato e sottoscritto è pari ad Euro 136.967.

ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

Segnaliamo che, successivamente alla data di chiusura dell'esercizio 2014, la Alexander Dr Fleming ha siglato ulteriori contratti di affiliazione che hanno portato così a sette il numero dei punti vendita su tutto il territorio nazionale. Inoltre, nel mese di luglio la società ha siglato un accordo con un primario gruppo bancario a sostegno dello sviluppo di farmacie e corner in franchising per il finanziamento attraverso noleggio operativo o leasing di tutte le apparecchiature che verranno collocate all'interno delle farmacie e corner affiliate al marchio Dr Fleming. Infine, sempre nel mese di luglio, la WM Capital ha acquisito il 100% delle quote della controllata Dr Fleming.

Per quanto riguarda la WM Capital, nel semestre in oggetto ha provveduto alla terziarizzazione del magazine AZ Franchising, permettendo una razionalizzazione dei costi, mantenendo gli standard e la qualità che alla pubblicazione è riconosciuta da 15 anni. L'operazione ha permesso alla società di salvaguardare un asse identitario, nonostante la contrazione del mercato della carta e della pubblicità, a cui si è risposto anche attuando delle politiche di marketing aggressive rivolte agli inserzionisti. Nello stesso periodo, sono aumentate le fonti di revenue dal portale web.

Nei sei mesi di questo esercizio la società WM Capital ha provveduto a una riorganizzazione volta a rispondere al meglio a un mercato del franchising in mutamento e per sfruttare le nuove possibilità di sviluppo internazionali. Sono state avviate trattative che andranno a dare i loro primi frutti nella seconda parte dell'anno in corso e che compenseranno i risultati del primo semestre. Fra le nuovi fonti che genereranno reddito nel corso del 2015, parte importante l'avranno lo sviluppo e la valorizzazione di marchi terzi e dei diritti a essi collegati. WM Capital, inoltre, continuerà a valorizzare la divisione Consulting sia in Italia che all'estero.

Saranno siglate nuove partnership che permetteranno un'accelerazione del business in Italia e all'estero e che daranno ulteriore spinta al portale Azfranchising.com garantendo alla società una visibilità e una proiezione internazionale.

Per quanto riguarda Dr Fleming, nel corso del semestre l'azienda ha lavorato sul format con la definizione delle nuove aperture e una attenta analisi dei test che hanno evidenziato la possibilità di sviluppo del format in nuovi canali come:

- grande distribuzione organizzata
- aeroporti
- corner dei servizi in farmacie esistenti.

Su queste nuove opportunità Dr Fleming punterà nella seconda parte del 2015.

Nel primo semestre Dr Fleming ha continuato a ricevere richieste di informazioni e di manifestazioni di interesse per nuove aperture che l'azienda ha deciso di portare a termine nella seconda parte dell'anno, in attesa delle novità legislative in approvazione per settembre e che riguardano liberalizzazioni e commercializzazione di farmaci di Fascia C. Tant'è vero che nel mese di ottobre sono previsti 3 nuovi punti vendita, portando così il totale a fine a quota 10 aperture.

Inoltre, la rete, proprio per la sua natura e per la sua organizzazione, può rispondere meglio e prima degli altri alle novità che il legislatore si appresta a deliberare.

Alla luce di ciò l'azienda procederà alla definizione di un nuovo piano industriale più aderente agli sviluppi nel breve e medio termine.

In data 10 giugno 2015 con atti notaio Fabio Capaccioni di Milano le società hanno deliberato un aumento del capitale sociale, da attuarsi per WM Capital S.p.A. in via scindibile fino a euro 165.919,88 mediante emissione fino a 2.042.090 nuove azioni, al prezzo minimo di euro 1 per azione inclusivo di sovrapprezzo e per Alexander Dr Fleming S.r.l. sino a complessivi euro 1.500.000

Tali aumenti sono stati offerti in opzione ai soci in proporzione al numero di azioni o quote dagli stessi possedute e a terzi per la parte eventualmente rimasta inoptata da sottoscrivere e da versarsi entro il 31 dicembre 2015.

SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il franchising ha continuato a rappresentare anche nel 2014, anno che per l'Italia ha fatto segnare indici macroeconomici ancora in negativo, un baluardo. Sempre più reti in franchising di origine italiana cercano uno sfogo nei mercati esteri, storicamente ricettivi al *made in Italy*, mentre continuano ad aumentare le aziende che adottano l'affiliazione commerciale.

Ecco alcuni dati significativi:

- +14,5%, le nuove reti in franchising
- +5,4%, le reti italiani che si sono internazionalizzate
- +4,2%, la crescita del fatturato nel periodo 2008-2014
- +4,1%, il numero degli addetti nei punti vendita affiliati.

A mezzo dei prospetti che seguono Vi forniamo una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso dell'esercizio, evidenziando i fattori sopra esposti:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Crediti vs soci per versamenti dovuti			
Immobilizzazioni	901.714	1.065.517	163.803
Attivo circolante	1.774.590	1.608.387	-166.203
Ratei e risconti	17.220	253.380	236.160

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
TOTALE ATTIVO	2.693.524	2.927.284	233.760
Patrimonio netto:	1.322.067	1.091.424	-230.643
- di cui utile (perdita) di esercizio	-192.954	-409.216	-216.262
Fondi rischi ed oneri futuri	20.000	20.000	
TFR	34.550	11.063	-23.487
Debiti a breve termine	1.040.640	1.227.421	186.781
Debiti a lungo termine	272.580	452.376	179.796
Ratei e risconti	3.687	125.000	121.313
TOTALE PASSIVO	2.693.524	2.927.284	233.761

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	2.266.281		368.738	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.912	0,08	135.706	36,80
Costi per servizi e godimento beni di terzi	2.177.879	96,10	515.894	139,91
VALORE AGGIUNTO	69.490	3,07	-282.862	-76,71
Ricavi della gestione accessoria	57.908	2,56	67.994	18,44
Costo del lavoro	175.551	7,74	120.113	32,57
Altri costi operativi	43.102	1,90	25.097	6,81
MARGINE OPERATIVO LORDO	-91.255	-4,03	-360.078	-97,65
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	62.947	2,78	208.757	56,61
RISULTATO OPERATIVO	-154.202	-6,80	-568.835	-154,27
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-9.732	-0,04	-27.505	-7,46
RISULTATO ORDINARIO	-163.934	-7,23	-596.340	-161,72
Proventi ed oneri straordinari	3	-0,00	-6.375	-1,73
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-163.931	-7,23	-602.715	-163,45
Imposte sul reddito	-31.224	-1,37	-193.499	-52,48
Utile (perdita) dell'esercizio	-132.707	-5,85	-409.216	-110,98

A supporto dei dati esposti nei prospetti, si aggiungono le seguenti note di commento sui vari aspetti della gestione.

POLITICHE DI MERCATO

Il mercato di riferimento della Vostra società è quello del franchising. Nel corso dell'esercizio non sono avvenute particolari variazioni nella composizione della clientela.

POLITICA INDUSTRIALE

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti di rilievo da segnalare relativamente all'ampliamento della capacità produttiva. 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, ingegnerizzazione dei sistemi, programmi di formazione dedicati e affiancamento all'internazionalizzazione

POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Nel corso del semestre non sono stati fatti investimenti di particolare rilievo.

ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Attività a breve			
Depositi bancari	74.796	3.341	-71.455
Denaro ed altri valori in cassa	1.251	7.744	6.493
Azioni ed obbligazioni non immob.			
Crediti finanziari entro i 12 mesi	5.404	25.020	19.616
Altre attività a breve			
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	81.451	36.105	-45.346
b) Passività a breve			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	326.953	495.709	168.756
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Altre passività a breve			
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	326.953	495.709	168.756
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	-245.502	-459.604	-214.102
c) Attività di medio/lungo termine			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi			
Altri crediti non commerciali			
TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE			
d) Passività di medio/lungo termine			
Obbligazioni e obbligazioni convert.(oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	272.580	452.376	179.796
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio/lungo periodo			
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	272.580	452.376	179.796
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE	-272.580	-452.376	-179.796
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-518.082	-911.980	-393.898

I seguenti prospetti forniscono, invece, una riclassificazione dello Stato patrimoniale sulla base degli impieghi e delle fonti della liquidità.

Impieghi	Valori	% sugli impieghi
Liquidità immediate	11.085	0,38
Liquidità differite	1.824.737	62,34
Disponibilità di magazzino	25.945	0,89
Totale attivo corrente	1.861.767	63,60
Immobilizzazioni immateriali	930.915	31,80
Immobilizzazioni materiali	93.319	3,19
Immobilizzazioni finanziarie	41.283	1,41
Totale attivo immobilizzato	1.065.517	36,40
TOTALE IMPIEGHI	2.927.284	100,00

Fonti	Valori	% sulle fonti
Passività correnti	1.352.422	46,20
Passività consolidate	483.439	16,51
Totale capitale di terzi	1.835.861	62,72
Capitale sociale	140.394	4,80

Fonti	Valori	% sulle fonti
Riserve e utili (perdite) a nuovo	1.360.246	46,47
Utile (perdita) d'esercizio	-409.216	-13,98
Totale capitale proprio	1.091.424	37,28
TOTALE FONTI	2.927.284	100,00

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

L'impegno sui temi della responsabilità sociale e del territorio è ormai parte integrante dei principi e dei comportamenti della Società, orientati all'eccellenza tecnologica, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale su temi di responsabilità sociale.

CONTENZIOSO AMBIENTALE

La società non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi per danni causati all'ambiente o reati ambientali.

INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

SICUREZZA

La società opera in tutti i suoi ambienti in conformità alle disposizioni del D. Lgs. 81/08 per la sicurezza dei lavoratori.

L'attività svolta in questo campo prevede:

- la formazione dei dipendenti e collaboratori;
- l'effettuazione di visite mediche periodiche;
- l'organizzazione e formazione delle squadre di intervento previste dalla normativa;
- il monitoraggio continuo aziendale del RSPP;
- la predisposizione e la diffusione dei documenti del D. Lgs. 81/08.

INFORTUNI

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni al personale dipendente.

CONTENZIOSO

La società ha attualmente alcuni rischi di contenzioso verso ex dipendenti relativamente alla definizione delle mensilità oggetto di un'eventuale buon'uscita.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA

Nell'effettuazione delle proprie attività, la Società è esposta a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi.

Con riferimento alla gestione dei rischi, la Società ha una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dalla Società).

INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS

La Società ha attualmente in essere investimenti in attività finanziarie.

RISULTATI CONSEGUITI TRAMITE SOCIETÀ CONTROLLATE

La società ha detenuto nel corso dell'esercizio una partecipazione nella Alexander dr. Fleming srl dell'85,83%; la quota di partecipazione in questione integra la fattispecie del controllo societario così come definita dall'art. 2359 c.c.

A tal riguardo, forniamo a mezzo del prospetto riepilogativo di seguito esposto i dati sintetici del bilancio della controllata.

Stato Patrimoniale	Esercizio precedente (al 31/12/2014)	Esercizio corrente
Immobilizzazioni	179.835	169.755
Attivo circolante	553.041	501.125
Ratei e risconti	37	210
TOTALE ATTIVO	732.913	671.090
Patrimonio netto	136.966	106.180
- di cui Risultato di esercizio	-204.865	-30.787
Fondi rischi ed oneri futuri		
Debiti a breve termine	347.403	398.004
Debiti a lungo termine	244.857	160.357
Ratei e risconti	3.687	6.548
TOTALE PASSIVO	732.913	671.090

Conto Economico (al 30.06.2014)	Esercizio precedente (al 30/06/214)	Esercizio corrente
Ricavi della gestione caratteristica	17.541	141.310
Costi per acquisti di beni e servizi	208.068	320.289
VALORE AGGIUNTO	-190.527	-178.979
Costo del lavoro	20.953	40.324
Altri ricavi e costi operativi	3.885	-20.557
MARGINE OPERATIVO LORDO	-215.635	-198.746

Conto Economico (al 30.06.2014)	Esercizio precedente (al 30/06/214)	Esercizio corrente
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	14.800	18.453
RISULTATO OPERATIVO	230.165.	217.199
Proventi e oneri finanziari (+/-)	-9.732	-9.772
Rettifiche di valore di attività finanziarie (+/-)		
RISULTATO ORDINARIO	-239.897	-226.971
Proventi ed oneri straordinari (+/-)	3	143.624
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-239.894	-83.347
Imposte sul reddito	-31.224	-52.561
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-132.707	-30.786

L'attività della controllata si appalesa come sinergica rispetto a quella della società in quanto la stessa promuove lo sviluppo del format "Dr. Fleming", innovativo modello a rete di farmacie, parafarmacie e corner. In ragione del solido rapporto di controllo che lega una società all'altra, nelle considerazioni svolte nel presente documento si è tenuto in debito conto dei risultati e dell'attività svolte dalla controllata.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La società non ha effettuato investimenti di rilievo in Ricerca e Sviluppo nel corso dell'esercizio.

AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo degni di apposita menzione all'interno del presente documento.

ATTIVITÀ EX D. LGS. 231/01

La società è dotata di un Modello di Organizzazione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01, comprensivo di un Codice Etico, il cui funzionamento è monitorato da un Organismo di Vigilanza.

MILANO, il 31 agosto 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

PASQUALI FABIO

GRUPPO WM CAPITAL S.p.A.

**RELAZIONE DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2015**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
WM Capital S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della WM Capital S.p.A. e società controllate (Gruppo WM Capital) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (OIC 30). E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

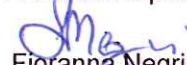
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato della WM Capital S.p.A. al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (OIC 30).

Milano, 3 settembre 2015

PKF Italia S.p.A.



Fioranna Negri
(Socio)