

# 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 SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2018

### Stato Patrimoniale Attivo

|  | Parziali al<br>30/06/2018 | Totali al<br>30/06/2018 | Esercizio al<br>31/12/2017 |
|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| <b>B) Immobilizzazioni</b>             |                           |                         |                            |
| I - Immobilizzazioni immateriali       |                           | 320.135                 | 427.677                    |
| II - Immobilizzazioni materiali        |                           | 29.501                  | 37.745                     |
| III - Immobilizzazioni finanziarie     |                           | 88.030                  | 38.030                     |
| <i>Totale immobilizzazioni (B)</i>     |                           | <i>437.666</i>          | <i>503.452</i>             |
| <b>C) Attivo circolante</b>            |                           |                         |                            |
| II - Crediti                           |                           | 1.274.708               | 1.617.212                  |
| esigibili entro l'esercizio successivo |                           | 1.068.052               | 1.489.581                  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo |                           | 30.126                  | 30.126                     |
| Imposte anticipate                     |                           | 176.530                 | 97.505                     |
| IV - Disponibilita' liquide            |                           | 3.044                   | 6.210                      |
| <i>Totale attivo circolante (C)</i>    |                           | <i>1.277.752</i>        | <i>1.623.422</i>           |
| <b>D) Ratei e risconti</b>             |                           | <b>204.806</b>          | <b>233.056</b>             |
| <i>Totale attivo</i>                   |                           | <i>1.920.224</i>        | <i>2.359.930</i>           |

## Stato Patrimoniale Passivo

|  | Parziali al<br>30/06/2018 | Totali al<br>30/06/2018 | Esercizio al<br>31/12/2017 |
|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                   |                           |                         |                            |
| I - Capitale   |                           | 142.313                 | 142.313                    |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni                    |                           | 1.025.300               | 1.025.300                  |
| IV - Riserva legale  |                           | 28.463                  | 10.783                     |
| VI - Altre riserve   |                           |                         | (2)                        |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                       |                           | (407.179)               | (327.502)                  |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                          |                           | (9.926)                 | (61.997)                   |
| <i>Totale patrimonio netto</i>                               |                           | <i>778.971</i>          | <i>788.895</i>             |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                           |                           | <b>33.500</b>           | <b>33.500</b>              |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> |                           | <b>2.623</b>            | <b>3.553</b>               |
| <b>D) Debiti</b>   |                           | <b>1.105.130</b>        | <b>1.533.351</b>           |
| esigibili entro l'esercizio successivo                       |                           | 938.819                 | 1.319.609                  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                       |                           | 166.311                 | 213.742                    |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                   |                           |                         | <b>631</b>                 |
| <i>Totale passivo</i>  |                           | <i>1.920.224</i>        | <i>2.359.930</i>           |

## Conto Economico

|  | Parziali al<br>30/06/2018 | Totali al<br>30/06/2018 | Esercizio al<br>30/06/2017 |
|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>  |                           |                         |                            |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni  |                           | 632.410                 | 624.981                    |
| 5) altri ricavi e proventi   |                           |                         |                            |
| altri  |                           | 10.688                  | 52.581                     |
| <i>Totale altri ricavi e proventi</i>  |                           | <i>10.688</i>           | <i>52.581</i>              |
| <i>Totale valore della produzione</i>  |                           | <i>643.098</i>          | <i>677.562</i>             |
| <b>B) Costi della produzione</b>   |                           |                         |                            |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci   |                           | 3.077                   | 4.004                      |
| 7) per servizi   |                           | 482.963                 | 398.678                    |
| 8) per godimento di beni di terzi  |                           | 5.682                   | 14.745                     |
| 9) per il personale  |                           |                         |                            |
| a) salari e stipendi   |                           | 27.393                  | 29.130                     |
| b) oneri sociali   |                           | 4.549                   | 8.025                      |
| c/d/e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale          |                           | 1.099                   | 1.834                      |
| c) trattamento di fine rapporto  |                           | 1.099                   | 1.834                      |
| <i>Totale costi per il personale</i>   |                           | <i>33.041</i>           | <i>38.989</i>              |
| 10) ammortamenti e svalutazioni  |                           |                         |                            |
| a/b/c) ammortamento delle immobilizz.immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizz. |                           | 117.451                 | 104.617                    |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali   |                           | 107.542                 | 94.458                     |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali   |                           | 9.909                   | 10.159                     |
| <i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>  |                           | <i>117.451</i>          | <i>104.617</i>             |
| 14) oneri diversi di gestione  |                           | 42.261                  | 5.406                      |
| <i>Totale costi della produzione</i>   |                           | <i>684.475</i>          | <i>566.439</i>             |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>                                      |                           | <b>(41.377)</b>         | <b>111.123</b>             |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>  |                           |                         |                            |
| 16) altri proventi finanziari  |                           |                         |                            |
| d) proventi diversi dai precedenti   |                           |                         |                            |
| altri  |                           | 1                       | 3.172                      |
| <i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>  |                           | <i>1</i>                | <i>3.172</i>               |
| <i>Totale altri proventi finanziari</i>  |                           | <i>1</i>                | <i>3.172</i>               |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari  |                           |                         |                            |
| altri  |                           | 19.566                  | 14.660                     |

|  | Parziali al<br>30/06/2018 | Totali al<br>30/06/2018 | Esercizio al<br>30/06/2017 |
|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| <i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>   |                           | 19.566                  | 14.660                     |
| 17-bis) utili e perdite su cambi   |                           | 38                      | 1.269                      |
| <i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>                             |                           | (19.527)                | (10.219)                   |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>   |                           | <b>(60.904)</b>         | <b>100.904</b>             |
| <b>20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>          |                           |                         |                            |
| imposte correnti   |                           | 28.046                  | 6.477                      |
| imposte differite e anticipate   |                           | (79.024)                | 44.602                     |
| <i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i> |                           | (50.978)                | 51.079                     |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>  |                           | <b>(9.926)</b>          | <b>49.825</b>              |

# 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

*Relazione semestrale al 30/06/2018*

Signori Azionisti,

a corredo della relazione semestrale relativa al periodo chiuso al 30/06/2018 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, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dalla società nel primo semestre del 2018.

### **Informativa sulla società**

La società nel corso del semestre in rassegna ha registrato una perdita di Euro 9.926. Il risultato è la conferma del trend positivo intrapreso dalla società già a partire dallo scorso esercizio.

La strategia adottata, ovvero puntare sull'attività di consulenza, sull'affiancamento strategico alle imprese anche a livello internazionale, sugli accordi di partnership, sullo sviluppo della divisione editoriale, sulla razionalizzazione dei costi e terziarizzazione di alcune attività, ha portato ad una considerevole crescita.

Per quanto riguarda la consulenza, la struttura snella ma allo stesso tempo consolidata, pensata per essere allargata a realtà e professionisti esterni aggregati di volta in volta sui singoli progetti, ha permesso alla società di non gravare sui costi fissi pur in presenza di contratti importanti. Si rafforza la mission aziendale di coadiuvare le aziende a sviluppare o ad ampliare i loro sistemi a rete mettendo loro a disposizione nuovi strumenti per una consulenza di tipo innovativo.

La divisione consulenza di WM Capital, nel primo semestre, ha concluso nuovi accordi con prestigiose aziende per la creazione e lo sviluppo di format franchising, tra cui MamaBurger, Del Mare 911, Finlogic. L'importante ruolo della divisione "comunicazione e media", per la pubblicità sulla rivista AZ Franchising, considerata ormai da anni uno strumento utile e autorevole per lo sviluppo dei format, è confortata non solo dalla conferma degli accordi da parte di clienti storici ma anche dall'ingresso di nuovi clienti, tra cui, Copernico, Mondadori Scienza e altri.

La consolidata Alexander Dr. Fleming Srl è impegnata in una intensa attività di promozione del Box della Salute, sia sul territorio nazionale che internazionale, a seguito dell'interesse manifestato non solo dal mondo delle farmacie ma anche da settori che non erano stati considerati inizialmente, come ad esempio i centri commerciali, le catene alberghiere, le palestre, le spa e altri.

### **Politiche di mercato**

L'obiettivo perseguito dalla società nel primo semestre del 2018 è stato quello di continuare a presidiare il mercato italiano con una serie di servizi B2B, intercettando e accompagnando una ampia quota di aziende leader nei rispettivi settori nel mondo del franchising.

## Politica industriale

Nel corso dell'esercizio, WM Capital ha proseguito il suo percorso già intrapreso di una migliore organizzazione della struttura aziendale e di affinamento dei flussi di lavoro. La partecipazione ad un network di respiro internazionale ha iniziato a dare i frutti sperati in un'ottica di internazionalizzazione dei clienti e delle partecipate. La formula vincente è individuabile nella combinazione di capacità e professionalità esterne con il coordinamento di quelle all'interno, grazie alla quale WM Capital può oggi intraprendere attività in Italia e all'estero senza aggravio di costi fissi.

Il trend positivo è frutto dell'ampliamento del portafoglio di prodotti e servizi offerti ai propri clienti del mondo franchising, tra cui consulenza, servizi alle imprese, eventi, programmi di formazione dedicati e affiancamento all'internazionalizzazione.

Importante è anche il percorso intrapreso in questi mesi e volto alla riorganizzazione del gruppo, sia in un'ottica di ulteriore sviluppo che per sfruttare al meglio le evoluzioni del mercato, grazie anche al Box della Salute e al suo ingresso sul mercato a seguito dell'iscrizione nel registro del Ministero della Salute, tassello fondamentale per la commercializzazione del dispositivo sul territorio nazionale ed estero. Anche sul fronte del "progetto farmacie" si è assistito ad importanti evoluzioni, a seguito dell'ingresso di grandi player sul mercato e dei vari mutamenti legislativi ai quali il settore è soggetto.

## Politica degli investimenti

Per la divisione consulenza, di notevole importanza è la sottoscrizione dell'Investment Advisory Agreement siglato con la società lussemburghese Zeus Capital S.A. per il nuovo fondo "AZ Franchising Fund", interamente dedicato al mondo delle reti con potenzialità di crescita e che, grazie all'equity, possono accelerare il proprio sviluppo.

L'obiettivo di AZ Franchising Fund è quello di conseguire un rendimento attraverso investimenti nello sviluppo del mondo franchising, all'interno di società il cui scopo è quello di incrementare il proprio business mediante reti franchising.

L'obiettivo di tale accordo è anche quello di implementare i rendimenti della società grazie, non solo allo svolgimento delle attività di Advisory, ma anche per un ulteriore sviluppo della sua attività core, la consulenza.

Per quanto concerne la divisione healthcare, di rilievo è l'acquisto di una partecipazione del 5,20% in Main Capital Società di Gestione del Risparmio SpA, la quale è in attesa di ricevere l'autorizzazione di Banca d'Italia per poter iniziare a svolgere le proprie attività. Il principale obiettivo della partecipazione è quello di contribuire allo sviluppo del nuovo progetto «Farmacie Innovative», avvalendosi della possibilità di acquisire i crediti che le banche vantano nei confronti delle farmacie sul territorio italiano, entrando così nel capitale o avviando la costituzione di nuove reti di farmacie innovative. L'operazione si inserisce nella strategia di WM Capital di agevolare e potenziare i percorsi di crescita delle reti franchising terze e partecipate.

In merito al Box della Salute, invece, sono stati effettuati investimenti per la creazione del prototipo necessario per il processo autorizzativo, per la commercializzazione e la registrazione presso il Ministero della Salute, nonché fondamentale per la sua commercializzazione e l'individuazione di nuove strategie per la promozione di questo nuovo device sul mercato italiano ed internazionale.

## 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                       | 30/06/2018       | %              | 31/12/2017       | %              | Variaz. assoluta | Variaz. %        |
|----------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE</b> | <b>1.275.902</b> | <b>66,45 %</b> | <b>1.826.352</b> | <b>77,39 %</b> | <b>(550.450)</b> | <b>(30,14) %</b> |
| Liquidità immediate        | 3.044            | 0,16 %         | 6.210            | 0,26 %         | (3.166)          | (50,98) %        |
| Disponibilità liquide      | 3.044            | 0,16 %         | 6.210            | 0,26 %         | (3.166)          | (50,98) %        |
| <b>Liquidità differite</b> | <b>1.272.858</b> | <b>66,29 %</b> | <b>1.820.142</b> | <b>77,13 %</b> | <b>(547.284)</b> | <b>(30,07) %</b> |

| Voce   | 30/06/2018       | %               | 31/12/2017       | %               | Variaz. assoluta | Variaz. %        |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Crediti verso soci                             |                  |                 |                  |                 |                  |                  |
| Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine | 1.068.052        | 55,62 %         | 1.587.086        | 67,25 %         | (519.034)        | (32,70) %        |
| Crediti immobilizzati a breve termine          |                  |                 |                  |                 |                  |                  |
| Attività finanziarie                           |                  |                 |                  |                 |                  |                  |
| Ratei e risconti attivi                        | 204.806          | 10,67 %         | 233.056          | 9,88 %          | (28.250)         | (12,12) %        |
| <b>Rimanenze</b>                               |                  |                 |                  |                 |                  |                  |
| <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>                        | <b>644.322</b>   | <b>33,55 %</b>  | <b>533.578</b>   | <b>22,61 %</b>  | <b>110.744</b>   | <b>20,75 %</b>   |
| Immobilizzazioni immateriali                   | 320.135          | 16,67 %         | 427.677          | 18,12 %         | (107.542)        | (25,15) %        |
| Immobilizzazioni materiali                     | 29.501           | 1,54 %          | 37.745           | 1,60 %          | (8.244)          | (21,84) %        |
| Immobilizzazioni finanziarie                   | 88.030           | 4,58 %          | 38.030           | 1,61 %          | 50.000           | 131,48 %         |
| Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine   | 206.656          | 10,76 %         | 30.126           | 1,28 %          | 176.530          | 585,97 %         |
| <b>TOTALE IMPIEGHI</b>                         | <b>1.920.224</b> | <b>100,00 %</b> | <b>2.359.930</b> | <b>100,00 %</b> | <b>(439.706)</b> | <b>(18,63) %</b> |

## Stato Patrimoniale Passivo

| Voce                            | 30/06/2018       | %               | 31/12/2017       | %               | Variaz. assolute | Variaz. %        |
|---------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>CAPITALE DI TERZI</b>        | <b>1.141.253</b> | <b>59,43 %</b>  | <b>1.571.035</b> | <b>66,57 %</b>  | <b>(429.782)</b> | <b>(27,36) %</b> |
| <b>Passività correnti</b>       | <b>938.819</b>   | <b>48,89 %</b>  | <b>1.320.240</b> | <b>55,94 %</b>  | <b>(381.421)</b> | <b>(28,89) %</b> |
| Debiti a breve termine          | 938.819          | 48,89 %         | 1.319.609        | 55,92 %         | (380.790)        | (28,86) %        |
| Ratei e risconti passivi        |                  |                 | 631              | 0,03 %          | (631)            | (100,00) %       |
| <b>Passività consolidate</b>    | <b>202.434</b>   | <b>10,54 %</b>  | <b>250.795</b>   | <b>10,63 %</b>  | <b>(48.361)</b>  | <b>(19,28) %</b> |
| Debiti a m/l termine            | 166.311          | 8,66 %          | 213.742          | 9,06 %          | (47.431)         | (22,19) %        |
| Fondi per rischi e oneri        | 33.500           | 1,74 %          | 33.500           | 1,42 %          |                  |                  |
| TFR                             | 2.623            | 0,14 %          | 3.553            | 0,15 %          | (930)            | (26,18) %        |
| <b>CAPITALE PROPRIO</b>         | <b>778.971</b>   | <b>40,57 %</b>  | <b>788.895</b>   | <b>33,43 %</b>  | <b>(9.924)</b>   | <b>(1,26) %</b>  |
| Capitale sociale                | 142.313          | 7,41 %          | 142.313          | 6,03 %          |                  |                  |
| Riserve                         | 1.053.763        | 54,88 %         | 1.036.081        | 43,90 %         | 17.682           | 1,71 %           |
| Utili (perdite) portati a nuovo | (407.179)        | (21,20) %       | (327.502)        | (13,88) %       | (79.677)         | (24,33) %        |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | (9.926)          | (0,52) %        | (61.997)         | (2,63) %        | 52.071           | 83,99 %          |
| <b>TOTALE FONTI</b>             | <b>1.920.224</b> | <b>100,00 %</b> | <b>2.359.930</b> | <b>100,00 %</b> | <b>(439.706)</b> | <b>(18,63) %</b> |

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

| INDICE | 30/06/2018 | 31/12/2017 | Variazioni % |
|--------|------------|------------|--------------|
|--------|------------|------------|--------------|

| INDICE                             | 30/06/2018 | 31/12/2017 | Variazioni % |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Copertura delle immobilizzazioni   | 177,98 %   | 156,70 %   | 13,58 %      |
| Indice di indebitamento            | 1,47       | 1,99       | (26,13) %    |
| Mezzi propri su capitale investito | 40,57 %    | 33,43 %    | 21,36 %      |
| Oneri finanziari su fatturato      | 3,09 %     | 4,34 %     | (28,80) %    |
| Indice di disponibilità            | 135,91 %   | 130,95 %   | 3,79 %       |
| Indice di tesoreria primario       | 135,91 %   | 130,95 %   | 3,79 %       |

## 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  | 30/06/2018      | %               | 30/06/2017     | %               | Variaz. assolute | Variaz. %         |
|---|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                      | <b>643.098</b>  | <b>100,00 %</b> | <b>677.562</b> | <b>100,00 %</b> | <b>(34.464)</b>  | <b>(5,09) %</b>   |
| - Consumi di materie prime  | 3.077           | 0,48 %          | 4.004          | 0,59 %          | (927)            | (23,15) %         |
| - Spese generali  | 488.645         | 75,98 %         | 413.423        | 61,02 %         | 75.222           | 18,19 %           |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>  | <b>151.376</b>  | <b>23,54 %</b>  | <b>260.135</b> | <b>38,39 %</b>  | <b>(108.759)</b> | <b>(41,81) %</b>  |
| - Altri ricavi  | 10.688          | 1,66 %          | 52.581         | 7,76 %          | (41.893)         | (79,67) %         |
| - Costo del personale   | 33.041          | 5,14 %          | 38.989         | 5,75 %          | (5.948)          | (15,26) %         |
| - Accantonamenti  |                 |                 |                |                 |                  |                   |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                                      | <b>107.647</b>  | <b>16,74 %</b>  | <b>168.565</b> | <b>24,88 %</b>  | <b>(60.918)</b>  | <b>(36,14) %</b>  |
| - Ammortamenti e svalutazioni                                       | 117.451         | 18,26 %         | 104.617        | 15,44 %         | 12.834           | 12,27 %           |
| <b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b> | <b>(9.804)</b>  | <b>(1,52) %</b> | <b>63.948</b>  | <b>9,44 %</b>   | <b>(73.752)</b>  | <b>(115,33) %</b> |
| + Altri ricavi e proventi   | 10.688          | 1,66 %          | 52.581         | 7,76 %          | (41.893)         | (79,67) %         |
| - Oneri diversi di gestione   | 42.261          | 6,57 %          | 5.406          | 0,80 %          | 36.855           | 681,74 %          |
| <b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>                            | <b>(41.377)</b> | <b>(6,43) %</b> | <b>111.123</b> | <b>16,40 %</b>  | <b>(152.500)</b> | <b>(137,24) %</b> |
| + Proventi finanziari   | 1               |                 | 3.172          | 0,47 %          | (3.171)          | (99,97) %         |
| + Utili e perdite su cambi  | 38              | 0,01 %          | 1.269          | 0,19 %          | (1.231)          | (97,01) %         |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b> | <b>(41.338)</b> | <b>(6,43) %</b> | <b>115.564</b> | <b>17,06 %</b>  | <b>(156.902)</b> | <b>(135,77) %</b> |
| + Oneri finanziari  | (19.566)        | (3,04) %        | (14.660)       | (2,16) %        | (4.906)          | (33,47) %         |
| <b>REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)</b>       | <b>(60.904)</b> | <b>(9,47) %</b> | <b>100.904</b> | <b>14,89 %</b>  | <b>(161.808)</b> | <b>(160,36) %</b> |
| + Rettifiche di valore di attività                                  |                 |                 |                |                 |                  |                   |



| Voce                                 | 30/06/2018      | %               | 30/06/2017     | %              | Variaz. assolute | Variaz. %         |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|-------------------|
| finanziarie                          |                 |                 |                |                |                  |                   |
| + Proventi e oneri straordinari      |                 |                 |                |                |                  |                   |
| <b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>          | <b>(60.904)</b> | <b>(9,47) %</b> | <b>100.904</b> | <b>14,89 %</b> | <b>(161.808)</b> | <b>(160,36) %</b> |
| - Imposte sul reddito dell'esercizio | (50.978)        | (7,93) %        | 51.079         | 7,54 %         | (102.057)        | (199,80) %        |
| <b>REDDITO NETTO</b>                 | <b>(9.926)</b>  | <b>(1,54) %</b> | <b>49.825</b>  | <b>7,35 %</b>  | <b>(59.751)</b>  | <b>(119,92) %</b> |

## Principali indicatori della situazione economica

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

| INDICE                | 30/06/2018  | 30/06/2017 | Variazioni % |
|-----------------------|-------------|------------|--------------|
| R.O.E.                | (1,27) %    | 5,53 %     | (122,97) %   |
| R.O.I.                | (0,51) %    | 2,72 %     | (118,75) %   |
| R.O.S.                | (6,54) %    | 17,78 %    | (136,78) %   |
| R.O.A.                | (2,15) %    | 4,72 %     | (145,55) %   |
| E.B.I.T. NORMALIZZATO | (41.338,00) | 115.564,00 | (135,77) %   |
| E.B.I.T. INTEGRALE    | (41.338,00) | 115.564,00 | (135,77) %   |

## 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

Nello svolgimento 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).

### Informativa sull'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.

## Informazioni sulla gestione del personale

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

## Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

Conformemente alle disposizioni di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, comunichiamo che la società WM Capital SpA esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti della società Alexander Dr Fleming S.r.l. e conformemente alle disposizioni di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, comunichiamo che la società non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di società o enti.

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Nella tabella seguente vengono espone le operazioni con la parte correlata Alexander Dr. Fleming Sagl:

| Società                   | Descrizione                      | Totali         |
|---------------------------|----------------------------------|----------------|
| Wm Capital SpA            | Crediti verso parti correlate    | 62.235         |
| Wm Capital SpA            | Ricavi per servizi di consulenza | 15.000         |
| Alexander Dr. Fleming Srl | Crediti verso controllate        | 356.066        |
| <b>Totali</b>             |                                  | <b>417.198</b> |

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 tali posto sono state eliminate nel processo di consolidamento:

| Descrizione                 | Totali  |
|-----------------------------|---------|
| Finanziamenti a controllate | 130.504 |
| Crediti verso controllate   | 230.000 |
| Debiti verso controllate    | 427.000 |

Nella tabella seguente viene esposto il valore complessivo dei finanziamenti erogati dai soci e amministratori per finanziamenti:

| Società                   | Descrizione                                   | Totali     |
|---------------------------|---|------------|
| Wm Capital SpA            | Debiti verso soci per finanziamenti           | 225        |
| Alexander Dr. Fleming Srl | Debiti verso amministratore per finanziamenti | 73         |
| <b>Totali</b>             |   | <b>298</b> |

## Attività di ricerca e sviluppo

Non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo.

## Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti rilevanti intervenuti a seguito della chiusura dell'esercizio.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

---

La divisione consulenza di WM Capital, a seguito dell'attivazione del fondo AZ Franchising Fund, avrà la possibilità di accrescere le proprie attività, andando a ricoprire il ruolo di Franchising Advisor, per la redazione di analisi qualitative di mercato e benchmark competitivi delle aziende target rispetto alle opportunità del mercato. Anche l'andamento del mercato del franchising e la costituzione di un network internazionale testato e composto da ben 16 Paesi, che ha iniziato a produrre esiti positivi, sarà un elemento importante per l'aumento del fatturato, della clientela e anche del ventaglio di servizi offerti.

La divisione "comunicazione e media" punta, non solo ad un ulteriore consolidamento della clientela storica, ma anche ad una offerta di servizi nuovi e ad un incremento del tramite la partecipazione ad eventi, fiere, saloni, ecc... L'obiettivo che si vuole raggiungere è quello di poter intraprendere nuove collaborazioni con agenzie e partner al fine di concludere accordi quadro per poter dare sostegno e supporto alle aziende estere che vogliono entrare nel nostro Paese.

Nella divisione healthcare, il box della Salute, a seguito della sua presentazione al mercato, segue il suo percorso per la commercializzazione, nazionale ed internazionale, all'interno delle farmacie e anche di altri settori che si sono mostrati interessati al dispositivo, come centri commerciali, palestre, spa, catene alberghiere e altri. Considerati gli sviluppi del mercato a seguito dell'entrata in vigore del d.d.l. liberalizzazione e i conseguenti cambiamenti, il "progetto farmacie innovative" è in fase di evoluzione, in quanto si stanno valutando nuove modalità di aggregazione di farmacie per creare una rete nuova e funzionale sfruttando non solo know-how acquisito negli anni ma anche la partecipazione nella Main Capital S.g.r.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Fabio Pasquali

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**AI SENSI 2429 C.C. SUL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2018**

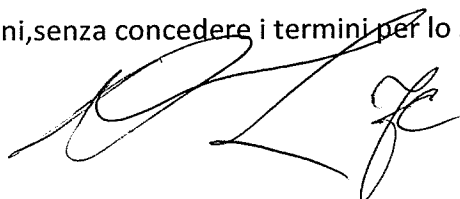
Il Consiglio di Amministrazione ci ha consegnato nei termini previsti dall'art. 2429 la relazione sull'andamento della gestione della società **WM CAPITAL S.P.A** ,per il primo semestre 2018 redatta secondo i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.- Per quanto attiene ai compiti di revisione legale,l'incarico rimane affidato alla societa' di revisione CROWE HORWAT AS S.P.A

Il Collegio Sindacale ha svolto la propria attività di vigilanza in conformità alla legge,adeguando l'operatività ai principi di comportamento del Collegio Sindacale nelle società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati,raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili e alle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e di attività del Collegio Sindacale

Avuto riguardo alle modalità con cui si e' svolta l'attività di periodo oggetto della relazione diamo atto di avere avuto informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali, presenziando inoltre a tutte le riunioni del consiglio di amministrazione che si sono tenute nel primo semestre 2018, ovvero nei mesi di gennaio,marzo aprile e maggio,nonchè a quella dell'assemblea dei soci per l'approvazione del bilancio tenutasi in data 30 giugno 2018.

Abbiamo acquisito dagli amministratori e dal comparto amministrativo informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione con particolare riferimento al piano di sviluppo del "box della salute" e della relativa creazione di un network di farmacie di servizi sanitari di nuova concezione,confortato anche dall'approvazione del d.d.l "liberalizzazioni",che ha comportato l'iscrizione dell'innovativo dispositivo nell'apposito registro del ministero della salute.A tale riguardo il collegio sindacale rileva che di tale dispositivo la società ha acquistato dalla sua partecipata Alexander Dr Fleming s.r.l ,la proprietà e le relative certificazioni e autorizzazioni,nel corso del semestre oggetto della nostra relazione.Tale acquisto,iscritto in bilancio per un valore pari ad euro 350.000,00, e' stato oggetto di valutazione e perizia asseverata, di cui il collegio ha preso visione

Il collegio segnala inoltre che è stato informato ,che in relazione alla impugnativa della delibera assembleare relativa al bilancio 2016,il giudice ha rinviato al 18 dicembre p.v. per la precisazione delle conclusioni,senza concedere i termini per lo scambio delle memorie ex art 183 c.p.c



Sempre nel primo semestre del 2018, la società è entrata a far parte di una S.G.R. L'investimento, iscritto in bilancio a un valore pari a 50.000,00 euro, corrisponde al 5,20% del capitale. Le motivazioni di tale operazioni sono state ampiamente illustrate e condivise nel consiglio di amministrazione tenutosi il 9 marzo 2018

Abbiamo inoltre avuto modo, per quanto di nostra competenza, di valutare l'adeguatezza e il funzionamento e mantenimento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite colloqui con i responsabili delle funzioni. .

Nel corso del semestre non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi pertanto fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

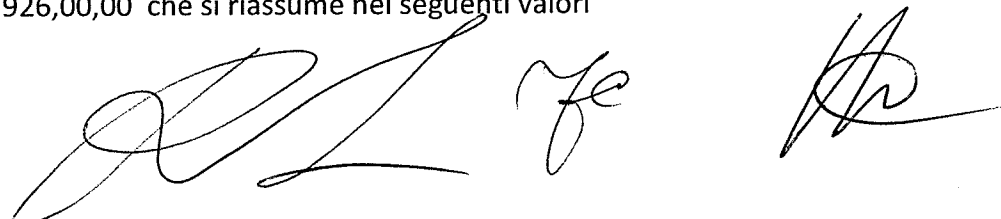
La relazione del Consiglio di Amministrazione nonché i dati e le notizie integrative alla situazione semestrale, in ottemperanza alla normativa vigente, presentano in modo esauriente la situazione aziendale e l'andamento della gestione nel suo complesso, con informazioni sulla composizione delle diverse poste della situazione patrimoniale ed economica semestrale. Al riguardo il collegio, sulla scorta dei contratti relativi alle operazioni di acquisto/vendita servizi, di cui ha preso visione, ha evidenziato la corretta imputazione per competenza degli elementi positivi e negativi di reddito, rilevando inoltre che, per buona parte di essi, la manifestazione finanziaria avrà luogo nel secondo semestre 2018. Il collegio inoltre rileva che la conclusione di un contratto nel mese di febbraio 2018, per la fornitura di servizi di ricerca per il mercato dei rivenditori di casse fiscali con la società Nextree srl costituisce buona parte di quanto fatturato nel primo semestre 2018

La relazione del Consiglio di Amministrazione corroborata dalla aggiunta di informazioni integrative alla situazione semestrale, in ossequio al dettato normativo, danno un quadro esaustivo del generale andamento della società nel suo complesso

Di seguito si evidenziano i valori per aggregati delle poste patrimoniale ed economiche della situazione semestrale

#### **STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

Lo stato patrimoniale consolidato evidenzia alla data del 30 giugno 2018 un risultato d'esercizio pari ad euro – 9.926,00,00 che si riassume nei seguenti valori



|                   |      |           |
|-------------------|------|-----------|
| ATTIVITA          | euro | 1.920.224 |
| PATRIMONIO NETTO  | euro | 788.897   |
| PASSIVITA'        | euro | 1.141.253 |
| PERDITA ESERCIZIO | euro | - 9.926   |

#### CONTO ECONOMICO

Il conto economico rappresenta in sintesi i seguenti valori

|                              |      |           |
|------------------------------|------|-----------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE      | euro | 643.089   |
| COSTI DELLA PRODUZIONE       | euro | - 684.475 |
| DIFFERENZA                   | euro | - 41.377  |
| PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | euro | -19.527   |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE       | euro | - 60.904  |
| IMPOSTE SUL REDDITO          | euro | 50.978    |
| PERDITA ESERCIZIO            | euro | - 9.926   |

#### CONCLUSIONI

A conclusione il collegio sindacale osserva che i dati sopra esposti sono stati tratti dal bilancio semestrale della WM CAPITAL SPA e della sua partecipata ALEXANDER DR. FLEMING S.R.L e sottoscritti dagli amministratori delle stesse. Le evidenze dedotte dai documenti di cui sopra e dalle informazioni assunte dagli amministratori, valutate con la necessaria prudenza e condizionate dal buon esito dei proventi attesi nel secondo semestre, ci fanno ritenere che sia il Bilancio che la relazione del C.d.A nel loro complesso corrispondano al reale andamento della WM CAPITAL SPA e della sua partecipata.

#### IL COLLEGIO SINDACALE

Il presidente

Dr. Marco Bonacchi



I sindaci

Dr. Fulvio Colombo



Rag. Dario Carrani

