

WM CAPITAL S.P.A.

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

Bilancio Consolidato al 31/12/2017

Stato Patrimoniale Attivo

	Parziali al 31/12/2017	Totali al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2016
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali		427.677	334.615
II - Immobilizzazioni materiali		37.745	57.756
III - Immobilizzazioni finanziarie		38.030	38.030
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>		<i>503.452</i>	<i>430.401</i>
C) Attivo circolante			
II - Crediti		1.617.212	1.515.118
esigibili entro l'esercizio successivo		1.489.581	1.316.948
esigibili oltre l'esercizio successivo		30.126	11.382
Imposte anticipate		97.505	186.788
IV - Disponibilit� liquide		6.210	63.386
<i>Totale attivo circolante (C)</i>		<i>1.623.422</i>	<i>1.578.504</i>
D) Ratei e risconti		233.056	253.653
<i>Totale attivo</i>		<i>2.359.930</i>	<i>2.262.558</i>

Stato Patrimoniale Passivo

	Parziali al 31/12/2017	Totali al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2016
A) Patrimonio netto			
I - Capitale		142.313	142.313
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.025.300	1.025.300
IV - Riserva legale		10.783	10.783
VI - Altre riserve		(2)	(2)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		(327.502)	(131.832)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		(61.997)	(195.669)
<i>Totale patrimonio netto</i>		788.895	850.893
B) Fondi per rischi e oneri		33.500	4.500
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		3.553	9.653
D) Debiti		1.533.351	1.387.150
esigibili entro l'esercizio successivo		1.319.609	1.051.795
esigibili oltre l'esercizio successivo		213.742	335.355
E) Ratei e risconti		631	10.362
<i>Totale passivo</i>		2.359.930	2.262.558

Conto Economico

	Parziali al 31/12/2017	Totali al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2016
A) Valore della produzione			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.408.254	1.301.297
5) altri ricavi e proventi			
altri		186.149	249.952
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>		<i>186.149</i>	<i>249.952</i>
<i>Totale valore della produzione</i>		<i>1.594.403</i>	<i>1.551.249</i>
B) Costi della produzione			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		5.818	41.286
7) per servizi		732.745	1.070.542
8) per godimento di beni di terzi		19.564	55.628
9) per il personale			
a) salari e stipendi		62.807	100.347
b) oneri sociali		18.027	16.567
c/d/e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale		3.581	6.295
c) trattamento di fine rapporto		3.581	6.295
<i>Totale costi per il personale</i>		<i>84.415</i>	<i>123.209</i>
10) ammortamenti e svalutazioni			
a/b/c) ammortamento delle immobilizz.immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizz.		328.410	431.113
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		308.399	393.975
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		20.011	24.214
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			12.924
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide		35.000	12.000
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>		<i>363.410</i>	<i>443.113</i>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			12.813
12) accantonamenti per rischi		29.000	
14) oneri diversi di gestione		253.013	48.268
<i>Totale costi della produzione</i>		<i>1.487.965</i>	<i>1.794.859</i>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		106.438	(243.610)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) proventi da partecipazioni			
da imprese controllate			106.747

	Parziali al 31/12/2017	Totali al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2016
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>			106.747
16) altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti			
altri		3.246	16
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>		3.246	16
<i>Totale altri proventi finanziari</i>		3.246	16
17) interessi ed altri oneri finanziari			
altri		61.057	49.883
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>		61.057	49.883
17-bis) utili e perdite su cambi		1.269	
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>		(56.542)	56.880
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)		49.896	(186.730)
20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
imposte correnti		22.611	1.598
imposte differite e anticipate		89.282	7.341
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		111.893	8.939
21) Utile (perdita) dell'esercizio		(61.997)	(195.669)

WM CAPITAL S.P.A.

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2017

Signori Azionisti,
come ben sapete, la Vs società opera nel settore *Business Format Franchising*, promuovendo la crescita delle imprese attraverso lo sviluppo di sistemi franchising in Italia e all'estero e mettendo a disposizione un network qualificato ed internazionale.
Ad oggi la Vs società detiene il 100,00% della Alexander Dr. Fleming S.r.l., ragion per cui si è proceduto alla redazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2017.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

In relazione alle partecipazioni possedute in società controllate si precisa che essendo la WM Capital S.p.A. quotata in Borsa AIM Italia ha redatto il bilancio consolidato a norma dei principi contabili di cui all'OIC 17, nonostante i risultati del bilancio della società, unitamente a quelli delle società controllate, non superano i limiti imposti dall'art. 27 c.1 D. Lgs. N. 127/91 e successive modificazioni e integrazioni.

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della società WM Capital S.p.A. (Capogruppo) e della Società nella quale la Capogruppo detiene direttamente la quota di controllo del capitale.

Nel bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2017, l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 viene di seguito riportato.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota % partecipazione	Quota % consolidamento
Alexander Dr. Fleming S.r.l.	Milano, via Pontaccio 2	230.000	WM Capital S.p.A.	100%	100%

La partecipazione detenuta dalla società Alexander dr Fleming S.r.l. nella società Alexander Dr Fleming S.a.g.l. è stata esclusa dal perimetro di consolidamento in quanto irrilevante ai fini del bilancio consolidato, difatti quest'ultima non ha ancora iniziato la sua attività essendo ancora in fase di start up e senza ricavi caratteristici.

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

Il bilancio viene presentato in modo comparativo.

La data di riferimento del bilancio consolidato, il 31 dicembre 2017, 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 Pontaccio 2, c.f. e partita IVA n. 07968240965, capitale sociale pari a euro 230.000, interamente di pertinenza della WM Capital S.p.A.

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

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

La differenza di consolidamento viene ammortizzata a quote costanti in cinque esercizi.

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

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

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

PRINCIPI CONTABILI

I principi di redazione e la forma del Bilancio sono quelli previsti dagli artt. 2423 e seguenti del codice civile, come modificati ed integrati a seguito dell'approvazione del D.Lgs 139/2015 con il quale è stata data attuazione alla Direttiva 34/2013/UE in tema di bilancio d'esercizio e bilancio consolidato delle società di capitali.

Nella formazione e redazione del Bilancio chiuso al 31/12/2017 si è inoltre tenuto conto dei nuovi principi contabili aggiornati e pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

In particolare si precisa che:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività, tenendo in particolare conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati ed imputati secondo il principio della competenza;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio;

Si precisa che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge, se non quelle specificatamente imposte dall'applicazione delle nuove disposizioni del codice civile e dei relativi principi contabili.

A norma del comma 5 dell'art. 2423-ter del codice civile lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico contengono il raffronto fra gli importi delle voci relative all'esercizio chiuso al 31/12/2017 e quelle dell'esercizio precedente.

Ove necessario coerenti riclassifiche sono state operate ai dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente a scopo di confronto.

In particolare, tali riclassifiche hanno, nel presente bilancio, interessato la voce dello stato patrimoniale C.II.

Non si sono indicate le voci che non comportano alcun valore, a meno che non esista la voce corrispondente nell'esercizio precedente.

CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte in Bilancio al costo di acquisto o di produzione interna. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate e collegato non incluse nel consolidamento sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore; il valore originario verrà ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

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.

Crediti

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in quanto il criterio del costo ammortizzato non ha trovato applicazione non portando ad impatti significativi.

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

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

TFR

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

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto i debiti sorti nell'esercizio hanno durata inferiore ai 12 mesi, pertanto sono esposti al valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore nominale in quanto, come previsto dall'art. 12

comma 2 del D.lgs. 139 /2015 e richiamato dal principio contabile OIC 19, si è optato di usufruire della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Contabilizzazione dei ricavi e dei costi

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

In particolare:

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

Imposte sul Reddito

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

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi specifichiamo 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 e anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO

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

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

Descrizione	Dettaglio	Costo storico	Prec. Ammort.	Consist. iniziale	Acquisiz.	Alienaz.	Ammort.	Consist. Finale
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>								
	Oneri pluriennali	1.154.004	1.033.371	119.172	-	-	100.800	19.833
	Costi di impianto e ampliamento	400.000	-	-	400.000	-	133.333	266.667
	Software capitalizzato	78.031	70.327	7.704	-	-	5.173	2.531
	Avviamento da consolidamento	331.565	135.377	196.188	-	-	66.313	129.875
	Spese costituzione e modifica società	12.705	8.998	3.706	-	-	2.211	1.496
	Marchi	10.234	2.390	7.844	-	-	569	7.275
Totale		1.986.539	1.250.463	334.614	400.000	-	308.399	427.677

La voce “*Oneri pluriennali*” è relativa a costi sostenuti dalla società, in particolar modo per la quotazione della capogruppo, nel corso degli esercizi che vanno dal 2013 al 2015.

La voce “*Costi di impianto e ampliamento*”, è relativa a costi sostenuti dalla società per l'espletamento di ricerche.

Si tratta, nello specifico, di costi inerenti studi e ricerche commissionate dalla società per indagare sull'andamento e sulle dinamiche presenti all'interno del mercato farmaceutico italiano ed internazionale.

I costi, inoltre, sono direttamente attribuibili alla nuova attività, ovvero la costituzione di una nuova business unit operante nel settore dello sviluppo di una rete di farmacie di nuova concezione, ispirata ai principi di sana e corretta gestione finanziaria, marketing strategico e corretto posizionamento dei prodotti.

È rispettato il principio della recuperabilità di tali costi, in quanto è ragionevole, e direttamente collegata, una prospettiva di reddito derivante dal progetto di cui questi costi sono stati propedeutici.

Data la natura dei costi, la corrispondenza diretta dei ricavi attesi, essi vengono riclassificati alla voce B.I.1 poiché aventi utilità pluriennale, applicando la versione vigente dell'OIC 24, con il consenso del

collegio sindacale; tali costi saranno assoggettati ad ammortamento in un periodo non superiore a tre anni.

La possibilità di capitalizzazione di tali costi, per la capogruppo, è stata avallata anche da una perizia commissionata dalla società a un Dottore commercialista e Revisore legale, datata 27.04.2018.

II. Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali.

Descrizione	Dettaglio	Costo storico	Prec. Ammort.	Consist. iniziale	Acquisiz.	Alienaz.	Ammort.	Consist. Finale
<i>Immobilizzazioni materiali</i>								
	Impianti telefonici	5.303	5.303	-	-	-	-	-
	Macchinari e attrezzatura specifica	17.754	13.285	4.469	-	-	2.586	1.883
	Mobili e arredi	112.962	67.347	45.615	-	-	13.819	31.796
	Macchine d'ufficio elettroniche	49.471	45.838	3.633	-	-	2.397	1.236
	Impianti generici	8.059	4.020	4.039	-	-	1.209	2.830
Totale		193.549	135.793	57.756	-	-	20.011	37.745

III. Immobilizzazioni finanziarie

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

Descrizione	Dettaglio	Costo storico	Prec. Ammort.	Consist. iniziale	Acquisiz.	Alienaz.	Ammort.	Consist. Finale
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>								
	Partecipazioni in imprese controllate	13.010	-	13.010	-	-	-	13.010
	Depositi cauzionali	25.020	-	25.020	-	-	-	25.020
Totale		38.030	-	38.030	-	-	-	38.030

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate e collegato non incluse nel consolidamento sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore; il valore originario verrà ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

Nel corso dell'esercizio non sono intervenute variazioni circa la partecipazione posseduta dalla società Alexander Dr Fleming Srl, controllata al 100% da WM CAPITAL SPA, nella controllata Alexander Dr Fleming SAGL (AF SAGL), specializzata nell'esercizio e gestione di farmacie e parafarmacie, nonché nell'acquisto, produzione e vendita di prodotti farmaceutici.

Ragione Sociale	Sede Sociale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Quota % possed. da Alexander Dr. Fleming S.r.l.	Valore in bilancio
Alexander dr. Fleming Sagl	Lugano (Svizzera)	20.000	- 108.080	80%	13.010

Il valore così determinato risulta superiore a quello che si sarebbe determinato applicando i criteri previsti dall'art. 2426, comma 4, del Codice Civile. Tale valore è stato, comunque, mantenuto a fronte sia delle prospettive di sviluppo della stessa società partecipata e della società controllata dalla partecipata stessa, come ribadito nella perizia di valutazione formulata da un Dottore commercialista e Revisore legale, datata 18.05.2018, che conferma il valore a bilancio.

Tali prospettive di sviluppo sono riconducibili a due aree principali di intervento cui la Alexander Dr. Fleming può sovrintendere ovvero la vendita del Format Farmacia dei Servizi Dr. Fleming, sviluppato e testato per 5 anni e la prossima immissione in commercio del dispositivo multi-diagnostico Box della Salute abbinata alla aperture sviluppate dai Master Franchisee esteri.

Attivo circolante

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	Dettaglio	Consist. iniziale	Increment.	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>Crediti</i>							
	Crediti verso clienti	946.121	167.331	-	1.113.452	167.331	18%
	Crediti tributari	76.744	9.442	-	86.186	9.442	12%
	Crediti per imposte anticipate	186.788	-	89.283	97.505	89.283	-48%
	Crediti verso controllate	285.090	30.000	-	315.090	30.000	11%
	Altri crediti	20.374	-	15.395	4.979	15.395	-76%
	Totale	1.515.117	206.773	104.678	1.617.212	102.095	

Le imposte anticipate sono state rilevate principalmente sulle perdite fiscali nel corso degli esercizi precedenti, in quanto si ritiene che nei prossimi esercizi la Società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire il loro recupero. Considerato i risultati conseguiti negli esercizi 2016 e 2017, sulla base del principio di prudenza, non sono stati rilevati ulteriori crediti per imposte anticipate rispetto a quelli contabilizzati negli esercizi precedenti, pertanto l'ammontare del beneficio fiscale teorico è maggiore rispetto a quello effettivamente esposto in bilancio.

I crediti per imposte anticipate sono stati utilizzati per euro 89.283 nell'esercizio corrente a seguito del conseguimento di imponibile fiscale.

Nella voce "*Crediti verso controllate*" è presente un credito vantato dalla società Alexander Dr. Fleming S.r.l. nei confronti della controllata Alexander Dr. Fleming Sagl pari a Euro 315.090.

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	Dettaglio	Consist. iniziale	Increm.	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>Disponibilità liquide</i>							
	Depositi bancari e postali	63.386	-	57.176	6.210	-	57.176 -90%
Totale		63.386	-	57.176	6.210	-	57.176

Ratei e Risconti attivi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Le voci vengono così dettagliate e confrontate con le risultanze al 31/12/2016.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	3.653	(3.653)	-
Risconti attivi	250.000	(16.944)	233.056
Totale ratei e risconti attivi	253.653	(20.597)	233.056

In particolare si evidenzia come nel corso del 2017 siano stati stornati risconti attivi per un importo pari a Euro 20.000 a seguito dell'utilizzo di servizi di un pacchetto di servizi per eventi il cui valore era inizialmente pari a Euro 250.000.

Sono stati inoltre stanziati ulteriori risconti attivi per servizi vari per un ammontare pari a Euro 3.056.

Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**Patrimonio Netto**

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 788.895 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Capitale	Riserva da sopraprezzo delle azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo iniziale al 1/01/2015	140.394	1.216.106	10.093	46.939	101.489	-	1.322.067
<i>Destinazione del risultato dell'esercizio:</i>							
- Attribuzione di dividendi							
- Altre destinazioni						192.954	
<i>Altre variazioni:</i>							
- Copertura perdite							
- Operazioni sul capitale							
- Distribuzione ai soci							
- Altre variazioni	1.919	151.591	690	- 40.320	12.460		
Risultato dell'esercizio 2016						- 594.798	
Saldo finale al 31/12/2015	142.313	1.367.697	10.783	6.619	113.949	-	1.046.563
Saldo iniziale al 1/01/2016	142.313	1.367.697	10.783	6.619	113.949	-	1.046.563
<i>Destinazione del risultato dell'esercizio:</i>							
- Attribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Altre destinazioni	-	-	-	-	-	594.798	594.798
<i>Altre variazioni:</i>							
- Copertura perdite	- -	342.397	- -	6.619 -	245.781	- -	594.797
- Operazioni sul capitale	-	-	-	-	-	-	-
- Distribuzione ai soci	-	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni	-	-	- -	2	-	- -	2
Risultato dell'esercizio 2016	-	-	-	-	- -	195.669 -	195.669
Saldo finale al 31/12/2016	142.313	1.025.300	10.783	- 2	- 131.832	-	850.893
Saldo iniziale al 1/01/2017	142.313	1.025.300	10.783	- 2	- 131.832	-	850.893
<i>Destinazione del risultato dell'esercizio:</i>							

- Attribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Altre destinazioni	-	-	-	-	195.669	195.669	-
<i>Altre variazioni:</i>							-
- Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-
- Operazioni sul capitale	-	-	-	-	-	-	-
- Distribuzione ai soci	-	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Risultato dell'esercizio 2017	-	-	-	-	-	61.997	61.997
Saldo finale al 31/12/2017	142.313	1.025.300	10.783	2	327.502	61.997	788.895

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):

Descrizione	Tipo riserva	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile	Quota non distribuibile
<i>Capitale</i>					
	Capitale	B	142.313	-	142.313
<i>Totale</i>			142.313	-	142.313
<i>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>					
	Capitale	A;B	1.025.300	-	1.025.300
<i>Totale</i>			1.025.300	-	1.025.300
<i>Riserva legale</i>					
	Utili	B	10.783	-	10.783
<i>Totale</i>			10.783	-	10.783
<i>Altre riserve</i>					
	Capitale		- 2	- -	2
<i>Totale</i>			- 2	- -	2
<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>					
	Capitale		- 327.502	- -	327.502
<i>Totale</i>			- 327.502	- -	327.502
<i>Totale Composizione voci PN</i>			850.892	-	850.892
LEGENDA: "A" aumento di capitale; "B" copertura perdite; "C" distribuzione soci; "D" per altri vincoli statutarî; "E" altro					

Nella seguente tabella si forniscono i dettagli delle riconciliazioni del risultato d'esercizio e del Patrimonio Netto della società consolidante con quanto esposto nel bilancio consolidato al 31.12.2017.

Descrizione	2017	
	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come da risultato civilistico WM Capital SpA	42.920	1.082.329
Ammortamento Differenza da consolidamento	- 66.313	- 201.689
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	- 38.604	- 91.755
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio consolidato	61.997	788.885

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).

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
FONDI PER RISCHI E ONERI	4.500,00	29.000,00	-	29.000,00	33.500,00

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2017 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).

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	9.653,00	3.581,00	9.681,00	- 6.100,00	3.553,00

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	Dettaglio	Consist. iniziale	Increment.	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>Debiti</i>							
	Debiti verso banche	491.775	-	53.476	438.299	-	53.476 -11%
	Debiti verso fornitori	706.989	-	436.132	270.857	-	436.132 -62%
	Debiti verso erario	71.162	51.871	9.251	113.782		42.620 60%
	Debiti verso enti previdenziali	34.382	-	6.105	28.277	-	6.105 -18%
	Debiti verso soci per finanziamenti	13.873	588.442	-	602.315		588.442 4242%
	Altri debiti	68.969	10.852	-	79.821		10.852 16%
	Totale	1.387.150	651.165	504.964	1.533.351		146.201

La voce “Debiti verso soci per finanziamenti” è così composta:

- 602.315 per debiti verso soci a seguito di finanziamenti posti in essere nel corso dell'esercizio 2017.

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

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

Descrizione Voce	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Diff.	Diff. %
A) Valore della produzione	1.594.403	1.551.249		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.408.254	1.301.297	106.957	8%
5) altri ricavi e proventi	186.149	249.952 -	63.803	-26%
altri	186.149	249.952 -	63.803	-26%
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>186.149</i>	<i>249.952 -</i>	<i>63.803</i>	<i>-26%</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>1.594.403</i>	<i>1.551.249</i>	<i>43.154</i>	<i>3%</i>

L'aumento dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni è da attribuirsi alla vendita di servizi di pubblicità e ad un aumento della vendita dei servizi di consulenza della divisione franchising.

Costi della produzione

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

Descrizione Voce	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Diff.	Diff. %
B) Costi della produzione	1.487.965	1.794.859		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.818	41.286 -	35.468	-86%
7) per servizi	732.745	1.070.542 -	337.797	-32%
8) per godimento di beni di terzi	19.564	55.628 -	36.064	-65%
9) per il personale	84.415	123.209 -	38.794	-31%
a) salari e stipendi	62.807	100.347 -	37.540	-37%
b) oneri sociali	18.027	16.567	1.460	9%
c/d/e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	3.581	6.295 -	2.714	-43%
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>84.415</i>	<i>123.209 -</i>	<i>38.794</i>	<i>-31%</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	363.410	443.113 -	79.703	-18%
a/b/c) ammortamento delle immobilizz.immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizz.	328.410	431.113 -	102.703	-24%
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	308.399	393.975 -	85.576	-22%
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	20.011	24.214 -	4.203	-17%
b) altre svalutazioni delle immob.	-	12.924 -	12.924	-100%

d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilit� liquide	35.000	12.000	23.000	192%
Totale ammortamenti e svalutazioni	363.410	443.113 -	79.703	-18%
11) variazioni rimanenze mat. Prime, suss. E merci	-	12.813 -	12.813	-100%
12) accantonamenti per rischi	29.000	-	29.000	0%
14) oneri diversi di gestione	253.013	48.268	204.745	424%

Proventi finanziari

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

Descrizione	Importo
Proventi diversi	3.246
Totale	3.246

Oneri Finanziari

Di seguito il dettaglio degli oneri finanziari:

Descrizione	Dettaglio	Importo
<i>Interessi e altri oneri finanziari</i>		
	Interessi passivi bancari	26.088
	Interessi passivi di mora	26.381
	Interessi passivi di dilazione	25
	Perdite su titoli	8.563
	Totale	61.057

Imposte sul reddito d'esercizio

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

Descrizione	Dettaglio	2016	2017
<i>Imposte</i>			
	Imposte correnti	1.598	22.611
	Imposte anticipate	7.341	89.282
	Totale	8.939	111.893

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., comunichiamo che la Società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie e della Società controllante.

ONERI FINANZIARI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

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

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

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

PATRIMONI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

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

COMPENSI SPETTANTI AL REVISORE LEGALE

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

Descrizione	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Servizi di revisione legale	17.000	17.000
Totali	17.000	17.000

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Società	Descrizione	Totali
Wm Capital SpA	Crediti verso parti correlate	47.235
Wm Capital SpA	Ricavi per servizi di consulenza	30.000
Wm Capital SpA	Altri ricavi e proventi	4.873
Alexander Dr. Fleming Srl	Crediti verso controllate	315.090
Alexander Dr. Fleming Srl	Ricavi per servizi di consulenza	20.000
Totali		417.198

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	602.315
Alexander Dr. Fleming Srl	Debiti verso amministratore per finanziamenti	67.236
Totali		669.551

GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

WM Capital S.p.A. ha prestato garanzia per complessivi Euro 100.000 a favore della partecipata Alexander Dr. Fleming S.r.l.

ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

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

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
PASQUALI FABIO

WM CAPITAL S.P.A.

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

Relazione sulla gestione

Bilancio Consolidato al 31/12/2017

Signori Azionisti,

a corredo del bilancio consolidato relativo al periodo chiuso al 31/12/2017 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 nell'esercizio.

Informativa sulla società

La società nel corso dell'esercizio in rassegna ha registrato una perdita di Euro 61.997 con un trend di miglioramento notevole rispetto al precedente esercizio dove la perdita era stata di Euro 195.669.

Emerge chiaramente come la strategia adottata negli ultimi anni di puntare sull'attività di consulenza, sull'affiancamento strategico alle imprese anche a livello internazionale, sugli accordi di partnership e sullo sviluppo della divisione editoriale abbia portato ad una percentuale di crescita considerevole. Nel corso dell'esercizio, inoltre, è proseguita la politica, già adottata negli esercizi passati, di razionalizzazione dei costi e terziarizzazione di alcune attività, a beneficio dell'efficienza della società.

Confortata anche dall'andamento del bilancio, la società conferma la centralità della consulenza aziendale, da sempre forte expertise del gruppo e apprezzata sul mercato. WM Capital ha rinnovato le modalità sia di erogazione del servizio sia di lavorazione. In particolare, l'azienda si pone sempre più come un global contractor nei confronti dei suoi clienti, che decidono di affidarsi alla storia e all'esperienza, oltre che alle capacità, di WM Capital a cui chiedono sempre più di diventare unico interlocutore per tutte le tematiche legate al loro sviluppo. Grazie ad accordi con realtà esterne che non gravano sui costi di gestione, la società è in grado di assolvere alle esigenze del mercato sia in Italia sia all'estero, mantenendo una struttura snella, a partire dal personale. Tra i vari obiettivi che la società si era posta, vi era quello di aprire delle sedi all'estero. Grazie allo sviluppo di nuove strategie alla luce del cambio di scenario e al fine di eliminare i costi legati all'apertura di nuove sedi, sono stati conclusi accordi con società partner al fine di favorire la presenza di WM Capital e dei suoi clienti in vari paesi esteri (Spagna, Paesi Scandinavi, Olanda, Francia, Usa, Vietnam, Giappone, Singapore, Sud Africa, Emirati Arabi Uniti, Marocco, Kenya e India) oltre che per supportare l'internazionalizzazione dei business format franchising mediante la ricerca di master locali. Pertanto, grazie alla sottoscrizione di tali accordi, WM Capital è riuscita nell'intento di creare un network in paesi esteri senza alcun costo aggiuntivo.

Numerosi sono gli accordi conclusi dalla divisione consulenza di WM Capital con importanti aziende per la creazione e lo sviluppo di format franchising, tra cui Gruppo Dedem, Arca Caldaie, Keesy, Italpizza, Haquos S.r.l., così come molteplici sono gli accordi rinnovati, oltre che quelli nuovi, stipulati dalla divisione editoriale, per la pubblicità sulla rivista AZ Franchising, considerata ormai da anni uno strumento utile e necessario per il raggiungimento degli obiettivi nel settore retail, tra cui Yamamay, Primigi, Nau, Original Marines, Carpisa, Mondadori, Tata Italia, Italiaonline, Sigep, Kasanova.

Per quanto riguarda la consolidata Alexander Dr. Fleming Srl si è arrivati ad una svolta, condivisa dal mercato, di aprire il concept ad una evoluzione globale coinvolgendo nuovi partner internazionali che contribuiranno all'espansione del progetto.

L'attività viene esercitata anche attraverso la partecipazione di controllo nella società Alexander dr Fleming S.r.l., società che promuove lo sviluppo di un innovativo modello a rete di farmacie, parafarmacie e comer.

Politiche di mercato

In risposta alle sempre più forti esigenze dei clienti e del mercato perennemente studiato grazie a un'attività di ricerca costante, WM Capital continua a presidiare il mercato italiano con una serie di servizi B2B. La società ha inteso, così, intercettare la quota sempre maggiore di aziende leader nei rispettivi settori che chiedono un accompagnamento al franchising.

Per quanto riguarda l'editoria, la tendenza è quella di mixare una strategia web-oriented a contenuti cartacei di qualità. Per questo, WM Capital continuerà a lavorare sulla fattura dei contenuti di AZ Franchising, con ricerche, inchieste e approfondimenti.

Politica industriale

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

L'obiettivo che la società si è prefissato è quello di fornire alla propria clientela un pacchetto completo di servizi, intervenendo anche con ulteriori strumenti per dare sostegno alle aziende. A tal proposito, uno dei nuovi strumenti impiegati è il neo – costituito fondo d'investimento "AZ Franchising Fund".

Politica degli investimenti

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.

Nello specifico si tratta di un sub-fund gestito da Zeus Capital Alternative GP all'interno della Sicav Sif "Zeus Capital Alternative", con target di raccolta fissato a 20 milioni di euro e focus sui settori Healthcare, Benessere, Food e Arte. La banca depositaria è la Edmond de Rothschild e il fondo è riservato alla sola clientela qualificata o istituzionale.

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.

AZ Franchising Fund è il primo fondo d'investimento interamente dedicato al settore del franchising e WM Capital svolgerà il ruolo di Advisor, per la redazione di analisi qualitative di mercato e benchmark competitivi delle aziende target rispetto alle opportunità del mercato.

L'obiettivo di tale accordo è anche quello di implementare i rendimenti della società grazie allo svolgimento delle attività di Advisory. E' stata prevista, inoltre, una fee a favore di WM Capital pari all'1% degli investimenti che verranno effettuati dal sub-fund.

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2017	%	Esercizio 2016	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	1.826.352	77,39 %	1.820.775	80,47 %	5.577	0,31 %
Liquidità immediate	6.210	0,26 %	63.386	2,80 %	(57.176)	(90,20) %
Disponibilità liquide	6.210	0,26 %	63.386	2,80 %	(57.176)	(90,20) %

Voce	Esercizio 2017	%	Esercizio 2016	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
Liquidità differite	1.820.142	77,13 %	1.757.389	77,67 %	62.753	3,57 %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	1.587.086	67,25 %	1.503.736	66,46 %	83.350	5,54 %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	233.056	9,88 %	253.653	11,21 %	(20.597)	(8,12) %
Rimanenze						
IMMOBILIZZAZIONI	533.578	22,61 %	441.783	19,53 %	91.795	20,78 %
Immobilizzazioni immateriali	427.677	18,12 %	334.615	14,79 %	93.062	27,81 %
Immobilizzazioni materiali	37.745	1,60 %	57.756	2,55 %	(20.011)	(34,65) %
Immobilizzazioni finanziarie	38.030	1,61 %	38.030	1,68 %		
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	30.126	1,28 %	11.382	0,50 %	18.744	164,68 %
TOTALE IMPIEGHI	2.359.930	100,00 %	2.262.558	100,00 %	97.372	4,30 %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2017	%	Esercizio 2016	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	1.571.035	66,57 %	1.411.665	62,39 %	159.370	11,29 %
Passività correnti	1.320.240	55,94 %	1.062.157	46,94 %	258.083	24,30 %
Debiti a breve termine	1.319.609	55,92 %	1.051.795	46,49 %	267.814	25,46 %
Ratei e risconti passivi	631	0,03 %	10.362	0,46 %	(9.731)	(93,91) %
Passività consolidate	250.795	10,63 %	349.508	15,45 %	(98.713)	(28,24) %
Debiti a m/l termine	213.742	9,06 %	335.355	14,82 %	(121.613)	(36,26) %
Fondi per rischi e oneri	33.500	1,42 %	4.500	0,20 %	29.000	644,44 %
TFR	3.553	0,15 %	9.653	0,43 %	(6.100)	(63,19) %
CAPITALE PROPRIO	788.895	33,43 %	850.893	37,61 %	(61.998)	(7,29) %
Capitale sociale	142.313	6,03 %	142.313	6,29 %		
Riserve	1.036.081	43,90 %	1.036.081	45,79 %		
Utili (perdite) portati a nuovo	(327.502)	(13,88) %	(131.832)	(5,83) %	(195.670)	(148,42) %
Utile (perdita) dell'esercizio	(61.997)	(2,63) %	(195.669)	(8,65) %	133.672	68,32 %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	2.359.930	100,00 %	2.262.558	100,00 %	97.372	4,30 %

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni	156,70%	197,70%	-20,74%
Indice di indebitamento	1,99	1,66	19,88%
Mezzi propri su capitale investito	33,43%	37,61%	-11,11%
Oneri finanziari su fatturato	4,34%	3,83%	13,32%
Indice di disponibilità	130,95%	171,42%	-23,61%
Indice di tesoreria primario	130,95%	171,42%	-23,61%

Situazione economica

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

Conto Economico

Voce	Esercizio 2017	%	Esercizio 2016	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	1.594.403	100,00 %	1.551.249	100,00 %	43.154	2,78 %
- Consumi di materie prime	5.818	0,36 %	54.099	3,49 %	(48.281)	(89,25) %
- Spese generali	752.309	47,18 %	1.126.170	72,60 %	(373.861)	(33,20) %
VALORE AGGIUNTO	836.276	52,45 %	370.980	23,91 %	465.296	125,42 %
- Altri ricavi	186.149	11,68 %	249.952	16,11 %	(63.803)	(25,53) %
- Costo del personale	84.415	5,29 %	123.209	7,94 %	(38.794)	(31,49) %
- Accantonamenti	29.000	1,82 %			29.000	
MARGINE OPERATIVO LORDO	536.712	33,66 %	(2.181)	(0,14) %	538.893	(24.708,53) %
- Ammortamenti e svalutazioni	363.410	22,79 %	443.113	28,56 %	(79.703)	(17,99) %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	173.302	10,87 %	(445.294)	(28,71) %	618.596	(138,92) %
+ Altri ricavi	186.149	11,68 %	249.952	16,11 %	(63.803)	(25,53) %
- Oneri diversi di gestione	253.013	15,87 %	48.268	3,11 %	204.745	424,18 %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	106.438	6,68 %	(243.610)	(15,70) %	350.048	(143,69) %
+ Proventi finanziari	3.246	0,20 %	106.763	6,88 %	(103.517)	(96,96) %
+ Utili e perdite su cambi	1.269	0,08 %			1.269	
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	110.953	6,96 %	(136.847)	(8,82) %	247.800	(181,08) %
+ Oneri finanziari	(61.057)	(3,83) %	(49.883)	(3,22) %	(11.174)	22,40 %
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA'	49.896	3,13 %	(186.730)	(12,04) %	236.626	(126,72) %

Voce	Esercizio 2017	%	Esercizio 2016	%	Variaz. assolute	Variaz. %
FINANZIARIE						
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
REDDITO ANTE IMPOSTE	49.896	3,13 %	(186.730)	(12,04) %	236.626	(126,72) %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	111.893	7,02 %	8.939	0,58 %	102.954	1.151,74 %
REDDITO NETTO	(61.997)	(3,89) %	(195.669)	(12,61) %	133.672	(68,32) %

Principali indicatori della situazione economica

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

INDICE	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazioni %
R.O.E.	(7,86) %	(23,00) %	(65,83) %
R.O.I.	7,34 %	(19,68) %	(137,30) %
R.O.S.	7,56 %	(18,72) %	(140,38) %
R.O.A.	4,51 %	(10,77) %	(141,88) %
E.B.I.T. INTEGRALE	110.953,00	(136.847,00)	(181,08) %

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	47.235
Wm Capital SpA	Ricavi per servizi di consulenza	30.000
Wm Capital SpA	Altri ricavi e proventi	4.873
Alexander Dr. Fleming Srl	Crediti verso controllate	315.090
Alexander Dr. Fleming Srl	Ricavi per servizi di consulenza	20.000
Totali		417.198

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	602.315
Alexander Dr. Fleming Srl	Debiti verso amministratore per finanziamenti	67.236
Totali		669.551

Attività di ricerca e sviluppo

In relazione alle informazioni richieste dall'art. 25 D.L. 18 ottobre 2012, n. 179, in merito ai costi di ricerca e sviluppo, si specifica che WM Capital ha deciso di investire nell'elaborazione di un progetto strategico rispetto all'attività della società.

Le ricerche e le analisi commissionate hanno evidenziato una recente evoluzione del mercato farmaceutico italiano, il quale ha aperto nuovi scenari alla luce della recente normativa ai sensi della L. n. 124/2017, relativa alla ricomposizione del settore. Inoltre, sono state rilevante le principali criticità presenti nelle farmacie e le metodologie utilizzate per aumentare la redditività delle stesse.

Gli investimenti effettuati, in particolare, fanno riferimento a una ricerca avente ad oggetto attività svolte nel secondo semestre 2017 relativamente a check distributivo di fattibilità presso 2.000 farmacie dislocate su tutto il territorio nazionale e per un'analisi avente ad oggetto l'attività strategica digitale sul canale web finalizzata al posizionamento dei contenuti virali ed alla ricerca dei competitor nazionali ed internazionali nel segmento dei medicali e servizi associati di analisi di prima istanza.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si segnala:

- che la società WM CAPITAL S.p.A., ha ceduto pro soluto un credito, pari a Euro 500.000, collocato al 31.12.2017 tra le fatture da emettere e la cui fattura sarà emessa in giugno del corrente anno, per lo stesso importo;
- che la società WM CAPITAL S.p.A., ha ceduto pro soluto un credito, pari a Euro 120.000, a un soggetto terzo per lo stesso importo;
- che la società WM CAPITAL S.p.A., ha ceduto a un soggetto terzo, per un importo pari a Euro 230.000, un pacchetto di eventi non fruiti, incluso nella posta di bilancio "risconti attivi" e pari a Euro 230.000. A fronte di tale cessione, si evidenzia come la posta di bilancio "risconti attivi", nella prima metà del 2018, si sia ridotta significativamente.

Evoluzione prevedibile della gestione

A seguito dell'approvazione del d.d.l. "Liberalizzazioni", il format "Dr. Fleming" è oggetto di interesse da parte di diversi soggetti orientati al suo sviluppo a livello internazionale.

Per quanto concerne le attività della partecipata, Alexander Dr. Fleming S.r.l., a breve verranno terminate le pratiche autorizzative e brevettuali per il Box della Salute al fine della commercializzazione del dispositivo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Fabio Pasquali

WM Capital S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi
dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti
della WM Capital S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio con rilievi

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo WM Capital S.p.A. (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nella sezione *Elementi alla base del giudizio con rilievi* della presente relazione, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio con rilievi

La società ha iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 un avviamento residuo pari ad euro 130mila, derivante dall'eliminazione in sede di primo consolidamento del valore della partecipazione Alexander dr Fleming Srl contro il corrispondente patrimonio netto. La differenza originaria allocata all'avviamento, pari ad euro 332mila, è stata ammortizzata nell'esercizio 2015 e negli esercizi seguenti.

La futura recuperabilità dell'avviamento ancora iscritto nel bilancio del Gruppo è basata su un business plan ed analisi di mercato predisposti dal Gruppo. Dal nostro lavoro è emerso che tale business plan utilizza assunzioni, al momento, non ancora verificabili e non sotto il completo controllo della direzione aziendale, in quanto i costi e ricavi stimati in esso riflessi sono supportati da accordi o impegni che ad oggi non sono vincolanti con le controparti di mercato a cui si riferiscono. Di fatto la concreta attuazione del business plan elaborato dal Gruppo non è ancora iniziata in quanto il Gruppo ha dovuto attendere, per l'immissione in commercio del dispositivo multi-diagnostico Box della Salute, essenziale per la realizzazione del business plan, un'autorizzazione da parte del Ministero della Salute che è pervenuta solo in data 6 giugno 2018, al termine di un iter iniziato nel luglio 2017.

Dato che il venir meno di questo impedimento è avvenuto in una data estremamente vicina all'approvazione del bilancio 2017, la realizzazione del piano nonché le sue principali assunzioni non erano verificabili alla data di effettuazione delle nostre attività di revisione. Conseguentemente non abbiamo potuto raccogliere sufficienti elementi probativi a supporto della recuperabilità dell'avviamento ancora iscritto in bilancio.

MILANO ROMA TORINO PADOVA GENOVA

Crowe Horwath AS S.p.A.
Sede Legale e Amministrativa
Via Leone XIII, 14 – 20145 Milano

Capitale Sociale € 533.618 i.v. - Iscritta al Registro delle Imprese di Milano
Codice fiscale, P.IVA e numero iscrizione: 01414060200
Iscritta nel Registro dei Revisori presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (D.M. del 12.04.1995)

UNI EN ISO 9001:2015



SISTEMA DI GESTIONE
QUALITÀ CERTIFICATO

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio con rilievi.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo WM Capital S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali;
- abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi;

- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di WM Capital S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo WM Capital S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo WM Capital S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo *Elementi alla base del giudizio con rilievi* della Relazione sul bilancio consolidato, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio del Gruppo WM Capital S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Milano , 15 giugno 2018

Crowe Horwath AS SpA



Giovanni Santoro
(Revisore legale)