

## Assemblea WM Capital s.p.a. 27 giugno 2016

- 1) I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di conoscere le ragioni per cui l'Assemblea è stata chiamata a riunirsi a Roma e non a Milano, dove la società ha la sede legale e la sede operativa e dove si sono sempre svolte le assemblee dei soci.
- 2) Le relazioni del Collegio Sindacale e del Revisore legale di conti contengono rilievi di straordinaria rilevanza sui quali i soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono spiegazioni e chiarimenti agli amministratori.
  - a. Si rileva che vi sono state rilevanti carenze nel **sistema di controllo interno**, che, dicono i Sindaci, "*paiono superate*": i detti azionisti chiedono di sapere se sono effettivamente superate e come; quanti dipendenti ha la Società, da quale data, con quali qualifiche ed esperienze, chi è il responsabile del sistema di controllo interno, chi è il responsabile amministrativo, chi è il responsabile finanziario della Società; chi è il responsabile della gestione societaria e delle attività operative, dei servizi di consulenza, commerciali, di assistenza, quante persone sono addette alla produzione e con quali qualifiche. Chiedono queste informazioni anche per le controllate Alexander Dr. Fleming s.r.l. e per la sua controllata A. Dr. Fleming sagl (Svizzera), nonché di conoscere l'evoluzione della composizione del personale nei singoli comparti aziendali in funzione del Piano Industriale appena approvato dal Consiglio.
  - b. I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di ricevere o quantomeno che sia pubblicato (a beneficio di tutti gli azionisti) nel sito internet della Società **il Piano Industriale** su cui si basa tutta la relazione degli amministratori e l'impostazione del bilancio di tutte le società del gruppo e del bilancio consolidato; del contenuto dello stesso non si dice infatti pressoché nulla, in quanto gli amministratori si sono limitati a dare indicazioni generiche e peraltro assolutamente inadeguate a consentire ai soci di formarsi un'opinione sulle reali prospettive della società. I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono che vengano forniti ai soci i bilanci al 31.12.2015 delle due partecipate.
  - c. Il Collegio Sindacale ha osservato che **le operazioni con parti correlate** (che sono peraltro rilevanti) sono state effettuate senza il rispetto delle relative procedure, quindi anche senza adeguati controlli; la relazione del Collegio Sindacale rinvia alla dichiarazione degli amministratori secondo cui quelle operazioni sarebbero state poste in essere "*a normali condizioni di mercato*". I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di conoscere i dettagli di tali operazioni, quali siano state specificamente le controparti e come e con quali strumenti gli amministratori sono arrivati alla conclusione che esse siano state effettuate "*a normali condizioni di mercato*"; chiedono a tal proposito un riscontro documentale. Chiedono anche quali benefici

economici e finanziari le dette operazioni abbiano arrecato alla società, come siano stati regolati finanziariamente acquisti e vendite - con riferimento ad ammontare pattuito e tempi di pagamento - e se vi siano stati ritardi (e, in caso positivo, di quale entità) nelle liquidazioni rispetto agli accordi contrattuali (in modo particolare sugli incassi).

In particolare, i soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono chiarimenti in merito alle operazioni con la parte correlata Mediabanca s.r.l. (dalla quale sarebbero derivati crediti commerciali per € 366.000,00 e debiti per € 122.000,00); quali sono i servizi (prestati/ottenuti) oggetto di contratto? Per quale ragione l'importo a credito è maggiore di quello a debito? Può essere fornito uno schema - quantomeno previsionale - della profittabilità per la Società dell'operazione?

- 3) La partecipazione **Alexander Dr. Fleming s.r.l.** è iscritta in bilancio per € 552.000,00 a fronte di un patrimonio netto della partecipata di € 157.000,00 ed una perdita di bilancio della stessa di € 72.000,00; la Relazione della Società di Revisione ha inoltre evidenziato che sussiste ancora un credito di WM Capital verso la controllata pari a circa € 91.000,00. Il Collegio Sindacale e la Società di revisione hanno dichiarato di non essere in grado di valutare la correttezza del valore di iscrizione in bilancio della partecipazione nella società controllata; la Società di revisione, in particolare, ha affermato nel dettaglio che la perizia a base della rivalutazione non sia condivisibile e conforme agli standard professionali. I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di sapere, alla luce di quanto espresso dal Collegio Sindacale e dalla Società di Revisione, cosa intendano fare gli amministratori relativamente all'iscrizione in questione, e in particolare se intendano procedere o meno alla svalutazione della partecipazione; chiedono poi di sapere con quale determinazione il credito verso la partecipata Alexander dr. Fleming s.r.l., pari a € 137.000,00 al termine dell'esercizio 2014, sia stato azzerato nell'ultimo bilancio che si sottopone all'approvazione dei soci (trattasi di una rinuncia al credito?). Nel bilancio consolidato, poi, risulta un credito verso società controllate per € 285.090,00, che pare quindi riferirsi alla società svizzera che è controllata dalla Alexander dr. Fleming s.r.l.: i soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di sapere perché gli amministratori hanno ritenuto di non svalutare questo credito, che a tutti gli effetti appare irrecuperabile al bilancio del gruppo, essendo la società debitrice del tutto inattiva, come si riferisce anche nella relazione al bilancio, in quanto priva di dipendenti da oltre due anni; come farà la Fleming sagl a pagare detto debito entro i tempi stabiliti? Quali ricavi e quali costi avrà nel 2016 e quali disponibilità finanziarie per ripagare il debito?
- a. chiedono di ricevere o quantomeno che sia pubblicato nel sito internet della Società il Piano industriale della Alexander Dr. Fleming s.r.l. e della sua controllata, affinché gli azionisti siano messi in condizione di valutarne le ragioni e gli effetti e conoscere quale sia lo sviluppo possibile effettivo delle

- controllate. I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di sapere se l'originario Piano Industriale di Alexander Dr. Fleming s.r.l., che avrebbe dovuto sviluppare una rete di Farmacie di Servizi, sia ancora attuale oppure no; dato che nella nota integrativa inerente al bilancio di esercizio gli amministratori hanno motivato l'iscrizione del valore della partecipazione con il fatto che la controllata starebbe per commercializzare un "box della salute", si vorrebbe sapere se questo progetto sostituisce quello originario o lo integra.
- b. La Alexander Dr. Fleming s.r.l. ha ricevuto ingiunzioni di pagamenti arretrati, istanze di fallimento o è stata destinataria di sequestri conservativi presso banche? Ha manifestato gravi difficoltà finanziarie? Ha pagato tempestivamente i propri fornitori? Vi sono cause pendenti tra la stessa e soggetti terzi? Ha istanze di sfratto o le ha avute? Le stesse domande i soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi rivolgono con riferimento alla capogruppo, atteso che essa risulta essere ricorsa alla richiesta di sconti ai fornitori.
  - c. I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di sapere quanti affiliati effettivi ad oggi ha Alexander Dr. Fleming s.r.l., chi sono, quanto ha incassato quest'ultima con riferimento a *royalties* su servizi e prodotti nel corso del 2015 per l'assistenza data dal *Franchisor* (con esclusione naturalmente del costo iniziale di affiliazione); chiedono se vi siano contenziosi aperti tra la stessa e gli affiliati, quanti contratti di affiliazione stipulati sono stati disdetti, per quale motivo, e quanti sono in ogni caso inattivi.
  - d. Come funzionerebbe la commercializzazione del "*Box della salute*" di cui si parla nella nota integrativa? Con quale rete di vendita opererebbe e in che modo? Quali costi di gestione e quali margini deriverebbero da questa commercializzazione? E' stato fatto già un accordo con il fornitore? Se sì, qual è il suo contenuto? I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di sapere se tale progetto richieda capitali circolanti e chi farebbe la manutenzione e l'installazione, e dove avverrebbe la vendita; chiedono inoltre di sapere come il Gruppo ritenga di gestire questa attività commerciale e se la stessa interferisca con l'attività della Alexander Dr. Fleming s.r.l. inizialmente programmata (e se la stessa effettivamente continui, come si legge nella Relazione degli amministratori).
  - e. Gli amministratori dichiarano, come osservato anche nella Relazione della Società di revisione, che pensano di realizzare un EBITDA positivo già a partire dal 2016: i soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di conoscere i dati (ad esempio di fatturato e di margine operativo) relativi ai primi mesi del 2016, onde valutare la fondatezza di questa previsione.
- 4) Relativamente alla WM Capital, il Collegio Sindacale e la Società di revisione hanno dichiarato di non essere in grado di valutare l'iscrizione in bilancio della voce relativa

**ai risconti attivi**, per € 400.000,00; i soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di sapere dagli amministratori, alla luce delle dettagliate considerazione dei controllori, cosa intendano fare al riguardo, atteso che non è dato sapere nulla in merito all'alienabilità di questi spazi pubblicitari; chiedono di sapere anche se siano previsti, in caso positivo, utili per la Società ed in quale misura, e da quale soggetto venditore sono stati acquistati detti spazi pubblicitari, con quale programma preventivo di rivendita a terzi e con quali termini di pagamento. Quando esattamente sono stati acquistati questi spazi pubblicitari? Sono stati già pagati? Sono stati acquistati da parti correlate? Se questi spazi pubblicitari non venissero rivenduti entro il 31 dicembre 2016 si genererebbe una perdita? Quale probabilità attribuiscono gli amministratori a che si verifichi la vendita entro tale termine, atteso che siamo alla fine di giugno e le programmazioni pubblicitarie dei possibili clienti richiedono forse tempi più lunghi rispetto a quello che ci separa dalla chiusura dell'esercizio in corso.

- 5) La Società di revisione non si è espressa sul tema della sussistenza della **continuità aziendale** ed ha rinviato, sul punto, alla valutazione degli amministratori; i soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono che vengano forniti maggiori chiarimenti sugli elementi sui quali si basa ad oggi questa convinzione degli amministratori; chiedono quindi, anche a questo proposito, di conoscere in dettaglio il Piano industriale, che non pare aver convinto la Società di revisione.
- 6) A pag. 2 della Relazione sulla gestione, gli amministratori hanno riferito di aver apportato **“modifiche strategiche” alla gestione** negli ultimi due anni e fino al 31 dicembre 2015, quindi sostanzialmente a far data dalla quotazione. I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono che gli amministratori forniscano i necessari chiarimenti, poiché questo significherebbe che essi hanno cambiato immediatamente e radicalmente il modello di *business* sulla base del quale gli azionisti avevano appena deciso di sottoscrivere l'offerta di azioni. Ma per quale ragione, allora, nel susseguirsi delle ricerche di Integrae, basate ovviamente sui dati forniti dalla Società ed approvati dal Consiglio di Amministrazione, nel marzo del 2014 e fino a giugno del 2015 quel modello iniziale di *business* veniva confermato e decisamente valorizzato?
- 7) Se il modello di *business* è cambiato, come indicato al punto precedente e, come sembra, anche per Alexander Dr. Fleming s.r.l. (ad esempio relativamente al nuovo business del box della salute citato sopra al punto 3d), l'iscrizione dell'operazione di cessione alla controllata Alexander Dr. Fleming sagl del marchio e del *format* realizzato da Alexander Dr. Fleming s.r.l. (farmacie dei servizi) è ancora attuale? Oppure la sua iscrizione in bilancio richiede una revisione, ad esempio una svalutazione? Chiediamo di avere il bilancio sia della Alexander Dr. Fleming s.r.l. che della sua controllata Alexander Dr. Fleming sagl per verificarne attivi, passivi e perdite di bilancio. I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di conoscere se la cessione, avvenuta nel 2014, del marchio “Fleming farmacia di servizi” da

Alexander Dr. Fleming s.r.l. a Alexander Dr. Fleming sagl sia stato pagato e qual è il credito residuo.

- 8) Con quale criterio è avvenuta l'iscrizione in bilancio delle **imposte anticipate** per € 194.000,00? Quando si prevede di recuperarle? Forse gli azionisti potrebbero formarsi un'opinione più precisa al riguardo attraverso la conoscenza del contenuto del Piano Industriale.
- 9) Gli amministratori possono confermare che è possibile l'utilizzo del **marchio Modigliani** e che non ci sono cause in corso o liti tra gli eredi Modigliani e la Fondazione Modigliani, con effetti rischiosi per la Società? Qual è il modello economico-finanziario sulla cui base si prevede lo sfruttamento del marchio Modigliani di cui si parla nella Relazione sulla gestione? Quale è il modello economico-finanziario per lo sfruttamento del *brand* Fleming di cui pure si parla nella Relazione sulla gestione? Quali i costi comunque fissi di queste attività?
- 10) Nulla di preciso è detto, neppure nella Nota integrativa e nella Relazione sulla gestione relative al consolidato, con riguardo alla **situazione delle partecipate**. I soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi chiedono di avere maggiori dettagli sullo stato patrimoniale e sul conto economico di queste società.
- 11) Qual è la situazione dello scaduto e non pagato verso i **fornitori** al 31 dicembre 2015 e ad oggi? Come si pensa di far fronte ai **debiti bancari** nel corso dell'esercizio? Vi sono state, anche a livello di Gruppo, richieste di rientro da parte delle Banche?
- 12) Cosa comprende esattamente **la voce "altri debiti"**, esposta per € 114.626,00 nel bilancio di esercizio e per € 162.338,00 nel bilancio consolidato?
- 13) Gli amministratori dichiarano (p. 4 della Relazione sulla gestione) di aver ampliato i **servizi alle imprese**: di cosa si tratta precisamente? Con quali strutture saranno forniti questi servizi e quali investimenti e/o impegni finanziari richiedono? Quali le tempistiche operative ed economiche?
- 14) A cosa si riferiscono le **sopravvenienze attive straordinarie** per quasi € 188.000,00 iscritte nel bilancio consolidato?
- 15) Chi è il responsabile generale della **gestione dei rischi**, come menzionata a pag. 9 della Relazione sulla gestione?
- 16) Gli amministratori possono confermare che non si sono verificati **fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio** 2015, neppure per quanto riguarda le società controllate (quali istanze di fallimento o provvedimenti cautelari, ad esempio sequestri)?
- 17) In conclusione, i soci Brunella Gardo, Matteo Corbi e Davide Corbi ribadiscono la richiesta di conoscere **il budget ed il Piano Industriale** recentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione, nonché le differenze rispetto a quello sulla cui base Integrae, nel giugno del 2015, aveva formulato una indicazione di "*buy*" a € 1,60 per azione.

Brunella Gardo

Matteo Corbi

Davide Corbi



Roma, 27 giugno 2016

## **Assemblea Ordinaria di WM CAPITAL SPA, 27 giugno 2016**

### **In relazione alle domande pervenute dai soci Brunella Gardo, Matteo e Davide Corbila Società risponde in rispetto e ai sensi dell'art127-ter del D. Lgs. n. 58/98**

1. I soci possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'assemblea. Alle domande pervenute prima dell'assemblea è data risposta al più tardi durante la stessa. La società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.
2. Non è dovuta una risposta quando le informazioni richieste siano già disponibili in formato "domanda e risposta" in apposita sezione del sito Internet della società .

#### **Sede dell'Assemblea**

L'Assemblea è stata fissata a Roma in quanto tale possibilità è prevista dallo statuto (art. 11), oltre che nei poteri del Presidente; in tale particolare occasione si è deciso di venire incontro alle esigenze del nuovo Consiglio di Amministrazione che verrà in data odierna eletto, composto da membri prevalentemente residenti a Roma anche ai fini dell'abbattimento dei costi.

#### **Sviluppi della impresa**

Ai fini degli sviluppi dell'impresa si prenda visione dei seguenti documenti presenti sul sito della società:

- Paragrafo "SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE" contenuto nella Relazione sulla gestione del bilancio al 31.12.2015
- Paragrafo "EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE" contenuto nella Relazione sulla gestione del bilancio al 31.12.2015

#### **Sistema di controllo interno**

Il Collegio Sindacale nella propria relazione al bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2015, redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c., paragrafo "Attività di vigilanza", ha valutato come superate le difficoltà iniziali a seguito della ridisegnata e riorganizzata struttura organizzativa.

#### **Imposte anticipate**

Le imposte anticipate per complessivi € 96.801 sono relative a perdite fiscali, emolumenti stanziati ma non pagati, svalutazione civilistica dei crediti verso clienti.

#### **Debiti**

Riguardo i debiti indicati dal bilancio al 31.12.2015, innanzitutto si specifica che, in data

odierna, gran parte degli stessi sono stati saldati anche grazie ad alcuni importati incassi avvenuti in seguito al pagamento dei creditori, anch'essi inseriti nel bilancio in oggetto.

La voce del bilancio "Altri debiti" si compone di:

€ 46.487,50 Anticipazioni infruttifere fatte personalmente dall'Amministratore Dott. Pasquali, € 12.109,50 emolumento dell'amministratore, 16.469,00 dipendenti, € 13.945,00 collaboratori, € 20.227 canoni di locazione ,altri € 5.387; nel bilancio consolidato oltre ai precedenti :dipendenti € 11.041 , amministratori € 16.672 ,cauzioni € 20.000.

### **Sopravvenienze**

Le sopravvenienze attive straordinarie nel bilancio consolidato si riferiscono per € 137.000 nei confronti di WM Capital SpA; € 51.700 per inadempienze nei confronti di clienti della partecipata Alexander Dr. Fleming

### **Parti correlate/Risconti attivi**

Con riferimento alle parti correlate si veda:

- il paragrafo "OPERAZIONI CON PARTE CORRELATE" contenuto nella nota integrativa al bilancio chiuso al 31/12/2015
- il paragrafo "Attività di vigilanza" contenuto nella relazione del collegio sindacale al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.
- il paragrafo "Elementi alla base dei giudizi con rilievi" contenuto nella relazione della società di revisione indipendente al sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2009, n. 39 .

Si segnalano che nella relazione dei Revisori si riscontrano N.2 manifestazioni di interesse nel paragrafo suindicato che potenzialmente coprirebbero la totalità dei risconti attivi. Nel frattempo una delle trattative si è conclusa per un valore di €250.000,00 ,a copertura di tutti gli spot radio rimasti ,coprendo totalmente il valore inserito a bilancio oltre le altre parti già vendute con i pacchetti media di AzFranchising che si potranno rilevare nella semestrale Mentre la parte rimanente di circa €150.000,00 di spot cinema ,per circa un 10% sono stati venduti nel primo semestre a pacchetto con programmazioni AzFranchising ,con parte radio. La parte rimanente è coperta da Loi con un nostro consolidato cliente ,con cui siamo in stretta trattativa per concluderla nel secondo semestre 2016 ,come da programma.

### **Questioni legali e gestione rischi**

Sia i sindaci che la società di revisione nelle proprie rispettive relazioni al bilancio al 31.12.2015, fornite nel mese di giugno, non hanno rilevato particolari criticità tali da essere indicate che non ricadano nella normale alea dello svolgimento di un'attività societaria.

Si conferma che non vi sono liti in corso tra gli eredi Modigliani e l'Istituto Amedeo Modigliani e in ogni caso la società si è tutelata adeguatamente con il contratto stipulato tra le parti.



La società ad oggi non ha riscontrato la necessità di applicazione del modello di gestione dei rischi previsto dalla normativa D.Lgs 231/2001 conformemente alla facoltà prevista dai regolamenti AIM.

### **Partecipazione in Alexander Dr Fleming srl**

Il credito vantato verso la partecipata Alexander Dr Fleming S.r.l. risulta pari a complessivi euro 137.000 al 31 dicembre 2014. Si precisa che WM Capital SpA ha rinunciato allo stesso aumentando corrispondentemente la valutazione della partecipazione in bilancio. Tale rinuncia è stata effettuata in occasione dell'approvazione della relazione semestrale.

### **Sviluppi della Alexander Dr Fleming Srl**

Ai fini degli sviluppi dell'impresa si prenda visione dei seguenti documenti presenti sul sito della società<sup>1</sup>:

- Paragrafo "Situazione della Società e andamento della gestione" contenuto nella Relazione sulla gestione del bilancio al 31.12.2015
- Paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" contenuto nella Relazione sulla gestione del bilancio al 31.12.2015

I punti vendita format Dr Fleming sono attualmente numero 4 di cui numero 3 in franchising e numero 1 quale punto vendita diretto :Area Partenze- Aeroporto Valerio Catullo –Verona.

Le royalties per l'assistenza al Franchisor nel 2015 sono state pari a € 9.932,91.

### **Alexander Dr Fleming Sagl**

La società Alexander Dr Fleming Sagl ha effettuato investimenti per la promozione e presentazione a livello internazionale del progetto del "box della salute", che va ad integrare il format Dr Fleming. A fronte di tale impegno il Consiglio di Amministrazione della Società Alexander Dr Fleming S.r.l. in data 24.05.2016 ha deciso di prorogare i termini di pagamento del corrispettivo per la licenza del format "Alexander Dr Fleming" e la sua internazionalizzazione .

### **Miscellanea**

Premesso che la società è rimasta fedele alla propria Mission cioè allo "Sviluppo delle aziende in Italia e all'estero con i sistemi a rete", attività che svolge da 22 anni, non di meno WM Capital SpA ha adattato la propria attività alla domanda e alle esigenze del mercato, ai fini di una miglior soddisfazione dei clienti che hanno subito una profonda trasformazione.

Fra le implementazioni si segnala che è stata aumentata la gamma di servizi offerti ai clienti, attraverso la collaborazione con i migliori professionisti come designer , avvocati , specialisti di settore e i partner internazionali che in qualità di global coordinator, offriamo per la consulenza in franchising per progetti mirati .

---

<sup>1</sup> Il Bilancio Alexander Dr Fleming, approvato dall'assemblea dei soci in data 23 giugno 2016, è stato pubblicato sul sito di WM Capital SpA

Si è anche provveduto alla terziarizzazione dell'attività editoriale , mantenendone il controllo dei contenuti e della distribuzione che ha portato ad un risparmio economico sostanziale.

In funzione del mercato presidiato, la società sta adattando il proprio core business alle nuove tecnologie digitali. Da ciò la scelta di allargare l'offerta nell'e-commerce (BTOC) per i nostri clienti ,che devono risolvere il tema della domanda di acquisto crescente online.

Questo che ci ha portato a concludere una esclusiva della commercializzazione di nuova tecnologia di instant commerce , che stiamo proponendo alle reti italiane e internazionali , senza aumento di costi fissi in quanto l'attività viene svolta direttamente dal Partner tecnologici sui nostri clienti, con la nostra consulenza e la promozione di partner commerciali.

Inoltre, in risposta ad una mutata domanda delle reti verso una presenza internazionale è stato potenziato l'offerta per la ricerca degli affiliati ,con gli investimenti fatti sul portale AZ Franchising, sia tecnologici che di visibilità ,completamente pagati ,che ritroviamo nell'ammortamento triennale che si concluderà con il bilancio 2016 . Grazie a queste scelte , AzFranchising.com oggi è attivo quotidianamente in 140 paesi nel mondo e ha ampliato il raggio d'azione dei canali multimediali dell'azienda e la potenziale vendibilità ,di cui iniziamo ad avere i primi riscontri , con clienti internazionali ,che ne fanno uso per la ricerca di Master affiliati ,comprando pacchetti per la visibilità sul portale AZ autonomamente , inoltre continuiamo ad presenti presso le fiere internazionali più importanti, in Europa e all'estero.

A quanto sopra si aggiunge la distribuzione del magazine AzFranchising nelle edicole mirate in 14 paesi nel mondo , dal mese di luglio , senza costi aggiuntivi di stampa e distribuzione ma solo aumentando l'agio a favore della distribuzione locale ,che ci ha scelto nei singoli paesi.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, è stata attuata una politica di rinegoziazione con i fornitori e i con i consulenti, dando avvio ad un processo di spending review, ai fini della razionalizzazione dei costi che ha preso avvio proprio da una trasformazione della domanda che insieme alla contrazione della spesa ci ha portato ha rimodellare l'offerta con nuovi servizi e nuovi listini .

Questo ha portato alla decisione dell'amministratore Fabio Pasquali di dare il proprio primo segno rinunciando al 75% del suo emolumento dovuto in qualità di amministratore di WM Capital SpA e lo stesso per Alexander Dr Fleming Srl. Tale politica, frutto sia di rinegoziazione che di storni da parte di consolidati partner di una quota di quanto dovuto ( in alcuni casi il 50%) ha portato già ad oggi ad ,un risparmio totale per il gruppo superiore ad € 250.000.

L'unica unità, che rispetto agli inizi di quotazione si è deciso di abbandonare nel 2015 ,è l'area di corporate finance , in quanto non ha portato i risultati auspicati, nonostante gli sforzi profusi dall'Azienda sulla quale confidavamo pensando al richiamo della nostra quotazione.

Il progetto strategico di WM Capital SpA, specialmente in riferimento alla sua controllata Alexander Dr Fleming, è stato modificato nella parte esecutiva in ragione dei limitati fondi raccolti in fase di Ipo e dell'aumento di capitale. In particolar modo ha dovuto rallentare il suo periodo di concept test (tipologie location,mix prodotti servizi, private lable ) ,come best practice, a questo si è aggiunta la normativa in discussione, del ddl liberalizzazioni (società di capitali per le farmacie, fascia c nelle parafarmacie )che ci vede positivamente coinvolti qualsiasi sarà l'esito ,anche se questo ha portato un ritardo della domanda del mercato che ne aspettava l'esito .In ogni caso la società si sta concentrando nello sviluppo in franchising



anche con l'ausilio di partner commerciali nel settore farmacie (Loi in corso rilevata dai Revisori ) e retail senza necessità di fare ulteriori investimenti sul format e sulla struttura.

Gli organi amministrativi ,sicuramente , continueranno a seguire le linee già tracciate dalla società oltre che proseguire nello spostamento dei costi da fissi a variabili con il conseguente apporto alla società di maggior benefici.

Riguardo lo sviluppo delle licenze Modigliani le strategie verranno stabilite dal nuovo Consiglio di Amministrazione di concerto con il partner Benemos , con la ricerca di licenziatari e master per i singoli settori nei vari paesi , lasciando gli investimenti ai licenziatari.

Infine,si precisa,che relativamente allo studio di *coverage*, la ricerca di Integrae è datata 1 giugno 2015, basata sui dati dell'anno 2014; non sono state elaborate ricerche successive che riflettano tale cambiamento strategico attuativo comunicato al mercato.