

WM CAPITAL S.P.A.

Sede Legale: VIA PONTACCIO 2 MILANO (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

C.F. e numero iscrizione: 13077530155

Iscritta al R.E.A. n. MI 1615878

Capitale Sociale sottoscritto €: 154.812,63 Interamente versato

Partita IVA: 13077530155

Bilancio abbreviato al 30/06/2019

Stato Patrimoniale Attivo

| | Parziali al 30/06/2019 | Totali al 30/06/2019 | Esercizio al 31/12/2018 |
|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| B) Immobilizzazioni | | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali | | 70.068 | 140.133 |
| II - Immobilizzazioni materiali | | 39.118 | 39.327 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie | | 69.616 | 69.616 |
| <i>Totale immobilizzazioni (B)</i> | | <i>178.802</i> | <i>249.076</i> |
| C) Attivo circolante | | | |
| II - Crediti | | 2.336.916 | 2.022.662 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | 2.327.426 | 2.013.172 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| Imposte anticipate | | 9.490 | 9.490 |
| IV - Disponibilita' liquide | | 2.086 | 628 |
| <i>Totale attivo circolante (C)</i> | | <i>2.339.002</i> | <i>2.023.290</i> |
| D) Ratei e risconti | | 5.095 | 5.050 |
| <i>Totale attivo</i> | | <i>2.522.899</i> | <i>2.277.416</i> |

Stato Patrimoniale Passivo

| | Parziali al 30/06/2019 | Totali al 30/06/2019 | Esercizio al 31/12/2018 |
|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| A) Patrimonio netto | | | |
| I - Capitale | | 154.813 | 154.813 |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | | 953.814 | 953.814 |
| IV - Riserva legale | | 28.462 | 28.463 |
| VI - Altre riserve | | 1 | (1) |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | | 27.491 | 25.240 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | | 189.505 | 2.251 |
| <i>Totale patrimonio netto</i> | | <i>1.354.086</i> | <i>1.164.580</i> |
| B) Fondi per rischi e oneri | | 31.000 | 31.000 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | 6.550 | 4.673 |
| D) Debiti | | 1.131.263 | 1.077.163 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | | 1.039.833 | 888.023 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | 91.430 | 189.140 |
| <i>Totale passivo</i> | | <i>2.522.899</i> | <i>2.277.416</i> |

Conto Economico

| | Parziali al 30/06/2019 | Totali al 30/06/2019 | Esercizio al 30/06/2018 |
|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------|
| A) Valore della produzione | | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | | 650.655 | 628.410 |
| 5) altri ricavi e proventi | | | |
| altri | | 232 | 10.378 |
| <i>Totale altri ricavi e proventi</i> | | 232 | 10.378 |
| <i>Totale valore della produzione</i> | | 650.887 | 638.786 |
| B) Costi della produzione | | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | 2.214 | 3.077 |
| 7) per servizi | | 298.158 | 214.762 |
| 8) per godimento di beni di terzi | | 4.345 | 5.682 |
| 9) per il personale | | | |
| a) salari e stipendi | | 34.479 | 24.931 |
| b) oneri sociali | | 7.690 | 4.549 |
| c/d/e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale | | 1.877 | 1.099 |
| c) trattamento di fine rapporto | | 1.877 | 1.099 |
| <i>Totale costi per il personale</i> | | 44.046 | 30.579 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | | |
| a/b/c) ammortamento delle immobilizz.immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizz. | | 70.275 | 71.540 |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | | 70.067 | 71.332 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | | 208 | 208 |
| <i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i> | | 70.275 | 71.540 |
| 14) oneri diversi di gestione | | 8.948 | 31.413 |
| <i>Totale costi della produzione</i> | | 427.986 | 357.053 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | | 222.901 | 281.732 |
| C) Proventi e oneri finanziari | | | |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari | | | |
| altri | | 11.989 | 18.013 |
| <i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i> | | 11.989 | 18.013 |
| Utili perdite sui cambi | | | 38 |
| <i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i> | | (11.989) | (17.975) |
| Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D) | | 210.912 | 263.757 |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | | |

| | Parziali al 30/06/2019 | Totali al 30/06/2019 | Esercizio al 30/06/2018 |
|--|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| imposte correnti | | 21.407 | 23.721 |
| imposte differite e anticipate | | | 9.490 |
| <i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i> | | <i>21.407</i> | <i>32.761</i> |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio | | 189.505 | 230.997 |

WM CAPITAL S.P.A.

Sede legale: VIA PONTACCIO 2 MILANO (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

C.F. e numero iscrizione: 13077530155

Iscritta al R.E.A. n. MI 1615878

Capitale Sociale sottoscritto € 154.812,63 Interamente versato

Partita IVA: 13077530155

Relazione sulla gestione

Relazione semestrale al 30/06/2019

Signori Azionisti, a corredo della relazione semestrale relativa al primo semestre 2019 forniamo la presente Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile, con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione della società, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dalla società nel primo semestre del 2019.

Informativa sulla società

La società, già dal 2017, ha avviato una serie di razionalizzazioni volte ad efficientare la struttura operativa e renderla allineata alle trasformazioni del mercato. Ciò ha riguardato la divisione Consulting, che affianca in maniera sempre più strategica il percorso di crescita tramite sistemi a rete delle aziende clienti, ma anche la business unit di Comunicazione, che resta un punto di riferimento nel settore attraverso la piattaforma AZ Franchising composta dall'omonimo Magazine e dal portale www.azfranchising.com. Tra i principali brand che si sono avvalsi di tali servizi Primadonna, Piazza Italia, Yamamy, Carpisa, Jacked, Regus, Portobello, Vitti 1898.

Un ulteriore lavoro è stato fatto per attivare la business unit di Advisory e dotarla dei necessari strumenti a sostegno di attività già in essere e a supporto di nuove aree di business.

A tal proposito resta strategica la partecipazione in Main Capital SGR, che, nel primo semestre 2019 ha ottenuto l'autorizzazione da parte di Banca di Italia, in affiancamento alle attività che si avranno grazie al comparto AZ Franchising Fund.

Sono state inoltre condotte attività di riorganizzazione funzionale e di adeguamento tecnologico verso servizi a più alto valore aggiunto.

Il risultato netto risulta di euro 189.505, leggermente inferiore a quello di euro 230.997 riferito al 30 giugno 2018.

Politiche di mercato

Il mercato di riferimento di WM Capital è rappresentato prevalentemente da tutte le aziende italiane ed estere incentrate sulla crescita per linee esterne effettuata tramite sistemi a rete. Ad esse WM Capital offre servizi integrati di comunicazione, consulenza ed advisory erogati attraverso contenuti digitali evolutive ed expertise specifiche al fine di ottimizzare il proprio funzionamento, la propria proposta e la propria visibilità sul mercato. Per questo le 3 business units di comunicazione, consulenza ed advisory operano sinergicamente per offrire le migliori soluzioni in ogni fase di sviluppo dell'impresa, dalla start up fino ai necessari interventi di cui si avvalgono le imprese di grandi dimensioni.

Politica Industriale

L'ampliamento dei servizi ed il progressivo allargamento del mercato di riferimento costituiscono gli elementi fondanti il nuovo corso di WM Capital.

La valorizzazione dell'expertise maturata dalla società consente di guardare direttamente al mondo del franchising, ma anche ad una serie di attività collaterali, che non caratterizzano il core business ma risultano essere altamente sinergiche, strategiche e maggiormente profittevoli.

In tale ambito si concentra la ricerca e sviluppo dell'azienda volta a sperimentare ed implementare soluzioni efficaci, tecnologicamente evolute e meno costose, in linea con la mutevolezza e la velocità del mercato globalizzato.

Politica degli Investimenti

La società, in continuità con quanto accaduto sin dal 2017, investe progressivamente per migliorare la propria offerta ai clienti, le proprie metodologie ed ottimizzare i propri processi.

Tali attività consentiranno di migliorare la produttività e la redditività permettendo di maturare risultati apprezzabili in vista di un rafforzamento ed ampliamento della base di clientela e dei servizi evoluti ad essa proposti.

Attività di direzione e coordinamento

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Stato Patrimoniale Attivo

| Voce | 30/06/2019 | % | 31/12/2018 | % | Variaz. assoluta | Variaz. % |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| CAPITALE CIRCOLANTE | 2.334.607 | 92,54 % | 2.018.850 | 88,65 % | 315.757 | 15,64 % |
| Liquidità immediate | 2.086 | 0,08 % | 628 | 0,03 % | 1.458 | 232,17 % |
| Disponibilità liquide | 2.086 | 0,08 % | 628 | 0,03 % | 1.458 | 232,17 % |
| Liquidità differite | 2.332.521 | 92,45 % | 2.018.222 | 88,62 % | 314.299 | 15,57 % |
| Crediti verso soci | | | | | | |
| Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine | 2.327.426 | 92,25 % | 2.013.172 | 88,40 % | 314.254 | 15,61 % |
| Crediti immobilizzati a breve termine | | | | | | |
| Attività finanziarie | | | | | | |
| Ratei e risconti attivi | 5.095 | 0,20 % | 5.050 | 0,22 % | 45 | 0,89 % |
| Rimanenze | | | | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI | 188.292 | 7,46 % | 258.566 | 11,35 % | (70.274) | (27,18) % |
| Immobilizzazioni immateriali | 70.068 | 2,78 % | 140.133 | 6,15 % | (70.065) | (50,00) % |
| Immobilizzazioni materiali | 39.118 | 1,55 % | 39.327 | 1,73 % | (209) | (0,53) % |
| Immobilizzazioni finanziarie | 69.616 | 2,76 % | 69.616 | 3,06 % | | |

| Voce | 30/06/2019 | % | 31/12/2018 | % | Variaz. assoluta | Variaz. % |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|
| Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine | 9.490 | 0,38 % | 9.490 | 0,42 % | | |
| TOTALE IMPIEGHI | 2.522.899 | 100,00 % | 2.277.416 | 100,00 % | 245.483 | 10,78 % |

Stato Patrimoniale Passivo

| Voce | 30/06/2019 | % | 31/12/2018 | % | Variaz. assolute | Variaz. % |
|---------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| CAPITALE DI TERZI | 1.168.813 | 46,33 % | 1.112.836 | 48,86 % | 55.977 | 5,03 % |
| Passività correnti | 1.039.833 | 41,22 % | 888.023 | 38,99 % | 151.810 | 17,10 % |
| Debiti a breve termine | 1.039.833 | 41,22 % | 888.023 | 38,99 % | 151.810 | 17,10 % |
| Ratei e risconti passivi | | | | | | |
| Passività consolidate | 128.980 | 5,11 % | 224.813 | 9,87 % | (95.833) | (42,63) % |
| Debiti a m/l termine | 91.430 | 3,62 % | 189.140 | 8,31 % | (97.710) | (51,66) % |
| Fondi per rischi e oneri | 31.000 | 1,23 % | 31.000 | 1,36 % | | |
| TFR | 6.550 | 0,26 % | 4.673 | 0,21 % | 1.877 | 40,17 % |
| CAPITALE PROPRIO | 1.354.086 | 53,67 % | 1.164.580 | 51,14 % | 189.506 | 16,27 % |
| Capitale sociale | 154.813 | 6,14 % | 154.813 | 6,80 % | | |
| Riserve | 982.277 | 38,93 % | 982.276 | 43,13 % | 1 | |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 27.491 | 1,09 % | 25.240 | 1,11 % | 2.251 | 8,92 % |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 189.505 | 7,51 % | 2.251 | 0,10 % | 187.254 | 8.318,70 % |
| TOTALE FONTI | 2.522.899 | 100,00 % | 2.277.416 | 100,00 % | 245.483 | 10,78 % |

Situazione economica

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

Conto Economico

| Voce | 30/06/2019 | % | 30/06/2018 | % | Variaz. assolute | Variaz. % |
|--------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE | 650.887 | 100,00 % | 638.786 | 100,00 % | 12.101 | 1.89% |
| - Consumi di materie prime | 2.214 | 0,34 % | 3.077 | 0,48 % | (863) | (28,05) % |
| - Spese generali | 302.503 | 46,48 % | 220.444 | 34,51 % | 82.059 | 37,22 % |
| VALORE AGGIUNTO | 346.170 | 53,18 % | 415.265 | 65,01 % | (69.095) | (16,64) % |
| - Altri ricavi | 232 | 0,04 % | 10.376 | 1,62 % | (10.144) | (97,76) % |
| - Costo del personale | 44.046 | 6,77 % | 30.759 | 4,79 % | 13.467 | 44,04 % |

| Voce | 30/06/2019 | % | 30/06/2018 | % | Variaz. assolute | Variaz. % |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| - Accantonamenti | | | | | | |
| MARGINE OPERATIVO LORDO | 301.892 | 46,38 % | 374.310 | 58,60 % | (72.418) | (19,35) % |
| - Ammortamenti e svalutazioni | 70.275 | 10,80 % | 71.540 | 11,20 % | (1.265) | (1,77) % |
| RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto) | 231.617 | 35,58 % | 302.770 | 47,40 % | (71.153) | (23,50) % |
| + Altri ricavi e proventi | 232 | 0,04 % | 10.376 | 1,62 % | (10.144) | (97,76) % |
| - Oneri diversi di gestione | 8.948 | 1,37 % | 31.413 | 4,92 % | (22.465) | (71,51) % |
| REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA | 222.901 | 34,25 % | 281.733 | 44,10 % | (58.832) | (20,88) % |
| + Proventi finanziari | | | | | | |
| + Utili e perdite su cambi | | | 38 | 0,01 % | (38) | (100,00) % |
| RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari) | 222.901 | 34,25 % | 281.771 | 44,11 % | (58.870) | (20,89) % |
| + Oneri finanziari | (11.989) | (1,84) % | (18.013) | (2,82) % | 6.024 | (33,44) % |
| REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente) | 210.912 | 32,40 % | 263.758 | 41,29 % | (52.846) | (20,04) % |
| + Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | | | |
| + Proventi e oneri straordinari | | | | | | |
| REDDITO ANTE IMPOSTE | 210.912 | 32,40 % | 263.758 | 41,29 % | (52.846) | (20,04) % |
| - Imposte sul reddito dell'esercizio | 21.407 | 3,29 % | 32.761 | 5,13 % | (11.354) | (34,66) % |
| REDDITO NETTO | 189.505 | 29,11 % | 230.997 | 36,16 % | (41.492) | (17,96) % |

Principali indicatori della situazione economica

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

| INDICE | 30/06/2019 | 30/06/2018 | Variazioni % |
|---|------------|------------|--------------|
| R.O.E. | | | |
| = 23) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto | 14,00 % | 17,59 % | (20,43) % |
| L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa | | | |
| R.O.I. | | | |
| = [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO | 9,18 % | 12,31 % | (25,45) % |
| L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica | | | |
| R.O.S. | | | |

| INDICE | 30/06/2019 | 30/06/2018 | Variazioni % |
|---|------------|------------|--------------|
| = [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria) | 34,26 % | 44,83 % | (23,59) % |
| L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo | | | |
| R.O.A. | | | |
| = [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO | 8,84 % | 11,46 % | (22,90) % |
| L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria | | | |
| E.B.I.T. NORMALIZZATO | | | |
| = [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17a) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (quota ordinaria)] | 222.901,00 | 281.776,00 | (20,89) % |
| E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari. | | | |
| E.B.I.T. INTEGRALE | | | |
| = [A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17a) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie + E) Proventi e oneri straordinari] | 222.901,00 | 281.776,00 | (20,89) % |
| E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria. | | | |

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

Le attività della Società sono esposte a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale, da fattori specifici dei settori in cui essa opera, mercato e clientela di riferimento, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche in evoluzione ed ai conseguenti rischi interni di gestione.

La presenza di 3 Business Units sinergiche ma fortemente caratterizzate consente di intercettare agevolmente i cambiamenti e cogliere opportunità grazie ad una struttura snella, efficiente in grado di modificarsi celermente in base alle necessità.

Grazie all'efficientamento delle procedure operative e gestionali la totalità di tali rischi viene velocemente individuata e la gran parte viene mitigata.

La gestione dei rischi è di natura centralizzata ed è basata sul continuo flusso con le unità periferiche, le quali comunque sono coinvolte attivamente nel monitoraggio e nella gestione degli stessi per ridurne ex ante l'accadimento e per contenerne l'impatto.

Principali indicatori non finanziari

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

Informativa sull'ambiente

Nonostante l'attività della società non abbia un impatto ambientale significativo, proprio per la natura consulenziale che la società svolge, essa presta molta attenzione ai temi della responsabilità sociale e del territorio, consigliando ad aziende clienti principi e comportamenti 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.

Informativa sul personale

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

1) Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che nel corso dell'esercizio sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo in continuità con l'esercizio precedente.

2) Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si sottolinea che la società non detiene alcun tipo di partecipazione e pertanto non ha in essere alcun tipo di rapporto con imprese controllate, collegate o controllanti.

3) Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la società, alla data del 30 giugno 2019, non possedeva azioni proprie.

4) Azioni/quote della società controllante

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

5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

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

6) Evoluzione prevedibile della gestione

Le divisioni di Consulenza e Advisory di WM Capital svolgono un ruolo sempre più preponderante, inserite l'una nello storico percorso che da sempre caratterizza il core business della società, l'altra in un cammino di servizi a più alto valore aggiunto che trova la sua attuale manifestazione nella partecipazione strategica in Main Capital SGR e nella definizione delle sinergie con il comparto AZ Franchising Fund relativamente alla possibilità di ricoprire il ruolo di Franchising Advisor per la redazione di analisi qualitative di mercato e benchmark competitivi delle aziende target rispetto alle opportunità del mercato, nonché valutazioni delle medesime società target.

Lo sviluppo della divisione Comunicazione riguarderà invece la nuova strutturazione dei siti web aziendali e loro collegati, l'implementazione di nuovi servizi digitali in convenzione con terzi, l'estensione della propria partecipazione ad eventi, fiere e saloni per aumentare la propria autorevolezza nel mondo del franchising e la brand awareness di AZ Franchising, nonché sviluppare ulteriori e rinnovate relazioni volte ad acquisire nuove collaborazioni in funzione dell'entrata, sempre più consistente di brand esteri in Italia e marchi italiani sui mercati internazionali.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Fabio Pasquali

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AI SENSI DELL'ART. 2429 C.C. SUL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2019

Il Consiglio di Amministrazione, in sede della riunione tenutasi il 13 settembre 2019, ci ha consegnato la Relazione sulla gestione della Società WM CAPITAL S.P.A. relativa al primo semestre 2019 redatta secondo i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Per quanto attiene ai compiti di Revisione Legale, l'incarico è affidato alla Società di Revisione HASKINS & SELLS S.R.L. .

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività di periodo oggetto della Relazione, abbiamo avuto prime informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali, presenziando alle riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi - dopo la nomina di questo Collegio Sindacale deliberata dall'Assemblea dei soci il 23 aprile 2019 – il 28 giugno 2019 e il 13 settembre 2019.

Abbiamo acquisito dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione come specificamente evidenziato nella Relazione semestrale al 30 giugno 2019.

Il Collegio è stato informato dell'attività di razionalizzazione riguardante la divisione Consulting - che costituisce il *core business* della Società e che asseconda il percorso di crescita tramite sistemi a rete delle aziende clienti - e la divisione Comunicazione attraverso la piattaforma AZ Franchising. E' stato informato altresì del lavoro svolto per attivare la divisione Advisory e dotarla dei necessari strumenti a sostegno di attività già in essere, nel perseguimento dell'obiettivo strategico di offrire alle aziende italiane ed estere – quale mercato di riferimento di WM Capital – servizi integrati ad alto valore aggiunto di comunicazione, consulenza ed advisory erogati attraverso contenuti digitali e know-how specifici, anche finalizzati ad accrescere la visibilità della Società sul mercato.

In tale contesto – è stato evidenziato – resta strategica la partecipazione in Main Capital SGR (nel primo semestre 2019 ha ottenuto l'autorizzazione da parte della Banca d'Italia), che rende possibile alla Società, in sinergia con il comparto AZ Franchising Fund, di ricoprire il ruolo di Franchising Advisor per la redazione di analisi qualitative di mercato e benchmark competitivi.

In questi primi mesi della nostra attività – anche sulla base degli elementi forniti in sede di Consiglio di Amministrazione dall'amministratore delegato – abbiamo avuto modo di acquisire con riscontri positivi i primi elementi di valutazione sull'adeguatezza, il funzionamento e il mantenimento dell'assetto organizzativo della Società, riservandoci di ulteriormente approfondire la vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Dopo la nostra nomina e fino alla data della presente Relazione non sono pervenute denunce ex art. 2408 C.c., né questo Collegio ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

In conclusione, nel corso dell'attività di vigilanza che abbiamo potuto esercitare nel breve periodo fino alla chiusura del semestre non sono emersi fatti significativi che necessitano di evidenza in questa sede.

La Relazione semestrale del Consiglio di Amministrazione fornisce un quadro esaustivo del generale andamento della gestione della Società nel suo complesso.

I valori per aggregati dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico relativi al primo semestre 2019 sono i seguenti

STATO PATRIMONIALE

Lo Stato Patrimoniale evidenzia al 30 giugno 2019 un risultato di periodo pari ad Euro 189.505,00 che si riassume nei seguenti valori:

| | | |
|-------------------------|-------------|------------------|
| ATTIVITA' | euro | 2.522.899 |
| PASSIVITA' | euro | 1.168.813 |
| PATRIMONIO NETTO | euro | 1.354.086 |

CONTO ECONOMICO

| | | |
|--------------------------------|-------------|----------------|
| VALORE DELLA PRODUZIONE | euro | 650.887 |
| COSTI DELLA PRODUZIONE | euro | 427.986 |
| DIFFERENZA | euro | 222.901 |

| | |
|------------------------------------|--------------|
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | euro 11.989 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | euro 210.912 |
| IMPOSTE SUL REDDITO | euro 21.407 |
| UTILE DEL PERIODO | euro 189.505 |

CONCLUSIONI

I dati sopra esposti del Bilancio semestrale della WM CAPITAL S.P.A. unitamente alla Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione – sottoscritta dal Presidente del Consiglio stesso – valutati con la necessaria prudenza anche alla luce delle informazioni ivi contenute richieste dal disposto dell'art. 2428 del C.c., fanno ritenere che entrambi i documenti rappresentino un quadro fedele dell'andamento e del risultato della gestione nel suo complesso della WM CAPITAL S.P.A.

Roma, 24 settembre 2019

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente Dott. Antonio de Rinaldis

I Sindaci Dott. Dante Manzi

Dott. Gianpaolo Tiscini

Antonio de Rinaldis
Dante Manzi
Gianpaolo Tiscini