

ASSEMBLEA WM CAPITAL S.P.A. 9 GIUGNO 2017 ORE 15.00

Alla c. a. del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale Gentili Signori,

i sottoscritti azionisti Davide Corbi e Matteo Corbi, in relazione alla riunione assembleare in epigrafe e alla stregua di quanto previsto nell'avviso di convocazione, intendono formulare domande sulle materie all'ordine del giorno. In via preliminare, il sottoscritto ritiene che la scelta, pur legittima, di redigere il bilancio di esercizio e consolidato in forma abbreviata sia inopportuna e non si adatti ad una società quotata, dove dovrebbe dominare il principio della più ampia trasparenza nell'informazione. La nota integrativa, relativa al bilancio di esercizio ed al bilancio consolidato, è estremamente scarna e non consente di comprendere il fondamento dei dati riportati nello stato patrimoniale e nel conto economico. Nasce così la necessità di formulare le seguenti domande.

Quesiti generali

- 1) I soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono di conoscere le ragioni per cui l'Assemblea sia stata chiamata a riunirsi a Roma e non a Milano, dove la società ha la sede legale.
- 2) Per quale ragione le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione non state depositate presso la sede legale della Società nei quindici giorni precedenti l'Assemblea?
- 3) Per quale ragione non è più stata fatta né pubblicata alcuna ricerca ed analisi della Società da parte dello Specialist a partire dal giugno del 2015? Sono previste nuove ricerche da parte dello Specialist? Se sì, quando?
- 4) Perché il progetto di bilancio relativo al 2016, inizialmente redatto dagli amministratori, è stato poi modificato sino ad indicare una perdita consistente? Per quale ragione il progetto di bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea è stato approvato solo in data 24 maggio ed è stato pubblicato nello stesso giorno, dal momento che la riunione dell'Assemblea era da tempo fissata per il 9 giugno? Per quale ragione reca la data del 18 maggio ed è stato pubblicato senza le relazioni del Collegio Sindacale e del Revisore?
- 5) In base ai dati di bilancio, all'organizzazione interna, alla funzionalità degli uffici amministrativi e di controllo di gestione, degli uffici operativi che prestano consulenza, vendite e ricerche, è possibile confermare che la Società abbia i requisiti per restare quotata sul mercato AIM? Quale è l'opinione del Nomad e del Collegio Sindacale al riguardo?
- 6) Chi è nel Gruppo il soggetto responsabile della gestione dei rischi?
- 7) I soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono di ricevere e/o 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, sia in relazione a WM Capital s.p.a. che alle due controllate e quindi al bilancio consolidato WM Capital s.p.a. e bilancio di esercizio
- 8) Il Collegio Sindacale e la Società di Revisione hanno espresso o sono in grado di esprimere un giudizio sulla continuità aziendale? Su quali basi gli amministratori continuano a confidare nell'esistenza di tale presupposto? Che cosa prevede il piano industriale?
- 9) Nella relazione del Collegio Sindacale relativa al bilancio 2015 erano state rilevate carenze nel sistema di controllo interno della Società, che, dicevano i Sindaci, "paiono" superate: I soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono di sapere se siano effettivamente state superate e come, quanti dipendenti ha la Società, da

quale data, con quali qualifiche ed esperienze, chi è il responsabile del sistema di controllo di gestione, 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. I soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono di conoscere l'evoluzione della composizione del personale nei singoli comparti aziendali in funzione del piano industriale, che pare essere già stato approvato dal Consiglio di Amministrazione (atteso che viene riferito di un notevole possibile sviluppo ed è stata mantenuta l'iscrizione in bilancio delle imposte anticipate).

10) Si afferma che WM Capital s.p.a. si è concentrata sulla consulenza e sulla ricerca di clienti mediante Web (in cui avrebbe effettuato anche investimenti): in considerazione della consistente politica di spending review che sarebbe stata attuata, la Società dispone di una struttura adeguata al tal fine?

11) Nella relazione al bilancio dell'esercizio precedente, il Collegio Sindacale ha evidenziato il mancato rispetto delle procedure relative alle operazioni con parti correlate (che sono state peraltro rilevanti); è vero che gli unici e marginali rapporti con parti correlate sono intervenuti nel corso del 2016 con la controllata al 100% Alexander Dr. Fleming s.r.l.?

12) Nell'ambito della causa di impugnazione del bilancio di esercizio 2015 di WM Capital, pendente dinanzi al Tribunale di Milano e promossa dal sottoscritto unitamente ad altri due soci, è intervenuto l'ex Consigliere avv. Francesca Ricci per confermare che nel corso del 2016 erano state poste in essere operazioni con parti correlate e in conflitto di interesse senza il rispetto della relativa procedura: come intendono gli Amministratori comportarsi a fronte di ciò?

13) Vi sono state altre operazioni con la parte correlata Mediabanca nel corso del 2016 (anche se chiuse nel corso dell'esercizio) o con altre parti correlate, soprattutto attraverso il Presidente e maggiore azionista della società?

14) Su cosa è basata, anche a fronte dei rilievi che erano stati fatti da Sindaci e Revisori con riferimento al bilancio precedente, la valutazione della partecipazione in Alexander Dr. Fleming s.r.l. per € 552.197 a fronte di un patrimonio netto della stessa di € 167.492? A cosa è dovuto l'incremento delle immobilizzazioni immateriali per € 130.503?

15) A cosa è dovuta la riduzione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per € 131.486?

16) WM Capital s.p.a. ha ricevuto ingiunzioni di pagamenti arretrati, istanze di fallimento, sequestri conservativi? Ha manifestato difficoltà finanziarie? Ha sempre pagato tempestivamente i suoi fornitori? Ha cause pendenti con terzi, anche in materia di locazioni? Quanti debiti indicati nel bilancio dell'esercizio precedente sono stati pagati e verso chi? Quanti debiti sono ancora scaduti e verso chi? Quanti debiti contratti nel 2016 sono ancora impagati, quanti già scaduti e verso chi? Tutti i crediti che si sarebbero dovuti incassare nel 2016 sono stati incassati? Se no, quali sono i crediti in sofferenza e da quanto tempo sono scaduti? I crediti derivanti dalle vendite dell'esercizio sono stati incassati nei termini previsti o vi sono ritardi sulle scadenze? Su quale base è stato determinato l'accantonamento per rischi di perdite su crediti? Sono iscritti fra i crediti anche crediti che sono di fatto inesigibili?

17) Tra i costi sono stati indicati tutti i costi di competenza e corrispondenti ai ricavi iscritti in bilancio? O vi sono ricavi nell'esercizio 2016 e costi connessi da iscrivere nel 2017?

18) In cosa consiste l'accordo sottoscritto con Franchise World Link Group? Cosa comporta per la Società e quali benefici essa potrà ricavarne? In che settore e come opera questa società? L'accordo è oneroso per

WM Capital s.p.a.? Relativamente alle menzionate acquisizioni di nuovi clienti, i soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono di sapere chi sono e che valore hanno i relativi contratti.

19) Il Collegio Sindacale e la Società di Revisione avevano dichiarato, nelle rispettive relazioni al bilancio 2016 di WM Capital s.p.a., di non essere in grado di valutare l'iscrizione in bilancio della voce relativa ai risconti attivi, per € 400.000: gli acquisti pubblicitari sono stati integralmente venduti nel 2016 secondo quanto gli amministratori avevano affermato? Dato che nel bilancio 2016 sono iscritti per ben € 250.000, come si è originata tale voce? Di quale natura sono questi risconti attivi? Sono previsti ricavi a fine esercizio? Da quale società venditrice sono stati acquistati detti spazi pubblicitari, con quale programma preventivo di rivendita e quali termini di pagamento? Sono acquistati da parti correlate? Se questi spazi non vengono venduti entro il 31 dicembre 2017, si genera una perdita? Quale probabilità attribuiscono gli amministratori alla vendita entro tale termine, atteso che siamo a fine giugno e le programmazioni pubblicitarie dei clienti possibili richiedono forse tempi più lunghi rispetto al 31 dicembre 2017? In quale data sono stati acquistati questi spazi pubblicitari? Sono stati già pagati? Gli acquisti e le vendite degli spazi pubblicitari nel corso del 2016, di cui ai risconti attivi indicati in bilancio, sono stati oggetto di controllo da parte degli organi a ciò preposti? Sono stati effettivamente svolti con soggetti estranei rispetto alla Società, cioè non con parti correlate ed a condizioni di mercato?

20) Per quale motivo non sono più iscritte imposte differite e anticipate?

21) Nel corso della riunione assembleare del 27 giugno 2016 è stato chiesto in modo specifico e dettagliato quale fosse il piano di utilizzo e sfruttamento del marchio Modigliani, come da accordo già sottoscritto dalla Società con la Fondazione Modigliani: allora non vi fu risposta. Poiché non si trova traccia alcuna di tale informazione neppure nel bilancio 2016, che sorte ha avuto detto accordo per lo sfruttamento del marchio Modigliani? Ha avuto qualche sviluppo, potrà averne o è stato abbandonato?

22) Fra i crediti iscritti nell'attivo circolante, vi è l'importo di € 11.382 che sarebbe esigibile entro cinque anni: di quale credito si tratta?

23) Tra i debiti è inserito l'importo di € 256.166: di quale debito si tratta?

24) Tra i debiti sono stati inseriti gli importi dei due decreti ingiuntivi immediatamente esecutivi emessi nei confronti della Società su ricorso del dott. Sergio Corbi e di Harley&Dickinson Finance s.r.l.? Come la Società prevede di far fronte a tali debiti?

25) Di cosa si compone la voce del valore della produzione? In cosa consistono i ricavi ottenuti?

26) In cosa consistono i costi per servizi pagati a terzi? Quali sono le condizioni economiche praticate nei relativi accordi?

27) Nelle immobilizzazioni immateriali sono riportati oneri pluriennali per un valore iniziale di investimento di € 1.116.012: i soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono di conoscere in cosa consistono, quali sono i fornitori, come e quando sono stati sfruttati detti oneri pluriennali e con quale profitto.

28) Gli amministratori dichiarano di aver ampliato i servizi alle imprese: di cosa si tratta? Con quali strutture questi servizi saranno venduti e forniti e di quale capitale circolante e/o investimenti avranno bisogno? Come si pensa di finanziarli? Come, da chi ed in quanto tempo saranno preparati e realizzati? Bilancio consolidato e società controllate

29) Per quale ragione si è ritenuto di non consolidare la AZ SAGL?

30) Nel bilancio consolidato, la perdita d'esercizio indicata in stato patrimoniale è pari a € 129.356, mentre la stessa perdita d'esercizio indicata nella nota integrativa è pari a € 195.669: come si spiega questo disallineamento? Per quale ragione il conto economico risulta incompleto, e dunque non riporta il risultato d'esercizio?

31) Nella relazione al bilancio consolidato si afferma che non vi sono fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2016; I soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono conferma che sia così e chiede in ogni caso le ragioni per cui il progetto di bilancio sia stato rifatto rispetto alla prima versione predisposta dagli Amministratori.

32) Gli amministratori si dichiarano, come riportato nella relazione al consolidato, ottimisti per il futuro, ma senza ulteriori specificazioni o indicazioni delle relative motivazioni: i soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono quindi agli amministratori un maggior dettaglio della possibile evoluzione del conto economico per il 2017, dato che quasi alla metà dell'esercizio la struttura organizzativa dovrebbe essere in grado di fare previsioni: come sta andando il fatturato dei primi mesi dell'anno? Si prevede che anche l'esercizio 2017 si chiuda con una perdita?

33) Nel bilancio consolidato non appare più evidenziato il debito della AZ SAGL verso la propria controllante diretta Alexander Dr. Fleming s.r.l., laddove nel bilancio del precedente esercizio era esposto un credito verso società controllate, anche se stranamente fuori dal consolidamento, per € 285.000. Esiste un debito della AZ SAGL verso la propria controllante diretta Alexander Dr. Fleming s.r.l.? Se sì, di quale entità?

34) Nella relazione al bilancio consolidato 2016 non si parla più del "box della salute", che compariva nel bilancio precedente quale operazione commerciale particolarmente importante per Alexander Dr. Fleming s.r.l.; che ne è stato di questo progetto? Quali programmi vi sono al riguardo per il futuro?

35) I soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono che vengano forniti i bilanci relativi al 2016 delle due società controllate e siano pubblicati nel sito internet della Società.

36) I soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono che le stesse informazioni di cui alla domanda n. 16 siano fornite anche per le controllate Alexander Dr. Fleming s.r.l. e per la sua controllata Alexander Dr. Fleming Sagl (Svizzera), denominata ora AZ SAGL.

37) Quanti affiliati effettivi ed operativi ha Alexander Dr. Fleming s.r.l. e quali variazioni si sono verificate nel 2016? Quanti punti vendita ha al momento e quanto ha incassato in commissioni? Qual è la situazione dei crediti di Alexander Dr. Fleming s.r.l. verso la sua controllata AZ SAGL?

38) Alexander Dr. Fleming s.r.l. ha ricevuto ingiunzioni di pagamenti arretrati, istanze di fallimento, sequestri conservativi? Ha manifestato difficoltà finanziarie? Ha sempre pagato tempestivamente i suoi fornitori? Ha cause pendenti con terzi, anche in materia di locazioni?

39) È stata realizzata l'operazione di vendita del 20 % di AZ SAGL da parte di Alexander Dr. Fleming s.r.l.? Se sì, con quale esito? Chi sono realmente i soggetti cui è riconducibile l'acquirente e quali le sue caratteristiche societarie e imprenditoriali? Su quali basi è stato determinato il corrispettivo della cessione? Quale è stata l'incidenza di tale operazione sui ricavi di Alexander Dr. Fleming s.r.l.? Quale piano di investimento e di sviluppo si è accompagnato a tale operazione?

40) È stato fatto un impairment test per confermare l'attendibilità dell'avviamento iscritto nel bilancio della Società e delle due controllate? Non è chiara la ragione per cui il corrispettivo per la cessione del 20% di AZ

SAGL sia stato determinato in € 110.000, e dunque i soci Davide Corbi e Matteo Corbi chiedono per quale ragione tale valutazione sia stata proporzionalmente estesa all'intera partecipazione nella AZ SAGL.

41) Nel bilancio consolidato si dichiara esclusivamente che la AZ SAGL è specializzata nell'esercizio e gestione di farmacie e parafarmacie, nonché nell'acquisto, produzione e vendita di prodotti farmaceutici: in considerazione della struttura patrimoniale ed organizzativa di quella società, quali prospettive presenta tale attività?

RISPOSTE AI SOCI DAVIDE E MATTEO CORBI

Roma, 08 giugno 2017

Assemblea Ordinaria di WM CAPITAL SPA, 09 giugno 2016

In relazione alle domande pervenute dai soci Matteo e Davide Corbi la 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, composto da membri prevalentemente residenti a Roma anche ai fini dell'abbattimento dei costi.

Presentazione del bilancio

La società ha presentato e resa pubblica la documentazione collegata al bilancio nelle modalità e nelle tempistiche previste dallo statuto.

Voce crediti

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati valutati al presumibile valore di realizzo avvalendosi della facoltà concessa dall'art. 2435-bis c.c.; l'adeguamento a tale valore è stato effettuato mediante stanziamento di un fondo svalutazione crediti dell'ammontare totale di euro 12.000.

Descrizione	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
Crediti	1.235.595	-	-	-	131.486	1.104.109	131.486-	11-

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo
Crediti	1.104.109	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	1.092.727	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	11.382	-	-	-

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-

Di seguito viene evidenziata la composizione e la variazione dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile)

Descrizione	Dettaglio	Consist. iniziale	Increment.	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>Crediti</i>									
	Crediti verso clienti	990.251	-	-	-	67.052	923.199	67.052-	7-
	Crediti verso controllate	70.825	-	-	-	37.360	33.465	37.360-	53-
	Crediti tributari	60.515	-	-	-	24.782	35.733	24.782-	41-
	Imposte anticipate	96.801	-	-	-	-	96.801	-	-
	Altri	17.203	-	-	-	2.292	14.911	2.292-	13-
	Totale	1.235.595	-	-	-	131.486	1.104.109	131.486-	

Di seguito la composizione dei crediti verso clienti

Verso clienti per fatture emesse	352.089
Verso clienti per fatture da emettere	652.578
Dedotto fondo svalutazione crediti	- 81.469
Totale	923.199

Fra i crediti iscritti nell'attivo circolante è stato riclassificato l'importo pari a € 11.382 tra i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo (come nell'esercizio 2015).

Tale importo è composto come segue:

- Erario c/rimborsi imposte per € 11.256 (saldo iniziale derivante dal bilancio 2015);
- Depositi cauzionali per utenze per € 125,80 (saldo iniziale derivante dal bilancio 2015).

La società segnala che il credito vantato da Alexander Dr. Fleming S.r.l. nei confronti della controllata AZ SAGL è ancora esistente ed è stato riportato nel bilancio consolidato nella voce "altri crediti". Così come indicato in nota integrativa del bilancio consolidato: "Nella voce "Altri crediti" è presente un credito vantato dalla società Alexander Dr. Fleming S.r.l. nei confronti della controllata Alexander Dr. Fleming Sagl pari a € 285.090.

Costi

Le imposte anticipate pari ad Euro 96.801 sono state rilevate sulle perdite fiscali nel corso del 2015, prudenzialmente in ragione del 50% delle stesse; 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 2015 e 2016, 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.

Per quanto riguarda l'importo di € 256.166 fra i debiti si tratta di debiti v/so banche esigibili oltre l'esercizio. In particolare debiti per finanziamenti da Banca Popolare – Credito Bergamasco.

Ricavi

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Valore della produzione	Esercizio corrente
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.239.160
Altri ricavi e proventi	185.138
Totale	1.424.298

Si segnala che la voce "Altri ricavi e proventi" include sopravvenienze attive per un valore pari a euro 150.000 dovute al ripristino del saldo corretto dei debiti verso fornitori.

Sviluppo della società

I giudizi della società di revisione e del collegio sindacale sono pubblici e allegati al bilancio e dai documenti non si evince nessun rischio in riferimento alla continuità aziendale, così come si può apprezzare la razionalizzazione dei costi che la società ha realizzato sul fronte del personale optando per una marcata esternalizzazione dei servizi e delle prestazioni. La strategia di esternalizzazione ha permesso di ampliare i servizi a terzi, soprattutto di natura consulenziale, senza un appesantimento della compagine. Ciò nonostante, la struttura attualmente in forza alla società ha permesso comunque il raggiungimento di apprezzabili risultati di bilancio. L'accordo con Franchise World Link Group grazie al suo valore strategico ha permesso alla società di continuare la sua politica di espansione internazionale senza i costi di una presenza diretta oltreconfine. Sul fronte dello sfruttamento del marchio Modigliani, altro asset della società, si segnala che la società sta realizzando quelle analisi approfondite sul mercato e le categorie merceologiche che un così importante accordo richiede prima di intraprendere qualsiasi iniziativa commerciale. Parallelamente, prosegue lo sviluppo della Alexander Dr Fleming su due fronti, quello della farmacia dei servizi e quello del box della salute. La società attende gli sviluppi normativi legati al ddl liberalizzazioni che riguarderà la cosiddetta liberalizzazione delle farmacie, mentre per quanto riguarda il box della salute questo sarà oggetto di future comunicazioni al mercato.

Parti correlate

In riferimento ai rapporti con le parti correlate e alle strategie dell'azienda si rimanda alla nota integrativa e alla relazione d'esercizio al bilancio 2016.

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 sempre, dalla sua fondazione, 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, come l'implementazione dei servizi offerti ai clienti.

Si precisa che fra i compiti obbligatori dello Specialist, non rientra la realizzazione di analisi sulla società e che non è dovuta la presentazione del piano industriale.

Infine, segnaliamo che la società è pienamente regolare nelle sue obbligazioni relative alla sicurezza.