

DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

predisposto ai sensi dell'articolo 8 della "Procedura per le operazioni con parti correlate" della Società WM Capital S.p.A., approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12.03.2022, conformemente all'art. 2 delle Disposizioni Euronext Growth Milan in tema di Parti Correlate adottate da Borsa Italiana, da ultimo, in data 25 ottobre 2021

Contratto di compravendita avente ad oggetto il 40% delle quote di Wealty Sa, sottoscritto tra WM Capital S.p.A., parte cessionaria e proprietaria del 60% delle quote di suddetta società, e una sua parte correlata, nella persona del Dott. Fabio Pasquali, in qualità di socio di WM Capital nonché fratello del consigliere di amministrazione Antonella Pasquali e amministratore della stessa Wealty Sa.

Il presente documento informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale della società WM Capital S.p.A., Milano, via Cusani n. 10 e sul sito internet della Società, www.wmcapital.it alla sezione "Investors relations", "Corporate Governance", "Documenti Societari" e sul meccanismo di stoccaggio eMarket STORAGE disponibile all'indirizzo www.emarketstorage.com

19 marzo 2022

INDICE

PREMESSA	5
1. AVVERTENZE.....	7
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione.	7
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	8
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.	8
2.2. Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'operazione.	8
2.3. Motivazioni economiche e convenienza per la Società all'esecuzione dell'Operazione. ...	9
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.	11
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione.	11
2.6. Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate.	11
2.7. Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società nell'operazione.	12
2.8. Iter di approvazione dell'Operazione.	12
2.9. Eventuale rilevanza dell'operazione derivante dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società.	13

Consigliere Indipendente	indica il Consigliere indipendente, Avv. Manlio Filippo Zampetti, competente in materia di operazioni con parti correlate ai sensi della Procedura OPC, che ha rilasciato il parere sull'operazione;
Documento Informativo	indica il presente documento informativo;
Dott. Pasquali	Indica il Dott. Fabio Pasquali, nato a Roma il 05 marzo 1963 - CF. PSQFBA63C05H501K;
Operazione	ha il significato di cui alla Premessa del presente Documento Informativo (come sopra definito);
Procedura OPC	indica la Procedura per le operazioni con parti correlate” della Società WM Capital S.p.A., approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12.03.2022;
Regolamento OPC	indica le Disposizioni Euronext Growth Milan in tema di Parti Correlate, adottate da Borsa Italiana, da ultimo, in data 25 ottobre 2021.
WM Capital o la Società	indica WM Capital S.p.A., con sede in Milano,

Via Cusani, 10 C.F. e CF e P.IVA
13077530155

Wealty SA

indica la società costituita, denominata
Wealty SA con sede in Lugano (CH), Via
Nassa, 31

PREMESSA

Il presente documento informativo (il “Documento Informativo”) è stato predisposto da WM Capital ai sensi dell’articolo 8 della “Procedura per le operazioni con parti correlate” della Società WM Capital S.p.A., approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12.03.2022, conformemente all’art. 2 delle Disposizioni Euronext Growth Milan in tema di Parti Correlate, adottate da Borsa Italiana, da ultimo, in data 25 ottobre 2021..

Il Documento Informativo è stato redatto al fine di illustrare l’interesse della Società e la convenienza della stessa al compimento dell’operazione tra parti correlate (l’“Operazione”), consistente nella vendita da parte del Dott. Pasquali a WM Capital del 40% del capitale sociale da quest’ultimo detenuto in Wealty Sa.

Il Dott. Pasquali risulta parte correlata in quanto socio di WM Capital SpA, nonché fratello di Antonella Pasquali, componente del consiglio di amministrazione di WM Capital, e amministratore di Wealty Sa.

L’operazione, che viene trattata come operazione con parti correlate di “maggiore rilevanza” ai sensi della Procedura OPC, si configura come operazione di maggiore rilevanza di importo non determinabile, in quanto il valore possibile della partecipazione oggetto di cessione e di conseguenza il corrispettivo sarà frutto di determinazione da parte di KPMG Svizzera, esperto indipendente, chiamato a operare quale arbitratore come da previsioni contrattuali. Ne consegue che non è possibile ad oggi determinare puntualmente l’indice di rilevanza applicabile del Controvalore.

In ogni caso, il valore massimo attribuibile alla partecipazione, secondo le previsioni contrattuali, oggetto della compravendita sarà di Euro 2.500.000, inferiore al 100% della capitalizzazione di Borsa

di WM Capital al 30 giugno 2021, pari a Euro 2.600.852, la quale alla medesima data era superiore al valore del patrimonio netto della società. Ne consegue che il valore massimo dell'indice di rilevanza sarà pari a 96,12%.

* * *

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione.

Alla data di pubblicazione del Documento Informativo, il Dott. Pasquali risulta essere azionista di WM Capital con il 14,97% del capitale sociale, quota calcolata sommando le azioni detenute direttamente e quelle detenute da persone a sé collegate. Inoltre, egli risulta amministratore di Wealty Sa.

Nell'Operazione di cui al presente Documento Informativo, che costituisce un'operazione di maggiore rilevanza, non si ravvisano particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate e alla posizione di socio di WM Capital del Dott. Pasquali, e al suo rapporto di parentela con l'amministratore Antonella Pasquali, che configura un conflitto di interessi ai sensi dell'art. 2391 cc., né rischi diversi da quelli usualmente connessi ad operazioni di analoga natura.

In attuazione della Procedura OPC, il Consigliere Indipendente ha espresso parere favorevole sull'interesse della Società all'esecuzione dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza procedimentale e sostanziale della medesima.

Il Consigliere indipendente è stato coinvolto nella fase istruttoria della prospettata Operazione con congruo anticipo, attivando la società, in favore dello stesso, un flusso informativo completo e adeguato, che gli ha consentito di essere costantemente aggiornato in relazione all'evoluzione delle attività poste in essere e di svolgere compiutamente il proprio compito ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC. Per effettuare le valutazioni in merito a tale operazione e gestire le eventuali negoziazioni con il Dott. Pasquali era stato delegato dal consiglio di amministrazione della Società il Presidente del consiglio di amministrazione Dott. Nicola Valietti. Per maggiori dettagli sulla procedura espletata, si rinvia al successivo Paragrafo 2.8.

I componenti del Consiglio di Amministrazione della Società in carica alla data del Documento Informativo sono: Nicola Valietti, Ennio Salomone, Antonella Pasquali, Giovanni Antonio Cocco e Manlio Filippo Zampetti

* * *

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

2.1. Descrizione dell'Operazione.

L'operazione riguarda la cessione di nr. 400 azioni, rappresentanti il 40% del capitale sociale di Wealty SA, perfezionata tra il Dott. Pasquali, in qualità di venditore, e WM Capital, in qualità di acquirente.

Nella fattispecie il prezzo della compravendita del 40% delle azioni di Wealty sarà determinato ad opera di una società di revisione, che opererà quale arbitratore, individuata in KPMG Svizzera ("Esperto Indipendente"), con incarico alla stessa formalizzato in data 17 marzo 2022 e atto di determinazione del prezzo da rendersi nel mese di aprile 2022, fatto salvo quanto segue:

(i) nel caso in cui il valore determinato dall'Esperto indipendente sia superiore a Euro 2.500.000, il prezzo della compravendita sarà comunque pari a Euro 2.500.000 e resterà vincolante per entrambe le Parti;

(ii) nel caso in cui il valore determinato dall'Esperto Indipendente sia inferiore a Euro 1.560.000, il prezzo della compravendita sarà determinato conformemente al valore determinato dalla perizia, con la facoltà del venditore di recedere dalla compravendita con comunicazione da trasmettere all'altra parte entro cinque giorni dalla conoscenza del prezzo come determinate dall'Esperto Indipendente. Il recesso non comporterà alcun onere, penale o altro pregiudizio a carico del venditore.

Inoltre, la compravendita resta sospensivamente condizionata all'approvazione, in ogni caso, da parte dell'assemblea straordinaria dei soci di WM Capital dell'emissione del POC e degli aumenti di capitale a servizio dello stesso, oltre che, alternativamente, di un aumento di capitale di Euro 2.500.000, entrambi da eseguirsi entro il 30 giugno 2022.

L'operazione nel suo complesso è stata approvata dal consiglio di amministrazione, in data 12 marzo 2022, previo parere rilasciato dal Consigliere Indipendente in data 11 marzo 2022.

2.2. Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'operazione.

L'operazione in questione, pure non essendo in senso stretto rientrante tra quelle previste dal Regolamento OPC e dalla relativa procedura approvata dalla Società, è stata trattata come

operazione con parte correlata in ragione di una serie di elementi, consistenti: (i) nella posizione del Dott. Pasquali, in qualità di socio rilevante di WM Capital (che di per sé, considerata la quota di capitale detenuta, non sarebbe stata considerata significativa non lasciando presumere un'influenza notevole sulla Società), e socio ed amministratore di Wealty SA; (ii) nella relazione di parentela del Dott. Pasquali con l'amministratore di WM Capital, sig.ra Antonella Pasquali, che più specificamente è sua sorella elementi, circostanza quest'ultima che, congiuntamente ai primi elementi, possono costituire indici di una sua influenza sulla Società.

Pertanto, il Consigliere Indipendente è stato chiamato ad esprimere un suo parere e, in data 11 marzo 2022, ha espresso parere favorevole sull'interesse della Società all'esecuzione dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza procedimentale e sostanziale della medesima. Per maggiori dettagli sulla procedura espletata cfr. il successivo Paragrafo 2.8 del presente Documento Informativo.

Per ulteriori informazioni, vedasi il parere del Consigliere Indipendente (il "**Parere**"), allegato al presente Documento Informativo, *sub "A"*.

2.3. Motivazioni economiche e convenienza per la Società all'esecuzione dell'Operazione.

L'operazione si pone in sostanziale continuità con l'obiettivo strategico delineato all'inizio del 2021 con la costituzione di Wealty SA. La società controllata svizzera è stabilita a Lugano (CH), via Nassa, 31, ove ha la propria sede legale ed operativa. Essa svolge attività in ambito healthcare, consistenti in ricerca e sviluppo, testing e prototipazione, commercializzazione di un Box della salute e delle sue soluzioni derivate. Nell'oggetto sociale di Wealty SA vi è anche lo sviluppo di sistemi a rete, attività che, coniugata al mondo healthcare e a quello della salute e del benessere in generale, rappresenta un asset strategico per la società svizzera, in possesso anche del format Dr. Fleming e relativi marchi.

Gli sviluppi recenti, in conseguenza della pandemia da Covid-19, rendono indispensabili sia ausili di prevenzione e monitoraggio che integrano telemedicina e nuove tecnologie, sia una maggior attenzione al benessere umano che passa attraverso alimentazione e life style. Trattasi di aree presidiate da Wealty SA e di notevole interesse per WM Capital, che con l'operazione di acquisizione del 40% delle quote restanti di Wealty è oggi pronta, controllando la propria partecipata al 100%, a focalizzare la propria attenzione su tali settori, sul mercato svizzero e su quello internazionale,

considerate anche le evoluzioni del rapporto con una società canadese con filiale italiana attiva nella ricerca di soluzioni tecnologiche applicate al mondo della salute e del benessere.

Wealty Sa, infatti, opera in ambito B2B, commercialmente focalizzata alla ricerca di partner nazionali ed internazionali di ampio respiro, per uno sviluppo su ampia scala di Box della Salute e sue derivazioni, ma anche attenta a valorizzare gli altri asset posseduti con particolare attenzione ai sistemi a rete applicati al settore del benessere in senso lato. L'operazione, quindi, va a completare un percorso, iniziato con la costituzione di Wealthy SA inizialmente posseduta al 60% (sulla convenienza dell'operazione si richiama il contenuto del precedente parere formulato dal Consigliere indipendente all'epoca). Ciò va ulteriormente a rafforzare gli obiettivi strategici e gli scopi sociali di WM Capital S.p.A., che sono sempre stati messi al centro del progetto imprenditoriale della stessa sin dalla sua quotazione. Tali scopi risultano oggi concentrati in Wealthy SA che, per la sua collocazione geografica, per il know-how, i brevetti e gli asset posseduti, può presidiare un'area di business in forte sviluppo, ad alto contenuto tecnologico e caratterizzata dalla necessità di expertise e sistemi integrati.

L'operazione di acquisizione delle quote detenute dal Dott. Fabio Pasquali risulta, pertanto, funzionale e strumentale rispetto agli obiettivi strategici della società, come più volte definiti dal C.d.A. di WM Capital e quindi di evidente ed indubbio interesse della società stessa anche alla luce della formale dichiarazione pervenuta da Negma Group Ltd, e condivisa dalla Società, circa l'opportunità di consolidare in un controllo totalitario la partecipazione nella società Wealthy SA, così da poterla gestire in piena autonomia e flessibilità. WM Capital, infatti, condivide l'importanza di acquisire la totalità del capitale sociale di Wealthy per permettere un eventuale investimento nella Società ed eventuali operazioni di M&A senza dover interagire con l'azionista minoritario rendendo l'attuale gestione di Wealthy molto complicata.

Si sottolinea che, in proposito, il consigliere indipendente, ha rilevato che sussiste un interesse della Società, considerato che l'operazione sottesa appare finalizzata proprio al raggiungimento degli obiettivi strategici e agli scopi sociali, che sono sempre stati messi al centro del progetto imprenditoriale nel settore healthcare, sopra richiamato, sin dalla sua ideazione.

Non controvertibile si è ritenuta la sussistenza di un forte interesse per la Società rispetto all'Operazione in esame.

2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

L'operazione di compravendita, che sarà sospensivamente condizionata al reperimento di risorse da parte di WM Capital, come sopra esposto, è stata perfezionata prevedendo che il prezzo sarà determinato da un Esperto indipendente, in qualità di arbitratore, individuato in KPMG Svizzera, soggetto tale da garantire obiettività e professionalità nonché piena indipendenza rispetto alle parti. La scelta di rivolgersi ad una società di revisione, individuata tra le c.d. *Big Four* e condivisa tra WM Capital e il dott. Fabio Pasquali, si deve alla volontà di dare massima garanzia alla Società, alle minoranze e al mercato circa la congruità del prezzo e la correttezza dell'operazione.

In particolare, la valutazione indipendente sarà basata sul valore di mercato ("*Market Value*") così come stabilito dai principi di valutazione dell'IVSC (*International Valuation Standard Council*).

Nello specifico sarà utilizzato come principale l'approccio finanziario conosciuto come *Discounted Cash Flow* o DCF, basato sul valore attuale di due componenti che includono i flussi finanziari di progetto e un valore residuale c.d. *Terminal Value* o TV, ma anche altre analisi di tipo economico industriale e finanziario e altre procedure ed indagini che l'Esperto Indipendente riterrà appropriati.

WM Capital procederà a rendere nota la determinazione del prezzo così come fissata dall'esperto indipendente e l'effettiva conclusione della compravendita mediante successiva comunicazione al mercato.

2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione.

Salvo l'effetto del perseguimento di obiettivi strategici, come indicati dalla proposta di Negma Group Ltd e condivisi da WM Capital, non ci saranno ulteriori differenze nelle metodologie di consolidamento tranne la determinazione di quote di pertinenza di terzi che in questo caso verrebbero a mancare.

Allo stato non sono stimabili effetti economici e finanziari dell'Operazione nonché ulteriori effetti patrimoniali sul bilancio consolidato di WM Capital.

2.6. Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate.

A seguito del perfezionamento dell'operazione non si prevede alcuna variazione dei compensi degli Amministratori operativi sia in WM Capital che in Wealty SA.

2.7. Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società nell'operazione.

Nell'ambito dell'operazione è coinvolto, quale parte correlata, il socio Fabio Pasquali, che è fratello di Antonella Pasquali, membro del consiglio di amministrazione di WM Capital. Si evidenzia dunque un potenziale interesse da parte di quest'ultima.

2.8. Iter di approvazione dell'Operazione.

L'opportunità di acquisire la quota del 40% di Wealty Sa, al fine di raggiungere un controllo totalitario della partecipata Wealty, attualmente controllata da WM Capital con una quota pari al 60% del capitale sociale, è stata inizialmente valutata nel corso del consiglio di amministrazione del 19 ottobre 2021.

In tale occasione il consiglio di amministrazione ebbe a dare dato mandato al Presidente di prendere contatti con il Dott. Pasquali al fine di verificare la disponibilità eventuale di quest'ultimo a vendere la propria quota in Wealty SA. Tale mandato esplorativo traeva origine dal forte interesse proveniente dal mondo economico nel settore di attività della propria partecipata svizzera e intendeva, quindi, accertare ed ottenere rassicurazioni sulla fattibilità dell'operazione di acquisto del 100% della controllata, laddove si fosse confermato il valore strategico per l'interesse della Società. Ne è seguita l'attività del Presidente, il quale, ebbe a verificare la disponibilità di massima di Fabio Pasquali a valutare la vendita della propria quota, subordinatamente all'esito di una perizia sul valore redatta da un esperto indipendente. Il Presidente ebbe dunque a commissionare tale perizia al dott. Lionello Ferrante, commercialista e revisore legale dei conti, che in data 25 novembre 2021 ha consegnato al presidente la propria relazione peritale di stima, redatta anche ai sensi dell'articolo 2343-ter, comma secondo, lettera b) del codice civile, dal momento che in fase pre-negoziale tra WM Capital, sviluppata tra il Dott. Nicola Valietti e il Dott. Fabio Pasquali, era emersa la possibilità di una cessione composta anche da un conferimento totale o parziale.

In data 25 novembre 2021 il Presidente informò l'amministratore indipendente circa la perizia del Dott. Ferrante e la definizione di un'ipotesi di massima circa l'acquisizione di tale partecipazione, a seguito

anche del supporto nella determinazione del valore risultante dalla suddetta relazione peritale di stima.

Nelle riunioni del 26 e 29 novembre 2021 il Consiglio di amministrazione di WM Capital, analizzò l'operazione anche alla luce della proposta formulata da Negma Group Ltd, già, ai tempi, socio di WM Capital con il 15,02% che vedeva con favore lo sviluppo, tra altre attività, anche delle attività healthcare della società.

Successivamente raccolto il parere favorevole emesso dal Consigliere indipendente, in data 3 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato un'operazione di cessione che vedeva un conferimento del 20% delle quote di Wealty in WM Capital e una compravendita per il restante 20%. A tale proposito, è possibile consultare il documento informativo pubblicato sul sito dell'Emittente sezione Investor Relation. Corporate Governance, Documenti Societari del 10 dicembre 2021.

Il contratto oggetto di tale documento informativo è successivamente decaduto a seguito della revoca da parte del Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2021, della convocazione dell'assemblea straordinaria del 19 e 20 dicembre 2021, ai cui esiti tale contratto era condizionato.

Durante i primi mesi del 2022 è stato pertanto raggiunto un ulteriore e diverso accordo in merito alla cessione di tale partecipazione configurata ora esclusivamente come una compravendita, per un corrispettivo da determinarsi da un Esperto Indipendente in veste di arbitratore, individuato in KPMG Svizzera, sospensivamente condizionata agli elementi già menzionati, con un valore limite massimo individuato in Euro 2.500.000 e con la facoltà per il venditore di recedere qualora il valore risultante sia inferiore al valore soglia di Euro 1.560.000.

Il Consiglio di Amministrazione di WM Capital in data 12 marzo 2022 ha dato conseguentemente mandato al Presidente Dott. Nicola Valietti di sottoscrivere il contratto di compravendita tra WM Capital e il Dott. Fabio Pasquali e di dare mandato per la determinazione del prezzo a KPMG Svizzera in qualità di Esperto Indipendente in veste di arbitratore.

2.9. Eventuale rilevanza dell'operazione derivante dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società.

La fattispecie descritta non è applicabile all'operazione di specie.

* * *

ALLEGATI

Allegato “A”: Parere del consigliere indipendente in materia di operazioni con parti correlate

PARERE DEL CONSIGLIERE INDIPENDENTE IN MATERIA DI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

(redatto ai sensi dell'art. 10 della “Procedura adottata ai sensi dell'art. 13 del Regolamento Emittenti AIM Italia” e sulla base del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato), approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società, da ultimo in data 03 marzo 2020.

Operazione rappresentata dall’acquisizione del 40% delle azioni della società controllata svizzera Wealty SA detenute dal Dott. Fabio Pasquali

*Ai Signori membri del Consiglio di Amministrazione
Ai Signori membri del Collegio Sindacale*

Egregi Signori,

in conformità a quanto stabilito dall’articolo 10 della procedura adottata ai sensi dell'art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, nella versione attuale approvata dal consiglio di amministrazione di WM Capital S.p.A. (di seguito, anche “WM Capital” o la “Società”) da ultimo in data 3 marzo 2020 e sulla base del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato), il Consigliere indipendente è chiamato a esprimere un parere sull’operazione rappresentata dall’acquisizione del 40% delle azioni della società controllata svizzera Wealty SA, partecipazione attualmente detenuta dal sig. Fabio Pasquali, attualmente socio di WM Capital S.p.A. con il 14,97% delle azioni e amministratore di Wealty SA e fratello dell’amministratore di WM Capital, Dott.ssa Antonella Pasquali.

L’operazione con parte correlata, qualificante come operazione di maggior rilevanza, comporterebbe l’ottenimento del controllo del 100% del capitale della controllata Wealty Sa da parte di WM Capital.

La finalità del presente parere, che assolve unicamente alle funzioni previste dalla Procedura, è di fornire al Consiglio di Amministrazione un supporto nella valutazione che gli amministratori dovranno compiere in piena autonomia in merito all’operazione oggetto del parere stesso.

1. Descrizione dell’operazione

Il presente parere riguarda l’adeguatezza dell’operazione in oggetto, affrontato prendendo in considerazione l’operazione valutandone i profili dell’interesse da parte della società, della convenienza a compiere l’operazione e della correttezza sostanziale e procedurale della stessa.

L’operazione in questione, pure non essendo in senso stretto, secondo la lettera della disposizione normativa, rientrando tra quelle previste dal citato Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dalla relativa procedura approvata dalla Società, viene trattata come operazione con parte correlata in ragione di una serie di elementi, consistenti: (i) nella peculiare posizione del dott. Fabio Pasquali, nella sua duplice qualità di socio rilevante di WM Capital nonché socio ed amministratore di Wealty SA; inoltre (ii) nella relazione di parentela del dott. Fabio Pasquali con l’amministratore di WM Capital, dott.ssa Antonella Pasquali, che più specificamente è sua sorella.

L'operazione, che viene trattata come operazione con parti correlate di "maggiore rilevanza" ai sensi della Procedura OPC, si configura come operazione di maggiore rilevanza, in quanto di importo non determinabile. Il valore della partecipazione oggetto di cessione e di conseguenza il corrispettivo, infatti, sarà determinato in veste di arbitratore, da KPMG Svizzera, che risulta indipendente rispetto alle parti, a cui è previsto che il C.d.A. di WM Capital commissioni l'incarico di valutare la partecipazione, quale esperto indipendente, così come contemplato dalla bozza di accordo tra le parti. Ne consegue che non è possibile ad oggi determinare puntualmente l'indice di rilevanza applicabile del Controvalore, sulla base del patrimonio o della capitalizzazione di Borsa, salvo quanto puntualizzato al paragrafo 4.

2. I documenti acquisiti

Ai fini dell'espressione del presente parere, in data 5 marzo 2022 sono stati ricevuti e presi in esame i seguenti documenti, parte dei quali erano già stati esaminati alla redazione di un precedente parere in merito:

- Documentazione in merito alla costituzione di Wealty SA, nella fattispecie i documenti:
 - Relazione sulla Costituzione (art. 635 CO)
 - Relazione del Revisore Indipendente sulla costituzione (art 635a CO) della Wealty SA.
- Business Plan Wealty per gli anni 2022-2026
- Relazione di stima del valore di Wealty Sa redatta dal dott. Lionello Ferrante, esperto indipendente nelle versioni rese rispettivamente il 25 novembre 2011 e 12 gennaio 2022.
- Bozza di contratto tra WM Capital e il dott. Fabio Pasquali

Inoltre, rispettivamente in data 9 e 10 marzo 2022, sono stati ricevuti ed esaminati gli ulteriori seguenti documenti:

- Proposta sottoscritta da Negma e avente ad oggetto un complessivo di operazioni di aumento di capitale;
- Bozza di proposta di POC di Golden Eagle Capital Advisors.

Sulla base dell'intera documentazione di cui sopra si è provveduto a predisporre e terminare la redazione del presente parere.

3. Le Attività svolte dal Consigliere indipendente

Si premette che il consigliere indipendente, nella persona dell'Avv. Manlio Filippo Zampetti, è stato nominato in data 23 aprile 2019 dall'Assemblea ordinaria dei soci di WM Capital S.p.A.

Tra la fine del 2020 e l'inizio del 2021 il consigliere indipendente Avv. Manlio Filippo Zampetti ha visionato tutta la documentazione inerente alla costituzione di Wealty SA, arrivando a formulare, in data 20 gennaio 2021, un parere favorevole sulla costituzione della stessa, in quanto operazione adeguata dal punto di vista economico, nonché conveniente e strategica per la società WM Capital S.p.A..

In seguito alla costituzione di Wealty SA, avvenuta in data 8 marzo 2021, il consigliere indipendente Avv. Manlio Filippo Zampetti ha visionato tutta la documentazione costitutiva e partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione della controllante WM Capital S.p.A. riguardante le vicende della controllata.

In particolare, in occasione del Consiglio di Amministrazione di WM Capital S.p.A. tenutosi in data 19 ottobre 2021, la Società ha dato mandato al Presidente di prendere contatti con il Dott. Fabio Pasquali al fine di verificare la disponibilità eventuale di quest'ultimo a vendere la propria quota in Wealty SA. Tale mandato esplorativo traeva origine dal forte interesse proveniente dal mondo economico nel settore di attività della propria partecipata svizzera ed intendeva, quindi, accertare ed ottenere rassicurazioni sulla fattibilità dell'operazione di acquisto del 100% della controllata, laddove si fosse reso necessario e strategico per l'interesse della Società agire in tal senso.

In data 25 novembre 2021 il sottoscritto veniva informato dal Presidente del raggiungimento di un accordo di massima circa l'acquisizione di tale partecipazione, a seguito anche del supporto nella determinazione del valore risultante dalla relazione peritale di stima del dott. Lionello Ferrante, il quale ebbe a formulare una propria valutazione anche ai sensi dell'art. 2343 ter del Codice civile in materia di conferimento.

Nelle riunioni del 26 e 29 novembre 2021 il Consiglio di amministrazione di WM Capital provvedeva ad esaminare preliminarmente l'operazione di cessione, già all'epoca allo studio, che sarebbe stata posta all'ordine del giorno della riunione di consiglio fissata per il giorno 3 dicembre 2021. In quella data il consiglio di amministrazione stabiliva di approvare, anche a seguito di un parere rilasciato dal sottoscritto, la sottoscrizione del contratto di cessione tra WM Capital e il dott. Fabio Pasquali al prezzo stabilito dal perito dott. Ferrante. La cessione era condizionata all'approvazione di una serie di delibere assembleari volte a prevedere la ricapitalizzazione della società fino a euro 60 milioni.

Successivamente, in data 16 dicembre 2021 il Consiglio di amministrazione di WM Capital deliberava di revocare la convocazione dell'assemblea, già fissata nelle date del 19 e 20 dicembre 2021, al fine di approfondire le operazioni volte a ricapitalizzare la società. Conseguentemente, essendo temporaneamente venute meno le condizioni, il contratto di cessione non diventava efficace.

A seguito del ricevimento di nuove e più dettagliate proposte finalizzate all'obiettivo di ricapitalizzare la società, in particolare provenienti da Negma Group (documento recante data del giorno 08.03.2022 e ricevuto dalla società a mezzo pec il 09.03.2022) e dall'investitore Golden Eagle Capital Advisor in data 10.03.2022 (soggetto che ha dato la sua disponibilità a sottoscrivere un prestito obbligazionario convertibile *cum warrant*), si sono nuovamente verificate le condizioni per dar corso all'operazione di acquisto, con conseguente necessità di convocazione di un'assemblea dei soci per le opportune valutazioni e decisioni.

Nel frattempo, WM Capital e il dott. Pasquali hanno trovato un'intesa anche sull'opportunità di stipulare un contratto di compravendita che preveda espressamente che il prezzo della cessione venga determinato da parte di una società di revisione, individuata tra le c.d. *Big Four*, in modo da dare massima garanzia circa la congruità del prezzo e la correttezza dell'operazione alla Società, alle minoranze e al mercato.

In questo quadro, l'acquisizione del 40% di Wealty, come prospettata nella bozza di accordo da me visionata, sarà dunque perfezionata in base ai valori risultanti da una perizia da commissionare a KMPG Svizzera. In particolare, se tale valore risulterà superiore a € 2.600.000 la transazione avverrà in ogni caso al valore di € 2.600.000; se invece il valore risulterà inferiore a € 1.560.000 il prezzo della compravendita sarà determinato conformemente al valore risultante dalla perizia, con la facoltà del Venditore di recedere dalla compravendita, con comunicazione da effettuarsi entro 5 giorni.

L'efficacia della compravendita, sulla base delle previsioni contenute nella bozza, resta sospensivamente condizionata alla formale sottoscrizione dell'accordo riguardante il prestito obbligazionario convertibile tra WM Capital e Golden Eagle Capital Advisor e alla relativa approvazione dell'emissione del prestito da parte dell'assemblea straordinaria dei soci.

4. Calcolo del controvalore

Allo stato non è possibile calcolare puntualmente l'indice del Controvalore, dal momento che l'importo dell'operazione di compravendita è indeterminato e verrà stabilito da un soggetto indipendente rispetto alle parti, individuato in KMPG Svizzera, in veste di arbitratore. Più specificamente, le parti si impegnano a perfezionare la compravendita al prezzo stabilito dall'arbitratore salvo la facoltà per il venditore di recesso nel caso di valore di stima inferiore a € 1.560.000. In ogni caso si precisa che la capitalizzazione di Borsa al 30.06.2020 di WM Capital è pari ad € 2.600.852, valore superiore al patrimonio netto della società in pari data.

Si sottolinea, altresì, che ove la compravendita avvenisse al prezzo di € 2.600.000, prezzo massimo possibile, l'indice sarebbe pari al 100%.

5. Le valutazioni del Consigliere indipendente in ordine all'operazione e le motivazioni alla base del parere

L'operazione si pone in sostanziale continuità con l'obiettivo strategico delineato all'inizio del 2021 con la costituzione di Wealty SA. La società controllata svizzera è stabilita a Lugano (CH), via Nassa, 31, ove ha la propria sede legale ed operativa. Essa svolge attività in ambito healthcare volte alla ricerca e sviluppo, testing e prototipazione, commercializzazione di Box della salute e le sue soluzioni derivate. Nell'oggetto sociale di Wealty SA vi è anche lo sviluppo di sistemi a rete, attività che, coniugata al mondo healthcare e a quello della salute e del benessere in generale, rappresenta un asset strategico per la società svizzera, in possesso anche del format *Dr. Fleming* e relativi marchi.

Gli sviluppi recenti, in conseguenza della pandemia da Covid-19, rendono indispensabili sia ausili di prevenzione e monitoraggio che integrano telemedicina e nuove tecnologie, sia una maggior attenzione al benessere umano che passa attraverso alimentazione e life style. Trattasi di aree presidiate da Wealty SA e di notevole interesse per WM Capital, che con l'operazione di acquisizione del 40% delle quote restanti di Wealty è oggi pronta, controllando la propria partecipata al 100%, a focalizzare la propria attenzione su tali settori, sul mercato svizzero e su quello internazionale, considerate anche le evoluzioni dei rapporti con i partner con cui la stessa si interfaccia.

Wealty Sa, infatti, opera in ambito B2B, commercialmente focalizzata alla ricerca di partner nazionali ed internazionali di ampio respiro, per uno sviluppo su ampia scala di Box della Salute e sue derivazioni, ma anche attenta a valorizzare gli altri asset posseduti con particolare attenzione ai sistemi a rete applicati al settore del benessere in senso lato.

L'operazione, quindi, va a completare un percorso, iniziato con la costituzione di Wealty SA inizialmente posseduta al 60% (sulla convenienza dell'operazione si richiama il contenuto del precedente parere formulato dal Consigliere indipendente all'epoca). Ciò va ulteriormente a rafforzare gli obiettivi strategici e gli scopi sociali di WM Capital S.p.A., che sono sempre stati messi al centro del progetto imprenditoriale della stessa sin dalla sua quotazione.

Tali scopi oggi restano prioritari, anche alla luce delle linee guida di sviluppo della Società definiti dalla proposta Negma pervenuta in data 9 marzo 2022. Il C.d.A. ritiene, infatti, che sia importante e funzionalmente strategico arrivare ad un'acquisizione della totalità della controllata, onde favorire le condizioni per la realizzazione di un investimento nella Società e permettere eventuali operazioni di M&A senza essere costretti a dover interagire con l'azionista minoritario, andando a complicare la gestione di Wealty.

L'operazione di acquisto delle quote detenute dal Dott. Fabio Pasquali risulta, pertanto, funzionale e strumentale rispetto alle linee di sviluppo prospettate da Negma Group e più volte valutate dal CdA di WM Capital.

Con riferimento alle valutazioni sulla congruità del prezzo, si ricorda che era già stata commissionata una perizia al dott. Lionello Ferrante resa in data 25 novembre 2021, poi ulteriormente aggiornata in data 12 gennaio 2022, che attribuiva alla quota del 40% di Wealty una valorizzazione tra 2.000.000 e 2.080.000 €.

In ogni caso, la bozza di contratto prevede espressamente che il corrispettivo della compravendita avente ad oggetto la quota del 40% in Wealty detenuta dal dott. Pasquali sia determinato in ultima istanza da una società di revisione e consulenza ad altissimo standing, individuata tra le c.d. "Big Four", che fornisce piena garanzia di indipendenza, professionalità e oggettività.

Con riguardo alla previsione contenuta nella bozza sulla base della quale l'acquirente rinuncia alle usuali garanzie per la vendita di partecipazioni, inerenti alla precedente gestione, occorre osservare che la previsione in questione appare del tutto coerente con la situazione di fatto che vede WM Capital già in posizione di controllo, con un amministratore con pieni poteri di propria espressione. Le stesse ragioni valgono con riferimento alla previsione secondo cui "nessuna azione di responsabilità sociale sarà approvata da WCM quale socio di Wealty S.A. nei confronti di gerenti, amministratori, revisori o eventuali organi di controllo, in carica fino alla data della presente compravendita e per i 7 anni precedenti, e comunque che nessuna azione nei confronti dei predetti soggetti sarà avviata dalla controllata Wealty S.A.".

Per le ragioni sopra esposte la bozza di contratto tra le parti appare in linea con gli standard per le operazioni simili di compravendita aventi medesima natura e caratteristiche.

6. Le conclusioni

- (i) Alla luce di quanto precede, dopo una istruttoria completa e approfondita
- (ii) valutati i documenti e le informazioni necessarie, ricevuti tempestivamente:

* * *

il consigliere indipendente esprime parere favorevole al compimento dell'operazione, alle condizioni sopra previste, in quanto ritenuta di interesse nonché conveniente dal punto di vista economico per la società WM Capital S.p.A. nonché rispondente ai criteri di correttezza sostanziale e procedurale previsti dalla procedura per le operazioni con parti correlate.

Bergamo, 11 marzo 2022

Avv. Manlio Filippo Zampetti