

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 20079-4-2016	Data/Ora Ricezione 25 Marzo 2016 10:14:16	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
--	---	---

Societa' : H-FARM S.p.A.

Identificativo : 71507

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : HFARMN02 - Andretta

Tipologia : IRAG 03; AVVI 16

Data/Ora Ricezione : 25 Marzo 2016 10:14:16

Data/Ora Inizio : 25 Marzo 2016 10:29:17

Diffusione presunta

Oggetto : H-FARM: IL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE APPROVA I  
RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## H-FARM®

### H-FARM: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2015

- Ricavi pro-forma gestionale pari a € 24,7 milioni (OIC € 14,9 milioni), ben oltre le attese in sede di IPO quando gli stessi venivano stimati in € 21,7 milioni;
- Posizione finanziaria netta positiva per € 14,2 milioni;
- € 4,8 milioni, le attività di investimento nel solo 2015;
- Investimenti complessivi dopo 10 anni, raggiungono quota 80 startup e 3 veicoli di investimento, per un valore complessivo di oltre € 22 milioni;
- EBITDA pro-forma gestionale di - € 0,9 milioni, migliorativo rispetto alle attese;
- Struttura di oltre 200 persone con un senior team di grande profilo manageriale;
- *H-FARM Investments*: iniziata una fase di investimenti non solo italiani con i primi investimenti a livello europeo.
- *H-FARM Industry*: allargata ed arricchita la base dei clienti con oltre 40 nuovi clienti negli ultimi 3 mesi dell'anno.
- *H-FARM Education*: avviati nuovi percorsi formativi e nuovi master per un progetto formativo unico.

Ca' Tron, 25 marzo 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di H-FARM S.p.A., piattaforma di innovazione recentemente quotata su AIM Italia di Borsa Italiana in grado di supportare la creazione di nuovi modelli d'impresa e la trasformazione ed educazione delle aziende italiane in un'ottica digitale, ha approvato nella tarda serata di ieri il bilancio della Società ed il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.

*“Sono molto soddisfatto dell'anno appena trascorso durante il quale, se possibile, abbiamo accelerato ancora di più il nostro ritmo. Abbiamo messo in piedi un team straordinario, ed oggi i numeri fotografano una realtà in grande crescita e cambiamento che ha ripensato sé stessa nell'arco di 9 mesi, dandosi un piano industriale triennale di ampio respiro e prospettiva” – dichiara Riccardo Donadon, Presidente e Amministratore Delegato di H-FARM. – “Siamo riusciti a realizzare tutte le cose promesse, pensate e delineate e, in un'Italia che fa ancora fatica a capire l'importanza di questo mondo, credo sia un ottimo risultato. Nel 2015 H-FARM ha affiancato al grandissimo lavoro negli investimenti per i giovani, una struttura di oltre 200 persone che oggi opera nella trasformazione digitale e segue le principali aziende Italiane. Ora stiamo partendo con un progetto di vero e proprio Campus Scolastico internazionale, unico nel suo genere. Nostro obiettivo rendere i giovani consapevoli delle grandi opportunità offerte dal cambiamento e dar loro gli strumenti per esserne protagonisti.” - sottolinea Donadon - “Questo bilancio rappresenta l'inizio di un percorso ed evidenzia tre elementi importanti: quelli di una società in salute con un valore di produzione oltre i 24 milioni, un capitale di esercizio netto sopra i 16 milioni di euro ed un patrimonio netto di quasi 40 milioni di euro. L'EBITDA è superiore alle aspettative e in più i primi mesi del 2016 confermano una partenza eccellente. Nelle prossime settimane faremo delle cose molto interessanti.”*



# H-FARM®

## Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2015

Il fascicolo di bilancio approvato comprende anche il bilancio consolidato “pro-forma”, che considera i dati economici delle consolidate come se le stesse fossero state acquisite sin dal 01 gennaio 2015 superando, pertanto, gli effetti generati dalle diverse date di acquisizione. Questo in quanto l’anno solare 2015 ha rappresentato un forte punto di trasformazione della Società, sia in termini formali che sostanziali. Tutti i dati economici di seguito commentati, pertanto, ove non diversamente specificato, si riferiscono a dati “pro-forma” predisposti in conformità ai principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob del 5 luglio 2001.

Nel 2015 H-FARM ha raggiunto un valore della produzione pro-forma gestionale di € 24,7 milioni che è ben oltre le attese previste dal mercato al momento dell’IPO, quando gli stessi venivano stimati in € 21,7 milioni. Come previsto nel piano industriale, a trainare i numeri in questa prima fase è la Strategic Business Unit H-FARM *Industry*, mentre H-FARM *Investment* ed H-FARM *Education* inizieranno a produrre effetti positivi sul bilancio negli anni a seguire. H-FARM *Education* ha anticipato le tappe acquisendo nelle prime settimane post quotazione una scuola internazionale, strutturando un team di professionisti dedicato per seguire i nuovi progetti formativi.

<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2015 GESTIONALE</b>
H-FARM Industry	22.410
H-FARM Education	1.995
H-FARM Investment	414
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>24.819</b>

Valori in €'000

<b>EBITDA</b>	<b>2015 GESTIONALE</b>
H-FARM Industry	2.396
H-FARM Education	(219)
H-FARM Investment	(85)
Holding Costs	(3.024)
<b>EBITDA</b>	<b>(932)</b>

Valori in €'000

### **H-FARM Industry**

Il risultato di H-FARM *Industry* fotografa la grande capacità di H-FARM di convertire 10 anni di network e competenze in servizi, per aiutare le aziende nella loro trasformazione digitale. L’EBITDA espresso non beneficia delle ottimizzazioni previste, già in atto nei primi mesi dell’anno. I numeri eccellenti di inizio anno confermano le ottime prospettive.

Il valore complessivo dei ricavi gestionali pro-forma del 2015 di H-FARM *Industry* si attesta ad € 22,4 milioni e rende di fatto H-FARM una media azienda nel settore dei servizi di consulenza. Essa però si differenzia dal resto delle imprese appartenenti allo stesso mercato grazie ad alcuni prodotti caratteristici, dei quali molte società importanti come Bulgari, Oviessa, Technogym, Generali, Luxottica, Cattolica Assicurazioni e altre ancora si avvalgono, e che le permettono di raggiungere un posizionamento unico e difficilmente replicabile.



**H-FARM**

### **H-FARM Education**

Significativo è anche il valore di ricavi pro-forma gestionali prodotto dalla SBU Education, attestatosi nel 2015 a circa € 2 milioni. Il dato più rilevante in questo caso è il fatto che, grazie all'operazione di acquisizione di un istituto scolastico, la Società è da subito piena titolare delle autorizzazioni necessarie ad operare in tale ambito e ciò **in anticipo di un anno scolastico rispetto alle previsioni in sede di IPO**. All'interno del progetto Education di H-CAMPUS, H-FARM è in grado di offrire un percorso formativo completo e integrato, dalla scuola materna ai master post universitari. L'essere riusciti a completare l'operazione di acquisizione in tempi così celeri permette alla Società di **anticipare la realizzazione di tutto il piano Education**, presentandosi al mercato della formazione come un interlocutore credibile e già operante.

Il dato complessivo del 2015 di H-FARM Education è scomponibile tra quanto generato dalla **H-International School S.r.l.**, ammontante a **€ 1,6 milioni**, e quanto generato dai master **"MA.D.E.E."** (MasterLab in Digital Economics and Entrepreneurship) settima e ottava edizione e dai **"DNC"** (Digital Native Camp) che hanno complessivamente generato ricavi per **€ 314 mila**.

### **H-FARM Investment**

In H-FARM Investment a livello di EBITDA si sconta l'impossibilità di capitalizzare tutti i costi sostenuti per l'incubazione delle startup.

L'attività di investimento in *startup* digitali resta centrale nell'attività della Società anche se non è più l'unico *core business* della stessa. Nel 2015 sono **continue le attività di H-CAMP che ha incubato 10 nuove iniziative** e portato alla nascita di 6 nuove società, e un investimento in una società già costituita mentre per 4 iniziative, la costituzione del veicolo societario o l'investimento nel veicolo già costituito è ancora in corso di definizione al 31.12.2015.

Sono inoltre continue le attività di investimento nelle *startup* già partecipate o nate al di fuori di H-CAMP con **un investimento complessivo di € 4,8 milioni, di cui € 3,8 milioni riferiti al progetto InReach**. In particolare, il programma H-CAMP "Fall 2014" ha portato alla costituzione nel corso del 2015 della società Aromapass Ltd. Il programma H-CAMP "Spring 2015", ha portato alla costituzione di: Deswag S.r.l., Hopstock S.r.l., PonyU S.r.l., Glix S.r.l., Get App S.r.l. e Flyghter S.r.l.. Infine il programma H-CAMP "Fall 2015", terminato a febbraio 2016, ha visto la partecipazione di: Competitoor, Eattiamo, Foody Experience e InReception.

La voce  *Holding Cost* della tabella EBITDA, espone i costi di struttura e staff comuni a tutta le unit.

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>OIC</b>	<b>PRO-FORMA</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.865	24.704
Variazione rim. di prodotti finiti, semilavorati., in corso	(74)	(315)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	418	426



## H-FARM®

Altri ricavi	191	266
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE<sup>1</sup></b>	<b>15.400</b>	<b>25.081</b>
Costo materie prime, suss., di consumo e di merci	(1.500)	(2.939)
Costo dei servizi	(9.127)	(13.040)
Godimento dei beni di terzi	(580)	(920)
Costi del personale	(5.483)	(8.560)
Variaz. rim. materie prime, suss., consumo e di merci	4	4
Oneri diversi di gestione	(306)	(498)
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(16.992)</b>	<b>(25.953)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)<sup>2</sup></b>	<b>(1.592)</b>	<b>(872)</b>

Valori in €'000

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.068)	(1.635)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(50)	(84)
Svalutazioni e accantonamenti	(217)	(258)
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>(1.335)</b>	<b>(1.977)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(2.927)</b>	<b>(2.849)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	380	381
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(862)	(862)
Proventi (oneri) straordinari	(634)	(634)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(4.043)</b>	<b>(3.965)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(363)	(624)
<b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>(4.405)</b>	<b>(4.588)</b>
<b>di cui di pertinenza di Terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Valori in €'000

A valle delle imposte, la Società fa segnare una perdita d'esercizio pro-forma di € 4,5 milioni che si ritiene opportuno dettagliare riga per riga. Tale perdita è anche influenzata da regole contabili che impongono di accorpare in un unico modello tre differenti tipologie di modelli di business, altamente complementari nella sostanza ma poco nella rendicontazione. In particolare la parte investimenti con la sua necessità di portare a "write off" le partecipazioni che non riescono a decollare (si veda "Rettifiche di valore di attività finanziarie") senza poter evidenziare i plusvalori latenti delle altre partecipazioni. Nello specifico il valore relativo alla perdita d'esercizio è influenzato anche da:

- € 1,6 milioni (pro-forma) per ammortamenti di immobilizzazioni immateriali di cui € 1,0 milioni (pro-forma) e riferiti agli avviamenti generati dalle acquisizioni effettuate nell'esercizio ed € 373 mila (pro-forma) riferiti all'ammortamento dei costi di IPO ammontanti a complessivi € 1,7 milioni;
- € 84 mila (pro-forma) per ammortamenti di immobilizzazioni materiali costituite fra l'altro da macchine elettroniche;

<sup>1</sup> Il valore della produzione a fini gestionali ammontante ad € 24.819 differisce dal valore calcolato secondo i principi contabili OIC ammontante ad € 25.081, per € 262 mila in quanto alcune poste quali: contributi in c\capitale ed in c\esercizio, piuttosto che arrotondamenti, sopravvenienze, abbuoni ed altri non vengono considerate ai fini gestionali.

<sup>2</sup> L'EBITDA, migliore rispetto alle attese, ai fini gestionali ammontante ad € (932) differisce dal valore calcolato secondo i principi contabili pro-forma ammontante ad € (872) per € (61) mila, in quanto oltre alle differenze di cui alla nota numero 1 vi sono altre poste quali: perdite su crediti e sopravvenienze passive, costi mensa ed altri che non vengono considerati ai fini gestionali.



## H-FARM®

- € 258 mila (pro-forma) riferiti tra l'altro al prudentiale accantonamento al fondo svalutazione crediti per € 225 mila;
- € 381 mila (pro-forma) riferiti a proventi e oneri finanziari costituiti tra l'altro da € 524 mila da plusvalenze su cessione di azioni proprie e € 149 mila da dividendi, nonché da oneri finanziari per € 322;
- € 862 mila (pro-forma) riferiti a rettifiche di valore di attività finanziarie di cui proventi da storno svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti per € 151 mila e svalutazioni di partecipazioni per € 1,0 milioni;
- € 634 mila (pro-forma) riferiti a proventi e oneri straordinari costituiti da proventi da cessione di partecipazioni per € 85 mila e minusvalenze da cessioni per € 719 mila;
- € 624 mila (pro-forma) di imposte che non beneficiano del consolidamento fiscale delle legal entities di H-FARM.

**Su questi numeri, incide in particolare, la stima prudentiale del valore delle startup che H-FARM ha scelto di tenere nel suo portafoglio. I principi contabili adottati prevedono di valorizzare tenendo conto del “costo storico”, cioè considerando non il loro potenziale valore sul mercato ma quanto investito direttamente da H-FARM.**

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

Per quanto concerne invece i dati patrimoniali, vengono qui rappresentati i dati del bilancio redatto secondo i principi contabili OIC, raffrontando i risultati, sebbene non significativi, con i dati dell'esercizio precedente:

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31 dicembre 2015</b>	<b>31 dicembre 2014</b>
Immobilizzazioni immateriali	11.444	568
Immobilizzazioni materiali	281	81
Immobilizzazioni finanziarie	12.824	9.136
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>24.549</b>	<b>9.785</b>
Rimanenze di magazzino	12	61
Crediti comm.li, verso controllate e collegate	11.948	2.185
Disponibilità liquide	16.552	1.699
Ratei e risconti attivi	270	75
<b>Attività di esercizio a breve</b>	<b>28.781</b>	<b>4.019</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>53.330</b>	<b>13.804</b>
Debiti	10.959	4.947
Ratei e risconti passivi	1.704	28
Fondi rischi e oneri	50	40
<b>Passività di esercizio a breve</b>	<b>12.713</b>	<b>5.015</b>
Trattamento di fine rapporto	804	157
<b>Patrimonio netto</b>	<b>39.813</b>	<b>8.632</b>
di cui di pertinenza di Terzi	-	(60)

Valori in €'000



## H-FARM®

Dalla tabella sopra esposta risulta ancora più evidente l'integrale trasformazione subita da H-FARM nel 2015. Il capitale immobilizzato è quasi triplicato, le attività a breve non sono confrontabili e la situazione di cassa è radicalmente mutata. Anche sul fronte passivo vi sono sostanziali modifiche, ad eccezione dei debiti bancari, qui non evidenziati, che restano pressoché costanti a circa € 2,4 milioni ed infine il patrimonio netto che sconta le operazioni di aumento di capitale concluse nell'anno.

<b>CAPITALE DI ESERCIZIO NETTO</b>	<b>31 dicembre 2015</b>
Rimanenze di magazzino	12
Crediti	11.948
Disponibilità liquide	16.552
Ratei e risconti attivi	270
<b>Attività di esercizio a breve</b>	<b>28.782</b>
Debiti	10.959
Ratei e risconti passivi	1.704
Fondi rischi e oneri	50
<b>Passività di esercizio a breve</b>	<b>12.713</b>
<b>Capitale di esercizio netto</b>	<b>16.069</b>

Valori in €'000

Il dato che emerge dall'analisi del capitale circolante netto, avendo riguardo della posizione dei crediti e dei debiti, è la **massiccia disponibilità di liquidità** conseguente all'operazione di IPO e ancor prima, all'emissione dei prestiti obbligazionari convertibili.

La Società si presenta quindi **solida sul mercato per poter attuare i piani di sviluppo** della H-FARM *Education* e per continuare le operazioni di investimento in *startup* potendosi inoltre permettere di valutare ulteriori possibili operazioni di M&A.

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>31 dicembre 2015</b>
Disponibilità liquide	(16.552)
Debiti verso banche a breve termine	873
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(15.679)</b>
Debiti verso banche a m/l termine	1.481
<b>Indebitamento finanziario netto a m/l termine</b>	<b>1.481</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(14.198)</b>

Valori in €'000

**Al 31.12.2015 H-FARM ha una posizione finanziaria netta positiva per € 14,2 milioni.**

### **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2015**

L'attività della **H-FARM Investment** ha visto l'ultimazione del programma H-CAMP "Fall 2015" che ha portato all'investimento in:

1. **Insight S.r.l.** (progetto **InReception**), partecipando in aumento di capitale con un investimento monetario di € 15.000,00 a fronte di una partecipazione del 10%;



## H-FARM®

2. **Eattiamo S.r.l.**, partecipando in aumento di capitale con un investimento monetario di € 15.000,00 a fronte di una partecipazione del 10%;
3. **Sinba S.r.l.**, partecipando in aumento di capitale con un investimento monetario di € 15.000,00 a fronte di una partecipazione del 8%;
4. **Dispell Magic Ltd** (progetto **Competitoor**), partecipando in aumento di capitale con un investimento monetario di € 15.000,00 a fronte di una partecipazione del 10%.

A questo si aggiunge la sottoscrizione dell'aumento di capitale pro-quota nella società **Get App S.r.l.** (progetto **Teaser**), per l'importo di € 5 mila al fine di mantenere invariata la quota di partecipazione al 9,50%; l'operazione ha visto l'ingresso di un terzo investitore per € 50 mila, il tutto ad una valutazione pre-money superiore all'ultimo round di investimento.

Nel corso del mese di febbraio, la Società ha dato seguito all'investimento diretto in **DesignWine S.r.l.** per complessivi € 700 mila, in primis, acquisendo una parte delle quote da uno dei soci (Expand Partners S.r.l.) e successivamente partecipando ad un aumento di capitale che ha visto la contestuale sottoscrizione di quello che è il socio di maggioranza relativa della società ovvero l'Ente Autonomo per le Fiere di Verona (Veronafiere). Ad oggi la partecipazione detenuta ammonta al 36,53%. La decisione di investimento è maturata in quanto si ritiene che la partnership tra VeronaFiere ed H-FARM consenta sia di valorizzare il settore viticolo italiano sia di sviluppare ulteriormente il progetto e-commerce "Vinitaly Wine Club" orientato alla promozione ed alla vendita *on line* di vino italiano in Italia e all'estero.

Infine, si è perfezionato il primo investimento europeo, grazie all'utilizzo della piattaforma **InReach**, che ha visto la sottoscrizione di una *convertible note* di USD 170 mila, in una *start up* con sede a Londra operante nel settore *fintech* ad oggi non citata per motivi di riservatezza.

L'attività della **H-FARM Industry** è proseguita in linea con le previsioni ed è stato perfezionato l'ingresso nel management team di Claudio Papetti, ex Amministratore Delegato BitMama, che ha assunto il ruolo di Chief Operating Officer con il compito di coordinare e ottimizzare le risorse umane nonché le attività operative e progettuali di tutta la SBU.

Per quanto attiene la **H-FARM Education** nei primi mesi del 2016 si è ulteriormente rafforzato il team esecutivo e si è dato seguito alla strutturazione di nuovi percorsi formativi con l'attivazione di sei corsi tra Masterlab full e part time, aumentando l'offerta dei Digital Summer Camp strutturati su 10 settimane e con la previsione di oltre 1000 partecipanti nella sola estate 2016 e l'attivazione del percorso di High School che inizierà a settembre 2016 con le classi di ingresso prima e terza superiore (secondo il curriculum internazionale IBO).

In data 28 gennaio 2016, il Consiglio di Amministrazione della Società ha visto l'ingresso del Consigliere Indipendente Dott.ssa Mariacristina Gribaudo. Tale nomina ha portato anche alla definizione di un nuovo Comitato Parti Correlate costituito, oltre che





## **H-FARM®**

dall'Amministratore Indipendente, anche dal Presidente del Collegio Sindacale Dott. Andrea Duodo.

### **Assemblea dei Soci**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare gli Azionisti di H-FARM in Assemblea ordinaria per approvazione Bilancio 2015 in data 28 Aprile 2016 e, occorrendo, in seconda convocazione il 29 Aprile 2016.

### **H-FARM S.p.A.**

*È una piattaforma d'innovazione in grado di supportare la creazione di nuovi modelli d'impresa e la trasformazione ed educazione delle aziende italiane in un'ottica digitale. Strutturata come un campus, dove oggi lavorano direttamente e indirettamente oltre 550 persone, è considerato un unicum a livello internazionale. Fondata nel gennaio 2005 è stata la prima iniziativa al mondo ad adottare un modello che unisce la struttura dei servizi di incubazione e accelerazione per nuovi business, nonché servizi di digital transformation rivolti ad imprese tradizionali che vogliono affacciarsi al mondo digitale, con attività di investimento nel settore seed finalizzate all'ideazione, creazione e sostegno nel tempo di nuove imprese attive nell'ambito digitale. Dal 13 Novembre 2015 è quotata nel segmento AIM di Borsa italiana ed è disponibile alla contrattazione pubblica. **Codice ISIN H-FARM S.p.A. IT0004674666. Ticker: FARM.***

### **Per maggiori informazioni:**

**H-FARM S.p.A.**

**Investor Relations**

Patrizia Tammaro Silva: [investor@h-farm.com](mailto:investor@h-farm.com)

### **Ufficio Stampa**

Giulia Franchin: [giulia.franchin@h-farm.com](mailto:giulia.franchin@h-farm.com)

Chiara Andretta: [chiara.andretta@h-farm.com](mailto:chiara.andretta@h-farm.com)

### **Nomad**

**BIM - Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.**

Mail: [corporate@bancaintermobiliare.com](mailto:corporate@bancaintermobiliare.com)

Fine Comunicato n.20079-4

Numero di Pagine: 10