

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 20079-14-2016	Data/Ora Ricezione 29 Settembre 2016 18:05:11	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

Societa' : H-FARM S.p.A.  
Identificativo : 79601  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : HFARMN02 - Andretta  
Tipologia : IRAG 02  
Data/Ora Ricezione : 29 Settembre 2016 18:05:11  
Data/Ora Inizio : 29 Settembre 2016 22:15:19  
Diffusione presunta  
Oggetto : Approvazione Relazione Finanziaria  
Semestrale al 30.06.2016

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## H-FARM: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2016

- Valore della produzione pari a € 14,8 milioni, in crescita organica rispetto ai già ottimi risultati pro-forma del 2015;
- H-FARM Industry: Valore della Produzione € 13,1 milioni (con una crescita del 17% rispetto al pro-forma 2015), EBITDA € 1,6 milioni passato dal 10,7% del Valore della Produzione 2015 pro-forma all'attuale 12,7%. Siglati importanti accordi commerciali con Everis, Cisco e St Microelectronics;
- H-FARM Education: Valore della Produzione € 1,4 milioni (il full year pro-forma 2015 registrava complessivi € 2 milioni), EBITDA negativo per € 391 mila che sconta gli investimenti per il potenziamento del team di lavoro e dell'offerta formativa. Anno scolastico 2016/2017 iniziato con 257 studenti, in crescita di 58 studenti (+29%);
- H-FARM Investment: € 2,2 milioni di attività di investimento nel primo semestre 2016 che si sono concentrate nelle *startup* selezionate direttamente o attraverso la piattaforma di InReach;
- Posizione finanziaria netta positiva pari a € 10,2 milioni;
- Perfezionamento aumento di capitale, da parte di importanti investitori internazionali, nella partecipata Depop Ltd che ha determinato una valorizzazione post-money della società di € 38,4 milioni (quota detenuta post Aucap 8,27%).

**Ca' Tron, 29 settembre 2016** – Il Consiglio di Amministrazione di H-FARM S.p.A., piattaforma di innovazione quotata lo scorso novembre 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 e dei giovani in ottica digitale, ha approvato oggi la relazione di bilancio semestrale 2016.

*"I dati di chiusura del primo semestre 2016 – afferma Riccardo Donadon, Presidente e Amministratore Delegato di H-Farm - sono in linea con quanto ci aspettavamo. La grande crescita ed affermazione della divisione **Industry** confermano la validità del nostro modello di business e la necessità di continuare ad affiancare le aziende nel loro percorso di trasformazione digitale, per renderle sempre più consapevoli dell'importanza di innovarsi e innovare. Sono più che soddisfatto anche della forte accelerazione intrapresa dalla divisione **Education** che, oltre a confermare un'offerta formativa di alto livello, avvia il biennio scolastico 2016-2017 dell'H-International School con un forte consenso anche a livello internazionale. Citata recentemente da Tim Cook – Amministratore Delegato di Apple - tra le cento realtà al mondo capaci di portare innovazione e cambiamento nel settore dell'education, l'H-International School rappresenta per noi un tassello importante dell'intero progetto formativo e il picco di iscrizioni ce lo sta confermando. La divisione **Investment** sta trovando sempre più riconoscimento nel panorama internazionale, grazie anche al maggior coinvolgimento di InReach, permettendoci di continuare ad investire in importanti startup a livello europeo. L'esperienza che abbiamo maturato in questi 11 anni nell'ambito degli investimenti e le nostre capacità nel selezionare progetti di livello, trovano oggi più che mai valore nel recente successo di Depop, che ha ottenuto un aumento di capitale che ha portato la società ad una valorizzazione di € 38,6 milioni.*

*La perdita che abbiamo registrato è in linea con le aspettative, e siamo positivi nel credere che l'anno*

si possa chiudere raggiungendo gli obiettivi che ci siamo dati. Stiamo lavorando senza sosta e con la massima collaborazione con le istituzioni per realizzare nei tempi previsti lo sviluppo di H-CAMPUS, portando l'area su cui insiste H-FARM, dagli attuali 14 a oltre 46 ettari ed in grado di ospitare nel 2019 1.800 studenti ed altre 1.000 persone tra start-up ed aziende."

## Principali risultati consolidati al 30 giugno 2016

In questi primi sei mesi il valore dei ricavi a livello gestionale (€ 14,6 milioni)<sup>1</sup> ha confermato la validità e l'efficacia dell'unicità del modello di business di H-FARM che si fonda su una sempre più stretta interdipendenza e contaminazione tra le tre business unit (*Investment, Industry e Education*). La crescita organica del fatturato è testimoniata anche da un incremento nell'organico di 31 unità (per un totale al 30 giugno di 270 persone).

<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1H 2016 GESTIONALE</b>
H-FARM Industry	13.080
H-FARM Education	1.403
H-FARM Investment	98
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>14.581</b>

Valori in €'000

<b>EBITDA</b>	<b>1H 2016 GESTIONALE</b>
H-FARM Industry	1.620
H-FARM Education	(391)
H-FARM Investment	(212)
Corporate Cost	(2.505)
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>(1.488)</b>

Valori in €'000

### **H-FARM INDUSTRY**

Il consolidamento del rapporto e la prosecuzione dei progetti avviati con i clienti storici, nonché l'inizio di nuove attività con nuovi clienti, hanno permesso ad *H-FARM Industry* di confermare in crescita i dati pro-forma del 2015.

*H-FARM Industry* registra un EBITDA di € 1,6 milioni, in miglioramento di due punti percentuali: passato da 10,7% sul Valore della Produzione del 2015 al 12,7% nel primo semestre 2016. In tale contesto si riscontra un'ottima crescita dei progetti di Corporate Education, che hanno portato in soli sei mesi ricavi per circa € 2,5 milioni. L'inizio dell'anno è stato caratterizzato dalla conclusione di importanti accordi commerciali con Everis, Cisco e StMicroelectronics che permettono di dare ancora più profondità ai progetti che rendono il modello di H-FARM non replicabile, garantendo una marginalità che si discosta da quella tipica della consulenza in ambito digitale.

<sup>1</sup> Il valore della produzione a fini gestionali ammontante ad € 14.581 differisce dal valore calcolato secondo i principi contabili OIC ammontante ad € 14.803, per € 222 mila in quanto alcune poste quali: contributi in capitale ed in esercizio, piuttosto che arrotondamenti, sopravvenienze, abbuoni ed altri non vengono considerate ai fini gestionali, così come, non si sono considerate le capitalizzazioni dei costi della *Corporate Cost*.

<sup>2</sup> L'EBITDA ai fini gestionali ammontante ad € (1.488) differisce dal valore calcolato secondo i principi contabili ammontante ad € (1.552) mila per € (64) mila, in quanto oltre alle differenze di cui alla nota numero 5 vi sono altre poste quali: perdite su crediti e sopravvenienze passive, costi mensa ed altri che non vengono considerati ai fini gestionali.

Buoni i risultati anche dell'offerta di "Corporate Accelerator", che nel primo semestre 2016 ha visto l'avvio del terzo programma "Wellness Accelerator Program" realizzato per Technogym e degli "Industry Accelerator", iniziati a primavera 2016 con gli accordi commerciali pluriennali siglati con Cisco, STMicroelectronics e nel mese di luglio con Deutsche Bank, che permetteranno di raggiungere, a livello annuale, un buon volume di ricavi su tale offerta di business.

## H-FARM EDUCATION

Il 2016 e il 2017 rappresentano due anni di forte accelerazione ed investimento per tale *business unit* che, come noto, si stima raggiunga la piena capacità con l'avvio di H-CAMPUS dal 2018-2019 e quindi con un'effettiva lettura economica dal 2020-2021.

H-FARM EDUCATION ha registrato nel corso del primo semestre una forte accelerazione, già iniziata con l'acquisizione di una scuola internazionale immediatamente dopo la quotazione e proseguita con la strutturazione di un team di lavoro trasversale alle varie proposte formative che, alla data del 30 giugno conta 10 persone, le quali vanno ad aggiungersi al team di 30 persone verticalizzato sui vari progetti formativi. Le iscrizioni ai percorsi dalla scuola materna (*Primary Years Programs*) fino alla scuola superiore (*IB-Diploma Program 1*) hanno registrato un significativo incremento: +29% per il biennio 2016 – 2017. Questi risultati troveranno riflesso economico solo a partire dal prossimo semestre, come l'affluenza ai Digital Summer Camp i cui iscritti sono passati da 251 (dato 2015) ai 1.168 del 2016. Si tratta di un dato assolutamente straordinario anche in considerazione del fatto che sono numeri raggiunti utilizzando unicamente gli spazi presenti nella tenuta di Ca' Tron e, per le sole settimane centrali del mese di agosto, del Villaggio Eni di Borca di Cadore. Visti i risultati e le richieste pervenute, sono allo studio soluzioni per la declinazione di tali programmi anche in altre aree del Paese e in altri periodi dell'anno per affiancarli al normale ciclo di programmazione scolastica.

Per quanto attiene i percorsi formativi superiori (Master) nel primo semestre è iniziato il disegno di nuovi percorsi formativi *Full Time* (durata annuale) e *Part Time* (*executive*, rivolti a professionisti già inseriti nel mercato del lavoro) che prevedono il lancio a regime da gennaio 2017 di sei corsi. L'effetto sui ricavi di tali attività è marginale in quanto il primo semestre può contabilizzare unicamente il "MA.D.E.E." (*MasterLab in Digital Economics and Entrepreneurship*) nona edizione e il "EDM" (*Executive Digital Master*) prima edizione, entrambi iniziati ad aprile.

## H-FARM INVESTMENT

In questi primi sei mesi *H-FARM Investment* registra investimenti per € 2,2 milioni tra diretti o tramite la piattaforma InReach, con questi investimenti dalla sua costituzione H-FARM ha investito € 24 milioni contribuendo alla nascita e crescita di 86 startup. Il modello di investimento di H-CAMP si è ulteriormente evoluto, il legame tra le aziende sostenitrici del programma e le startup selezionate è stato potenziato e le iniziative oggi vengono scelte qualora abbiano un evidente e palese sbocco su settori strategici oggetto di investimento. Questa linee di business definite "Corporate Accelerator" e "Industry Accelerator" oggi riferibili ad H-FARM INDUSTRY hanno raccolto importanti riscontri a livello internazionale durante l'European Accelerator Summit.

Inoltre H-FARM ha deciso di affidare completamente il processo di selezione degli investimenti post seed a InReach, piattaforma digitale che attraverso l'analisi dei Big Data è in grado di svolgere una continua ed automatica attività di scouting e selezione delle più interessanti e promettenti start-up a

livello Europeo. InReach ha permesso di analizzare 240 iniziative in Italia e oltre 3.700 in Europa, validando così l'efficacia del suo modello.

In particolare, per quanto concerne la fase seed, sono stati investiti complessivi € 158 mila nelle italiane Eattiamo Srl, Sinba Srl, Insight Srl e nell'inglese Dispell Magic Ltd. Da segnalare inoltre l'ingresso di H-FARM nel capitale di DesignWine Srl, con socio di riferimento VeronaFiere, per un investimento complessivo di € 700 mila, finalizzato alla valorizzazione del settore viticolo italiano; un ulteriore investimento in Zooppa.com Inc. che ha portato H-FARM a detenere una quota fully diluted del 47,90% e infine è avvenuto il perfezionamento dell'aumento di capitale, da parte di importanti investitori internazionali, in Depop Ltd, per € 7,4 milioni che ha determinato una valorizzazione post-money della società di € 38,6 milioni a fronte di una partecipazione detenuta del 8,27% iscritta a bilancio al costo storico di € 762 mila secondo il Principio Contabile OIC n. 20. La società per questo sta valutando l'opportunità a partire dall'esercizio 2016 di redigere il bilancio tenendo conto dei principi contabili internazionali IFRS che permettono una valutazione delle partecipazioni al *fair value*.

### **CORPORATE COST**

La voce "Corporate Cost" della tabella EBITDA, espone i costi di struttura e staff comuni a tutte le *business unit*.

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>OIC</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.896
Variazione rim. di prodotti finiti, semilavorati., in corso	47
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	686
Altri ricavi	174
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>14.803</b>
Costo materie prime, suss., di consumo e di merci	(2.898)
Costo dei servizi	(6.471)
Godimento dei beni di terzi	(955)
Costi del personale	(5.699)
Variaz. rim. materie prime, suss., consumo e di merci	1
Oneri diversi di gestione	(332)
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(16.355)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(1.552)</b>
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(843)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(47)
Svalutazioni e accantonamenti	(37)
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>(926)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(2.478)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	226
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(160)
Proventi (oneri) straordinari	(30)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(2.442)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(170)
<b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>(2.612)</b>

Valori in €'000

A valle delle imposte, la Società fa segnare una perdita di periodo di € 2,6 milioni. Come anticipato, tale perdita è anche influenzata da regole contabili che impongono di accorpate in un unico modello tre differenti tipologie 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 delle altre partecipazioni.

Nello specifico il valore relativo alla perdita d’esercizio è influenzato negativamente anche per € 1.061 mila da:

- € 843 mila per ammortamenti di immobilizzazioni immateriali di cui € 510 mila riferiti agli avviamenti generati dalle acquisizioni effettuate nel 2015 ed € 176 mila riferiti all’ammortamento dei costi di IPO;
- € 47 mila per ammortamenti di immobilizzazioni materiali costituite fra l’altro da macchine elettroniche;
- € 37 mila riferiti al prudentiale accantonamento al fondo svalutazione crediti;
- € 72 mila riferiti a oneri finanziari rettificati da proventi finanziari costituiti tra l’altro da € 260 mila da plusvalenze su cessione di azioni proprie e da € 38 mila da interessi attivi;
- € 160 mila riferiti a rettifiche di valore di attività finanziarie in cui trovano classificazione anche la svalutazione delle partecipazioni di cui si è detto sopra per € 101 mila;
- € 30 mila riferiti a oneri straordinari;
- € 170 mila di imposte che beneficiano del consolidamento fiscale delle *legal entities* di H-FARM.

STATO PATRIMONIALE	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Immobilizzazioni immateriali	11.329	11.444
Immobilizzazioni materiali	308	281
Immobilizzazioni finanziarie	14.358	12.824
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>25.995</b>	<b>24.549</b>
Rimanenze di magazzino	60	12
Crediti commerciali, verso controllate e collegate	12.243	11.948
Disponibilità liquide	12.193	16.552
Ratei e risconti attivi	506	270
<b>Attività di esercizio a breve</b>	<b>25.001</b>	<b>28.782</b>
<b>Attività dell’esercizio</b>	<b>50.996</b>	<b>53.330</b>
Debiti	10.236	10.959
Ratei e risconti passivi	3.111	1.704
Fondi rischi e oneri	50	50
<b>Passività di esercizio a breve</b>	<b>13.397</b>	<b>12.713</b>
Trattamento di fine rapporto	978	804
<b>Patrimonio netto</b>	<b>36.622</b>	<b>39.813</b>

Valori in €'000

La situazione patrimoniale consolidata della Società è sostanzialmente in linea con quella al 31.12.2015, le movimentazioni più significative sono relative alle Immobilizzazioni finanziarie e alle Disponibilità liquide.

Il decremento delle Disponibilità liquide e della Posizione finanziaria netta testimonia la prosecuzione dell’attività di investimento e il risultato della gestione ordinaria sopra commentato.

In particolare la Società chiude il periodo con **disponibilità liquide positive per € 12,2 milioni** e debiti bancari complessivi per € 2 milioni e quindi con una posizione finanziaria netta positiva di € 10,2 milioni.

## Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2016

I **primi mesi del secondo semestre del 2016** sono stati contrassegnati principalmente dallo sviluppo e proseguo delle attività nelle singole Business Unit.

### ***H-FARM Investment***

Visto il buon esito del programma di “Industry Accelerator” sviluppato in collaborazione con CISCO, denominato “***Fashion&Retail - Spring 2016***”, per il quale erano pervenute oltre 700 candidature di progetti innovativi e di grande spessore da tutto il mondo, si è dato seguito ad un investimento strutturato in servizi e risorse finanziarie a fronte di una partecipazione del 10% nelle seguenti **startup: Adzuki IVS** (società danese sviluppata da un team internazionale), **InteriorBE S.r.l.**, **Indigo AI S.r.l.** e **Loyalz Ltd** (società inglese nata e sviluppata da un team internazionale).

Si evidenzia che l’accordo con CISCO, prevede l’organizzazione di ulteriori quattro programmi di accelerazione dedicati ai settori chiave dell’industria italiana: *Food, Automotive, Education e Turismo*.

### ***H-FARM Industry***

Si registra il crescente appeal dell’ “Industry Accelerator” testimoniato dalla conclusione dell’accordo commerciale con Deutsche Bank AG per la realizzazione di un programma di accelerazione verticale su *Fintech* ed *Internet of Things*, e la chiusura del contratto per il lancio di “Marco Polo Accelerator”, un programma di accelerazione siglato con un partner cinese “Qwos” con lo scopo di ricercare investitori cinesi interessati a puntare su imprese innovative italiane rappresentando così una grande opportunità per le startup italiane al fine di permettere loro di crescere e diventare competitive in questo mercato. Inoltre, sono iniziate le trattative con altri potenziali partner internazionali interessati all’offerta di H-FARM.

Google ha riconosciuto le competenze sviluppate dalla *business unit* con l’assegnazione del **Premier Badge del programma Google Partners con specializzazione in Search e Mobile**. Tale riconoscimento conferma la capacità di mantenere e ampliare la base di clienti, di soddisfare i requisiti di spesa su AdWords, ma soprattutto di offrire un apporto competente e qualitativamente distintivo a livello di consulenza su questo canale.

### ***H-FARM Education***

Il secondo semestre del 2016 darà una prima visibilità alla ricaduta economica generata dagli sviluppi del progetto formativo presentato in fase di quotazione con la conferma dei numeri previsti dal piano di crescita del progetto. In particolare, come già spiegato sopra, si è dato seguito all’attivazione dei corsi di Master annuali full time, a quelli executive part time.

A settembre 2016 ha aperto il nuovo anno scolastico di H-International School nella sede di Olmi di San Biagio e la *High School* in H-CAMPUS 0.1 con le classi di ingresso del percorso superiore internazionale (MYP 4 – prima superiore) e *IB-Diploma Programme* (terza superiore) secondo il curriculum internazionale IBO.

Si amplia anche l’offerta di *Labs & Camp* che dopo i Digital Summer Camp 2016, da ottobre attiveranno l’offerta autunnale ed invernale dedicata ai ragazzi dai 7 a 18 anni con il programma BMC (Beautiful Minds Club) composto da dei *Digital Saturdays*, strutturati in cinque appuntamenti da tre ore e mezza ciascuno per altrettanti sabati nel corso dell’autunno/inverno, e del *Digital AfterSchool*, offerti in varie scuole d’Italia come attività pomeridiane. Verranno attivate tre settimane



di formazione digitale completamente in lingua inglese e rivolte ai un pubblico internazionale, oltre che una settimana di *Winter Digital Camp* in montagna in cui i temi del digitale incontrano lo sci.

**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 unisse 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**

Luca Valerio: [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.20079-14

Numero di Pagine: 9