



# SPAFID

CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20079-22-2017	Data/Ora Ricezione 28 Settembre 2017 16:34:47	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

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

Identificativo : 94148

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : HFARMN03 - Franchin

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 28 Settembre 2017 16:34:47

Data/Ora Inizio : 28 Settembre 2017 16:34:48

Diffusione presunta

Oggetto : H-FARM, SEMESTRALE AL 30 GIUGNO  
2017

### *Testo del comunicato*

H-FARM PRESENTA I DATI DELLA SEMESTRALE 2017

Valore della produzione a quota € 21,9 M, in aumento del 49%

Importante crescita delle divisioni Industry e Education

Investimenti a quota € 25,7 M per la nascita e la crescita di 105 imprese innovative

# H-FARM SEMESTRALE 2017

**Valore della produzione a quota 21,9M€, in aumento del 49% rispetto al primo semestre 2016. Importante crescita delle divisioni Industry e Education e investimenti che salgono a 25,7M contribuendo alla nascita e crescita di 105 imprese innovative**

## 1 VALORE DELLA PRODUZIONE IN CRESCITA

Valore della produzione pari a € 21,9 M, in crescita del 49%, trainato dalla divisione Industry che chiude a € 16,7M con una crescita del 27,7%

## 2 EBITDA IN MIGLIORAMENTO

Ebitda negativo per € 1 milioni, ma in netto miglioramento e in linea con le attese della società

## 3 PERSONALE

Significativa crescita organica e disorganica del personale che ha superato le 493 persone con 86 nuove assunzioni da inizio anno.

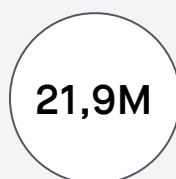
## 4 OPERAZIONI STRAORDINARIE

Acquisite 2 scuole per diffondere il modello formativo (Little English School e English International School) e consolidamento di BigRock, eccellenza nei master di computer grafica, a cui si aggiunge l'acquisizione di Celi, società di consulenza digitale torinese specializzata nell'intelligenza artificiale e nel *machine learning*.

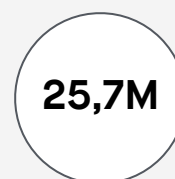
## 5 AVVIO NUOVO ANNO SCOLASTICO E BA

L'anno scolastico 2017/18 si apre con oltre 800 studenti nel percorso K-12, a cui si aggiungono quelli dei master e della laurea triennale (BA) in Digital Management superando così quota 1.000.

*È la piattaforma d'innovazione in grado di supportare la creazione di nuovi modelli d'impresa e la trasformazione ed educazione dei giovani e delle aziende italiane in un'ottica digitale. Fondata nel gennaio 2005 è stata la prima iniziativa al mondo ad adottare un modello che unisce in un unico luogo la formazione, gli investimenti e la consulenza alle imprese. Dalla sua nascita ad oggi ha investito 25M per supportare lo sviluppo di 105 imprese innovative, ha aiutato oltre 100 tra i più importanti brand internazionali a cogliere le opportunità offerte dalla trasformazione digitale e ad oggi forma più di un migliaio di studenti attraverso un percorso formativo internazionale aumentato al digitale. Strutturata come un campus, oggi oggetto di un intervento che lo porterà da 14 mila mq di edifici su oltre 20 ettari di parco fino a 27mila mq di nuovi edifici distribuiti su 51 ettari alle porte di Venezia, è destinata a diventare il più importante polo di innovazione europeo. H-FARM conta oggi oltre 530 persone che lavorano in 5 sedi sul territorio italiano ed è considerata un unicum a livello internazionale.*



Valore produzione



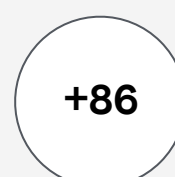
Investiti in 105 imprese



Sedi sul territorio nazionale



Studenti



Nuove assunzioni



EXIT nei primi 6 mesi del 2017



**H-FARM**

## **H-FARM PRESENTA I DATI DELLA SEMESTRALE 2017**

*Valore della produzione a quota € 21,9 M, in aumento del 49%*

*Importante crescita delle divisioni Industry e Education*

*Investimenti a quota € 25,7 M per la nascita e la crescita di 105 imprese innovative*

- **€ 21,9M** Valore della produzione (gestionale pro-forma), in aumento del 49% (+€ 7,2M) rispetto al primo semestre 2016.
- **€ 1,0M** Ebitda negativo (gestionale pro-forma) in netto miglioramento rispetto all'anno precedente (€ - 1,5M nel 2016), risultato in linea con le attese e le aspettative della Società.
- **€ 7,5M** operazioni straordinarie per l'acquisizione di 2 scuole (Little English School e English International School) e consolidamento di BigRock, eccellenza nei master di computer grafica, a cui si aggiunge l'acquisizione di Celi, società di consulenza digitale torinese specializzata nell'intelligenza artificiale e nel *machine learning*.
- **€ 16,7M** Valore della Produzione di H-FARM Industry con una crescita del 27,7%, confermando così per il terzo semestre consecutivo (ovvero dalla data dell'IPO) un incremento superiore al 10%.
- **€ 4,6M** Valore della Produzione di H-FARM Education, che oggi rappresenta più di un quinto del valore totale e in netta crescita.
- **€ 25,7M** investiti in 12 anni a supporto di 105 imprese innovative.
- **2** exit nel solo primo semestre.
- **2,5** il moltiplicatore in sei mesi in Oberlo, startup lituana selezionata attraverso la piattaforma InReach.
- **2** operazioni strategiche rilevanti: ingresso nel capitale di **SMAU**; costituzione di **The Current**, una società americana nata in collaborazione con Liz Bacelear, founder di Decoded Fashion, per la promozione nel settore moda di soluzioni innovative, tecnologiche e digitali.
- Significativo incremento di valore del Portafoglio negli ultimi 12 mesi.
- **86** nuove assunzioni, 493 persone a fine semestre.
- **800** alunni nel percorso K-12.
- **81** studenti all'avvio del primo corso in Italia in classe di management con l'Università Ca' Foscari di Venezia.
- Iscrizioni oltre le aspettative al 26esimo master in Computer Grafica di BigRock e all'11esima edizione del MADE.

**Cà Tron, 28 Settembre 2017** – Il Consiglio di Amministrazione di H-FARM S.p.A., la piattaforma di innovazione quotata su AIM in grado di supportare la creazione di nuovi modelli d'impresa e la trasformazione ed educazione dei giovani e delle aziende italiane in un'ottica digitale, ha approvato oggi il Bilancio Semestrale al 30 giugno 2017.

*"Dopo un 2016 di consolidamento della nuova strategia, in questa prima metà del 2017 abbiamo lavorato per portare a compimento una serie di operazioni straordinarie funzionali a raggiungere il traguardo che ci siamo prefissati: superare le aspettative di mercato e anticipare di un anno i risultati previsti dagli analisti. I numeri, che corrispondono al nostro impegno, sono molto positivi: questi primi sei mesi si sono conclusi con un valore della produzione pari a 21,9 milioni di euro, vale a dire una crescita del 49% rispetto alla semestrale dell'anno precedente, trainata dalla divisione Industry che ha segnato un aumento del 27% in termini di fatturato e dai primi ottimi segnali dalla divisione Education che, anche in questo caso, sono superiori alle previsioni. L'Ebitda risulta ancora negativo, seppur in netta diminuzione ed entro limiti previsti di cui siamo consapevoli, considerato l'importante investimento in corso nella costruzione di un modello formativo moderno altamente digitalizzato e*



## H-FARM®

*replicabile. In questo primo semestre abbiamo effettuato importanti investimenti per allargare la base di studenti e consolidare il nostro modello di business attraverso una serie di operazioni. Per quanto riguarda Education abbiamo acquisito tre scuole di alto livello: la Little English School di Vicenza, l'English International School di Rosà (VI) e BigRock, il primo e più importante training center italiano focalizzato su temi ad altissimo sviluppo come AR e Virtual Reality; abbiamo inoltre fondato, insieme ad una cordata di imprenditori locali, una nuova H-International School a Monza. L'offerta dei servizi a supporto delle aziende è stata ampliata con l'acquisizione di tecnologia attraverso Celi, il centro di ricerca di Torino leader nel campo del machine learning e dell'intelligenza artificiale" - ha dichiarato Riccardo Donadon, fondatore e Amministratore Delegato di H-FARM -. Le acquisizioni e le assunzioni ci hanno portato a crescere in maniera importante nei primi sei mesi dell'anno, facendoci raggiungere quasi le 500 persone impiegate che oggi lavorano nelle nostre cinque sedi distribuite in tutto il territorio nazionale. Numeri importanti a cui si aggiungono quelli degli studenti che popolano il nostro Campus: abbiamo infatti inaugurato quest'anno scolastico con 800 alunni e pochi giorni fa sono iniziate le lezioni del primo corso di Laurea in Digital Management, ad oggi unico in Italia in classe di Management, realizzato con Ca' Foscari, l'ateneo veneziano di cui oggi siamo una succursale a tutti gli effetti. Il corso è partito in overbooking con oltre 200 candidature che hanno dato spazio a 81 studenti a dispetto dei 60 che avevamo preventivato. Come previsto il risultato netto dell'esercizio permane sostanzialmente negativo, ma nelle prossime settimane sono previste importanti novità sul fronte delle partecipazioni, che racconteremo presto al mercato, che miglioreranno la nostra "ultima riga" a fine anno. Il portafoglio delle partecipazioni è in gran movimento: sono molte le iniziative con respiro europeo a cui abbiamo partecipato nei primi sei mesi dell'anno. In alcune di queste abbiamo ottenuto exit in pochissimi mesi, portando a casa un risultato di 2,5 volte l'investimento iniziale. Ci sono inoltre diversi progetti su cui riponiamo molta fiducia sia nell'ambito dell'Industry 4.0 che sul tema del AI e del Machine Learning. Ultima nota positiva degli ultimi giorni è la firma del presidente Zaia sul decreto regionale che applica l'articolo 32 "Interesse strategico Regionale" allo sviluppo del nostro campus in collaborazione con Cattolica Assicurazioni e Cassa Depositi e Prestiti. Vediamo dunque la concreta possibilità di chiudere sopra le aspettative il 2017, anno che per noi conclude un biennio di investimenti dei capitali raccolti in IPO dopo la transizione da un modello di investitore dei primi 10 anni ad un modello industriale. Piano che vedrà dall'anno prossimo, nel piano triennale 18-19-20 (in via di definizione), la progressiva conversione di valore in tutte le aree interessate."*

### **EVENTI RILEVANTI AL 30 GIUGNO 2017**

Il primo semestre 2017 ha segnato un importante passo nello **sviluppo strategico** contrassegnato da diverse operazioni straordinarie.

Oltre alla **conclusione del processo di fusione** per incorporazione che ha semplificato la struttura organizzativa e alla sigla, a febbraio 2017, dell'**accordo quadro** per la costituzione del Fondo Immobiliare funzionale alla realizzazione dell'ampliamento dell'**H-CAMPUS**, a giugno 2017 sono state finalizzate le operazioni funzionali alla **crescita per linee esterne** attraverso l'acquisizione di:

- **Celi S.r.l.** (acquisizione del 100%), società di consulenza digitale torinese specializzata nell'intelligenza artificiale, nel *machine learning* e nell'analisi del linguaggio.
- **Little English School S.r.l.** (acquisizione del 100%), scuola internazionale di Vicenza che propone programmi educativi che coprono la scuola materna, elementare e media con un percorso formativo che prevede l'integrazione tra il British National Curriculum e i programmi Ministeriali Italiani.
- **EIS English International School S.r.l.** (acquisizione del 100%), scuola internazionale paritaria e parificata, membro dell'ECIS (*European Council of International Schools*) dall'anno scolastico 2000/2001. L'offerta formativa comprende la scuola materna, elementare e media.



## H-FARM®

- **BigRock S.r.l.** (acquisizione del 69%, quota detenuta 99%), scuola di computer grafica all'avanguardia in Europa nello scenario dei corsi di formazione di animazione 3D, augmented e virtual reality. La società è da sempre parte dell'ecosistema di H-FARM che ha via via aumentato la propria quota di partecipazione vista la bontà e i risultati raggiunti dal progetto.

Le operazioni di M&A sono state perfezionate con un controvalore complessivo di € 7,5 milioni di cui € 5,3 milioni in denaro e € 2,2 milioni attraverso l'assegnazione di azioni di H-FARM, acquisite tramite l'OPA. La scelta di effettuare una parte dei pagamenti attraverso l'utilizzo delle azioni di H-FARM, soggette inoltre a vincoli di lock-up, è legata alla volontà di rendere maggiormente coinvolto il management delle acquisite allo sviluppo futuro dell'intero progetto.

### PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2017

Sebbene le **acquisizioni societarie** si siano perfezionate nel mese di giugno, si ritiene opportuno analizzare i dati economici e l'andamento di H-FARM considerando le stesse **incluse nel perimetro di consolidamento sin dall'inizio dell'anno**. Pertanto la Relazione Finanziaria semestrale al 30.06.2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione, comprende sia il bilancio redatto secondo i principi OIC sia quello "pro-forma", superando gli effetti generati dalle diverse date di acquisizione.

Iniziando l'analisi a livello gestionale dalle tre SBU, il primo dato da considerare è il volume dei ricavi ed il valore dell'EBITDA che sono così sintetizzabili:

VALORE DELLA PRODUZIONE	1H 2017 GESTIONALE PRO-FORMA	1H 2016 GESTIONALE OIC	Variazione %
H-FARM Industry	16.702	13.080	27,69%
H-FARM Education	4.621	1.403	229,33%
H-FARM Investment (capitalizzazioni)	-	98	N.A.
H-FARM Corporate (capitalizzazioni)	572	-	N.A.
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>21.895</b>	<b>14.581</b>	<b>49,11%</b>

Valori in €'000

EBITDA	1H 2017 GESTIONALE PRO-FORMA	1H 2016 GESTIONALE OIC	Variazione %
H-FARM Industry	2.153	1.620	32,90%
H-FARM Education	(643)	(391)	(64,51)%
H-FARM Investment	-	(212)	N.A.
Corporate Cost	(2.552)	(2.505)	(1,86)%
<b>EBITDA</b>	<b>(1.042)</b>	<b>(1.488)</b>	<b>29,97%</b>

Valori in €'000

Le operazioni di M&A hanno impresso una forte accelerazione alla crescita della Società riflessa **nell'incremento del Valore della Produzione** che ha registrato un **+49%** rispetto al primo semestre 2016, **ovvero +€ 7,2 milioni**. L'ottimo andamento del primo semestre è frutto altresì della crescita organica infatti anche l'analisi a **perimetro costante** (senza considerare le acquisizioni) registra una cospicua crescita pari al 25% ovvero a € 3,7 milioni.

**L'EBITDA registra un sensibile miglioramento** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed è ora **negativo per € 1,0 milioni contro € 1,5 del 2016**.



## H-FARM®

### H-FARM Industry

Gli ottimi risultati registrati a tutti i livelli da *H-Farm Industry* sono riflessi dai dati gestionali che continuano a registrare una significativa crescita rispetto al primo semestre 2016.

<b>Valore della produzione 2017 pro-forma</b>	<b>€ 16,7 milioni</b>	<b>+€ 3,6 milioni</b>	<b>+27,69%</b>
<b>Valore della produzione 2017 <u>perimetro costante</u></b>	<b>€ 15,8 milioni</b>	<b>+€ 2,7 milioni</b>	<b>+20,97%</b>
<b>EBITDA 2017 pro-forma</b>	<b>€ 2,2 milioni</b>	<b>+€ 0,5 milioni</b>	<b>+32,90%</b>
<b>EBITDA 2017 <u>perimetro costante</u></b>	<b>€ 2,1 milioni</b>	<b>+€ 0,4 milioni</b>	<b>+27,82%</b>

All'importante *trend* di crescita a perimetro costante di **oltre il 20% rispetto allo stesso periodo del 2016**, si unisce l'apporto della neo acquisita Celi S.r.l. che, con un Valore della Produzione di € 0,9 milioni, innalza la crescita dell'ultimo semestre al 27,69% rispetto allo stesso periodo del 2016. H-Farm Industry conferma così per il terzo semestre consecutivo (ovvero dalla data dell'IPO) una crescita superiore al 10%.

Continua il miglioramento percentuale dell'EBITDA in rapporto ai Ricavi che si attesta ora al 13,29%, a riprova del buon esito degli auspicati efficientamenti gestionali.

Da segnalare inoltre la capacità di aver consolidato il rapporto con i clienti storici riflesso dall'incremento del fatturato sugli stessi, come nel caso di Enel, o la generazione di nuovi accordi commerciali, come nel caso di Trussardi e Sky Italia.

Anche alcuni dei prodotti caratterizzanti quali "*Corporate Education*" e "*Corporate Accelerator*" hanno registrato dei buoni risultati di crescita nel primo semestre 2017, raggiungendo il target di un fatturato di € 3,5 milioni. In particolare con il "*Corporate Accelerator*" si segnala l'avvio dei programmi "*Industry 4.0*" in collaborazione con CISCO e "*Marco Polo Accelerator*" il collaborazione con il partner cinese "Qwos".

### H-FARM Education

I cospicui investimenti del 2017 sono riflessi oltre che dalle tre specifiche operazioni di M&A (Little English School, English International School e BigRock) anche da quanto iniziato a realizzare internamente per lo **sviluppo tecnologico di due importanti piattaforme core sulla parte di sistema operativo scolastico e sulla parte distributiva dei contenuti che rappresentano il grande motivo dell'attività sul tema *Education*, elementi che incardineranno nei prossimi anni il modulo formativo proprietario di H-FARM**. Gli investimenti di tale area sono riflessi nelle capitalizzazioni e nella perdita di periodo.

<b>Valore della produzione 2017 pro-forma</b>	<b>€ 4,6 milioni</b>	<b>+3,2 € milioni</b>	<b>+229,33%</b>
<b>Valore della produzione 2017 <u>perimetro costante</u></b>	<b>€ 2,0 milioni</b>	<b>+0,6 € milioni</b>	<b>+40,15%</b>
<b>EBITDA 2017 pro-forma</b>	<b>€ -0,6 milioni</b>	<b>-0,3 € milioni</b>	<b>N.A.</b>
<b>EBITDA 2017 <u>perimetro costante</u></b>	<b>€ -1,0 milioni</b>	<b>-0,6 € milioni</b>	<b>N.A.</b>

Grazie alle operazioni di M&A, *H-Farm Education* contribuisce ora per oltre un quinto al Valore della Produzione complessivo con un apporto di € 4,6 milioni rispetto ad € 1,4 milioni del primo semestre 2016. Il contributo delle tre nuove acquisite può essere così sintetizzato:

	<b>Valore Produzione</b>	<b>EBITDA</b>	<b>Studenti #</b>
<b>Little English School</b>	<b>€ 0,7 milioni</b>	<b>-0,05 € milioni</b>	<b>200</b>
<b>English International School</b>	<b>€ 1,3 milioni</b>	<b>+0,3 € milioni</b>	<b>300</b>
<b>Bigrock</b>	<b>€ 0,6 milioni</b>	<b>+0,1 € milioni</b>	<b>120</b>

Sul **fronte interno**, il completamento dell'offerta formativa, iniziato nel settembre 2016 con il lancio della "High School"- attivata inizialmente con le classi di ingresso del percorso internazionale (MYP 4 prima





## H-FARM®

superiore) e *IB-Diploma Programme* (terza superiore)- è stato ultimato con l'inizio dell'anno scolastico 2017/2018 **ma non è ancora riflesso nei dati della semestrale**. Sebbene infatti parte delle iscrizioni fosse già ultimata a giugno, in quanto di competenza del secondo semestre 2017 e del primo semestre 2018.

Gli **investimenti del primo semestre 2017** sono riflessi da un lato dalle **capitalizzazioni** che ammontano a complessivi **€ 0,7 milioni** (di cui **€ 0,3 milioni** esposti nella riclassificazione dei corporate cost in quanto riferiti ad attività centralizzate) e dall'altro nella **perdita di periodo a livello di EBITDA** che, senza considerare il contributo positivo delle neo acquisite, sarebbe **negativo per € 1,0 milioni**, sufficiente di per se a **determinare l'equilibrio economico di tutta la Società**.

In tale scenario è comunque da evidenziare la buona crescita registrata anche a perimetro costante (senza considerare le acquisizioni) con i ricavi passati da € 1,2 milioni nel primo semestre 2016 ad € 1,6 milioni ovvero +31% grazie soprattutto all'incremento delle iscrizioni degli studenti alla H-International School (Treviso) **passate da 195 dell'anno scolastico 2015-2016 a 210 nel 2016-2017**.

### **H-FARM Investment**

L'attività del primo semestre è così sintetizzabile:

Programmi di accelerazione	4
Numero complessivo di startup partecipanti ai programmi	22
Investimento complessivo (capitale o finanziamento) in startup partecipanti	€ 160 mila
Startup investite tramite la piattaforma Inreach	3
Investimento complessivo in startup selezionate con Inreach	€ 100 mila
Investimenti diretti	€ 458 mila
Accantonamento prudenziale al Fondo Svalutazione	€ 329 mila
Storno di precedenti svalutazioni	€ 121 mila
Valore complessivo dei write-off	€ 464 mila
Startup cedute	2
Plusvalenze realizzate	€ 41 mila
Minusvalenze	€ 82 mila

Con questi investimenti **dalla sua costituzione H-FARM ha investito € 25,7 milioni di cui € 0,7 milioni riferiti al primo semestre 2017, contribuendo alla nascita e crescita di n. 105 iniziative**.

Nel primo semestre si sono avviati i programmi, che hanno visto una quasi totale presenza di *start up* internazionali, dell'"*Industry Accelerator*": "**Industry 4.0 – Spring 2017**" (in collaborazione con CISCO) ed il primo "**Marco Polo Accelerator**" (in collaborazione con Qwos) mentre si sono conclusi il "**Food - Fall 2016**" (in collaborazione con CISCO) e l'"**Internet of Things - Fall 2016**" (in collaborazione con Deutsche Bank AG).

Più densa di eventi straordinari l'**attività di InReach**, che da un lato ha perfezionato un proprio aumento di capitale di 2 milioni di Sterline da parte di un importante investitore europeo, dall'altro ha continuato l'attività di scouting di iniziative che ha portato al perfezionamento degli investimenti in **Oberlo (Finlandia)**, **Qriously (UK)** e un ulteriore round nella start up inglese **Soldo**. Da segnalare che l'investimento Oberlo ha già visto la *exit*, che per motivi di riservatezza non è stato possibile dichiarare espressamente, ma che ha permesso di realizzare un ritorno dell'investimento ad oggi (comprensivo delle ulteriori integrazioni avvenute nelle ultime settimane) di **2,5 volte in sei mesi**, mentre ha avuto il giusto richiamo mediatico l'investimento in Soldo di Accel Venture nel round di 11 milioni di Dollari completato dalla start up.

Tra gli **investimenti diretti**, si segnalano:

- **SMAU** (SMAU Servizi S.r.l.), fiera di riferimento per il Paese da più di 50 anni in tema di innovazione, con una partecipazione che ammonta al 4,5%. L'obiettivo di questa alleanza è il rilancio della fiera dell'innovazione italiana e la sua forte affermazione anche nel panorama internazionale, ampliando così ulteriormente l'offerta B2B di H-FARM;



## H-FARM®

- **TheCurrent** iniziativa partecipata al 49% nata in collaborazione con Liz Bacelar fondatrice di Decoded Fashion e focalizzata sul mercato americano con una nuova piattaforma che si rivolge alle realtà *leader del fashion* favorendo l'adozione di soluzioni innovative, tecnologiche e digitali, attraverso attività di *scouting di start up*, eventi mirati e programmi di accelerazione.

Oltre ad Oberlo nel corso del primo semestre, si segnalano le operazioni di dismissione di: **Faberest S.r.l.** (partecipata al 10,00%) e **Misiedo S.r.l.** (partecipata al 25,30%) ceduta a Restopolitan (operatore francese del settore) con un accordo che prevede un *earn-out* collegato ai risultati futuri della società.

Si segnala infine, come noto, che la rendicontazione su *H-FARM Investment* sconta l'adozione dei **principi contabili adottati che valorizzano gli investimenti in partecipazioni sulla base del "costo storico" (cioè quanto investito), e quindi non considerando il loro attuale valore sul mercato (fair value)** e pertanto queste regole non permettono di evidenziare i plusvalori latenti, ma al contrario, impongono di tenere comunque conto delle perdite di valore.

Nel complesso il portafoglio ha visto un **significativo incremento di valore negli ultimi 12 mesi**.

### **Corporate Cost**

Il Valore della Produzione di tale centro di costo è riferibile, al momento, unicamente ai costi capitalizzati che ammontano complessivamente ad € 0,6 milioni di cui € 0,3 milioni riferibili ad *H-Farm Education* e per la restante parte riferibili ai costi di sviluppo sull'ambito dei servizi *fintech* legati al mondo education che dovrebbero vedere il lancio nel corso del secondo semestre dell'anno.

Per quanto attiene i costi, nei complessivi € 3,1 milioni sono ricompresi € 1,6 riferibili a costi di struttura e generali comuni a tutte le *business unit* ed € 1,5 milioni riferibili a costo del lavoro.

## **ANALISI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

Alla luce di quanto sopra esposto, il Conto Economico del primo semestre 2017 riclassificato ai sensi dell'art. 2425 codice civile, è come sotto schematizzabile:

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>OIC 2017</b>	<b>PRO-FORMA 2017</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.170	20.565
Variazione rim. di prodotti finiti, semilavorati., in corso	(11)	22
Incrementi immobilizzaz. per lavori interni	1.362	1.429
Altri ricavi	119	170
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE<sup>1</sup></b>	<b>18.640</b>	<b>22.186</b>
Costo materie prime, suss., di consumo e di merci	3.518	3.565
Costo dei servizi	6.797	7.763
Godimento dei beni di terzi	1.503	1.736
Costi del personale	8.077	9.839
Variaz. rim. materie prime, suss., consumo e di merci	-	-
Oneri diversi di gestione	323	373
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>20.218</b>	<b>23.276</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)<sup>2</sup></b>	<b>(1.578)</b>	<b>(1.090)</b>

<sup>1</sup> Il valore della produzione a fini gestionali ammontante ad € 21.895 mila differisce dal valore calcolato secondo il dato pro-forma ammontante ad € 22.186 mila, per € 290 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 ai fini gestionali ammontante ad € (1.042) mila differisce dal valore calcolato secondo il dato pro forma ammontante ad € (1.090) mila per € (48) mila, in quanto oltre alle differenze di cui alla nota numero 1 vi sono altre poste quali: perdite su crediti e sopravvenienze passive.





## H-FARM®

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	961	1.361
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	54	90
Svalutazioni e accantonamenti	221	221
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>1.237</b>	<b>1.672</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(2.815)</b>	<b>(2.762)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(106)	(252)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(208)	(208)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(3.129)</b>	<b>(3.222)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(259)	(413)
<b>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>(3.388)</b>	<b>(3.635)</b>

Valori in €'000

Come detto, grazie alle acquisizioni vi è un sensibile miglioramento del risultato (**riduzione di un terzo della perdita**), il quale però nel primo semestre 2017 sconta ancora il forte investimento che viene fatto, secondo le previsioni, nella *SBU Education* alla quale è ascrivibile il mancato raggiungimento dell'equilibrio economico. Ovvero se dal risultato pro-forma negativo per € 1,090 milioni enucleiamo l'incidenza dell'andamento di *H-Farm Education* a perimento costante negativa per € 1,0 milioni funzionale alla fase di avvio ed investimento nei core tecnologici, avremmo una situazione in sostanziale pareggio. Rinviamo a quanto sopra detto per quanto attiene l'utilità di una **lettura dei dati pro-forma sino all'EBITDA** si evidenzia che la stessa permette di meglio comprendere quale sarà l'andamento prospettico della Società.

A valle dell'EBITDA il risultato pro-forma sconta invece l'esigenza per regole contabili di esprimere maggiori ammortamenti, oneri finanziari e imposte d'esercizio che determinano una sostanziale uniformità a livello dell'ultima riga del bilancio redatto secondo i principi OIC.

In particolare, a livello pro-forma vi è il maggior peso degli ammortamenti di € 436 mila di cui € 309 mila riferiti all'ammortamento dell'avviamento delle neo acquisite.

Continuando l'analisi sui dati pro-forma l'incidenza negativa delle poste a valle dell'EBITDA è pari a complessivi € 2,546 milioni (ridotta ad € 1,810 milioni nel bilancio OIC) è così suddivisa:

- € 1,4 milioni per ammortamenti di immobilizzazioni immateriali di cui € 816 mila riferiti agli avviamenti generati dalle acquisizioni;
- € 175 mila riferiti all'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento (tra cui quelli relativi all'IPO) ed € 238 mila per ammortamenti su costi di sviluppo;
- € 90 mila per ammortamenti di immobilizzazioni materiali costituite fra l'altro da € 35 mila per macchine di ufficio ed elettroniche e € 21 mila per ammortamenti su mobili ed arredi;
- € 221 mila riferiti alla svalutazione dei crediti;
- € 307 mila riferiti a oneri finanziari (di cui € 146 pro-forma) rettificati da € 41 mila per proventi derivanti da cessioni di partecipazioni e € 14 mila da interessi attivi;
- € 208 mila riferiti a rettifiche di valore di attività finanziarie di cui € 329 mila per svalutazioni sulle partecipazioni e € 121 mila di rivalutazioni delle stesse;
- € 413 mila per imposte in quanto le nuove acquisite non fanno ancora parte del perimento del consolidato fiscale del gruppo.

Commento a parte merita il **costo del lavoro** che, a perimetro costante passa dai € 5,7 milioni del primo semestre 2016 agli € 8 milioni del 2017 e si innalza a € 9,8 milioni se teniamo conto anche delle neo acquisite, e che pertanto nel secondo semestre sarà quasi raddoppiato rispetto allo stesso periodo dell'anno



## H-FARM®

precedente. Tale incremento è frutto principalmente delle nuove assunzioni che a fine semestre contano 86 nuove risorse raggiungendo la soglia di 363 persone, che considerando le neo-acquisite si innalzano a 493.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

Di più facile lettura la situazione patrimoniale in quanto, come noto, non vi è differenza tra il dato pro-forma e il dato OIC, lettura che però non permette un confronto con la situazione a perimetro costante e pertanto viene meno l'analisi dell'andamento storico della Società.

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
Immobilizzazioni immateriali	18.641	11.077
Immobilizzazioni materiali	761	371
Immobilizzazioni finanziarie	14.233	14.099
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>33.635</b>	<b>25.547</b>
Rimanenze di magazzino	178	111
Crediti comm., verso controllate e collegate	14.673	15.044
Attività finanziarie che non costi. Immob.ni	1.115	286
Disponibilità liquide	8.409	9.226
Ratei e risconti attivi	1.391	490
<b>Attività di esercizio a breve</b>	<b>25.766</b>	<b>25.157</b>
<b>Attività dell'esercizio</b>	<b>59.401</b>	<b>50.704</b>
Debiti	25.184	13.781
Ratei e risconti passivi	3.969	2.335
Fondi rischi e oneri	129	50
<b>Passività di esercizio a breve</b>	<b>29.282</b>	<b>16.166</b>
Trattamento di fine rapporto	2.204	1.167
<b>Patrimonio netto</b>	<b>27.915</b>	<b>33.371</b>

Valori in €'000

Tra le attività, la variazione di maggiore importanza è relativa alle immobilizzazioni immateriali che si incrementano di € 7,564 milioni di cui € 6,185 milioni sono riferibili all'avvivamento generato dalle operazioni di M&A. Sono invece sostanzialmente invariati sia i crediti che le disponibilità liquide.

Per quanto attiene il passivo, il forte incremento dei debiti è frutto diretto delle operazioni di acquisizione che hanno comportato l'esigenza di nuove linee di credito bancario per € 6,6 milioni, evidenziano debiti verso i cedenti delle acquisite per € 3,036 milioni; di detti debiti tuttavia € 1,335 milioni andranno pagati con azioni di H-FARM già nel magazzino titoli della Società, che in conformità con i nuovi principi contabili OIC, sono esposti quale rettifica del Patrimonio Netto e non quale attivo immobilizzato.

Al 30 giugno 2017, H-FARM ha una posizione finanziaria netta sostanzialmente neutra con posizioni bancarie attive per € 8,4 milioni.

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>30 giugno 2017</b>	<b>31 dicembre 2016</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>(8.409)</b>	<b>(9.226)</b>
Crediti finanziari a breve	(50)	(143)
Attività finanziarie a breve	(1.188)	(286)
Debiti verso banche a breve termine	2.683	3.691



**H-FARM**

<b>Indebitam. finanziario netto a breve termine</b>	<b>(6.964)</b>	<b>(5.964)</b>
Debiti verso banche a m/l termine	6.866	642
<b>Indebitam. finanziario netto a m/l termine</b>	<b>6.866</b>	<b>642</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(98)</b>	<b>(5.322)</b>

Valori in €'000

## **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2017**

Il terzo trimestre 2017 ha visto la Società focalizzata nell'integrazione delle neo acquisite che ha coinvolto le diverse *business unit*.

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

Oltre all'ordinaria attività che continua a confermare il trend di crescita ormai consolidato si segnala in particolare l'avvio di due progetti di "Industry Accelerator" con due colossi del settore finanziario come Generali e Deutsche Bank: "Blockchain Business Solution Accelerator" e "Health & Welfare Accelerator".

Merita inoltre menzione l'ottenimento da parte della divisione *Digital Marketing* di un'ulteriore certificazione Google che le permette di raggiungere quota 56, ovvero una media di oltre una certificazione a persona. A questa si aggiungono le 4 *partnership* che sono state realizzate con Adform, Unbounce, Oracle, Clicktale.

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

Grazie agli accordi finalizzati nel mese di luglio con una cordata di imprenditori locali, a partire da gennaio 2018 l'offerta formativa di H-International School si arricchirà di una nuova sede a Monza. Inizialmente H-International School Monza si rivolgerà ai più piccoli e a partire dall'inizio dell'anno scolastico 2018/2019 coinvolgerà anche i ragazzi della scuola dell'infanzia, elementari e medie.

A settembre l'anno scolastico 2017/2018 si è aperto con oltre 800 studenti, registrando una forte crescita nel percorso delle scuole superiori (MYP 4 e 5 e DP 1 e 2). A queste ultime due all'interno di H-CAMPUS viene offerto un curriculum speciale del Collegio Pio X di Treviso. Oltre 200 ragazzi hanno partecipato ai test d'accesso e l'ammissione è stata confermata a 47 studenti.

Sempre a settembre, ha preso il via il corso di laurea triennale (BA) primo in Italia in classe di management con l'Università Ca' Foscari di Venezia, mentre a ottobre avrà inizio l'edizione numero 11 del MADE, il primo prodotto formativo lanciato da H-FARM Education che diventa vera e propria scuola di formazione con una linea di offerta dedicata al *business*, oltre all'edizione numero 26 del master in Computer Grafica, di BigRock a cui si affiancheranno da quest'anno i corsi di Virtual Reality e di AR.

Oltre a questo sono previsti, in autunno, altri camp, labs (i Digital Saturdays e appuntamenti di laboratorio dedicati alle famiglie) e altri master tra cui la prima edizione del Matis, il Master in Travel Innovation Strategy, e la versione executive del MADE.

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

Oltre all'attività di supporto alle startup partecipanti ai programmi di "Industry Accelerator", l'attività di H-FARM Investment ha già visto in queste settimane la exit di **Indigo AI S.r.l.** con la cessione della partecipazione per un valore pari a 3 volte l'investimento iniziale. Proseguite inoltre l'attività di InReach con la finalizzazione dell'investimento in **Kontena Oy** (società finlandese che ha sviluppato un software per la gestione dei container) e l'ulteriore integrazione del prezzo generato dalla exit di **Oberlo**.

Per i successivi mesi sono inoltre previste importanti novità sul fronte delle partecipazioni che al momento attuale non possono ancora essere anticipate.



**H-FARM®**

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

*È la piattaforma d'innovazione in grado di supportare la creazione di nuovi modelli d'impresa e la trasformazione ed educazione dei giovani e delle aziende italiane in un'ottica digitale. Fondata nel gennaio 2005 è stata la prima iniziativa al mondo ad adottare un modello che unisce in un unico luogo la formazione, gli investimenti e la consulenza alle imprese. Dalla sua nascita ad oggi ha investito 25M per supportare lo sviluppo di 105 imprese innovative, ha aiutato oltre 100 tra i più importanti brand internazionali a cogliere le opportunità offerte dalla trasformazione digitale e ad oggi forma più di un migliaio di studenti attraverso un percorso formativo internazionale aumentato al digitale. Strutturata come un campus, oggi oggetto di un intervento che lo porterà da 14 mila metri quadri di edifici su oltre 20 ettari di parco fino a 27mila mq di nuovi edifici distribuiti su 51 ettari alle porte di Venezia, è destinata a diventare il più importante polo di innovazione europeo. H-FARM conta oggi oltre 530 persone che lavorano in 5 sedi sul territorio italiano ed è considerata un unicum a livello internazionale. Dal 13 novembre 2015 è quotata nel segmento AIM di Borsa italiana ed è disponibile alla contrattazione pubblica. Codice ISIN Azioni ordinarie H-FARM S.p.A. IT0004674666. Ticker: FARM.*

**Per maggiori informazioni:**

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

**Ufficio Stampa**

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

Serena Gasparoni: [serena.gasparoni@h-farm.com](mailto:serena.gasparoni@h-farm.com)

**Investor Relations**

Andrea Morresi: [investor@h-farm.com](mailto:investor@h-farm.com)

**Nomad: EnVent Capital Markets Ltd**

42 Berkeley Square, London W1J 5AW (UK)

Italian Branch - Via Barberini 95, 00187 Rome (Italy)

Tel. +44 (0) 2035198451 / +39 06 896841

Paolo Verna - [pverna@enventcapitalmarkets.co.uk](mailto:pverna@enventcapitalmarkets.co.uk)

Fine Comunicato n.20079-22

Numero di Pagine: 13