



FIRST CAPITAL INVESTOR DAY

LA SOCIETA' E LE STRATEGIE FUTURE

Milano, 14 aprile 2016

Il presente documento (di seguito, il “Documento”) è stato redatto da First capital S.p.A. (la “Società») unicamente a scopo informativo; esso è prodotto in un numero limitato di copie ed è strettamente riservato al suo destinatario: per questo motivo le informazioni contenute nel Documento sono confidenziali e non dovranno mai essere, in tutto o in parte, divulgate a terzi, né copiate, distribuite, trasmesse o riprodotte.

Il Documento è rivolto esclusivamente ad un selezionato e ristretto numero di investitori che rientrano nella definizione di “investitori qualificati”, ai sensi dell’art. 34-ter, comma 1, lett. b) del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 come successivamente integrato e modificato e nella definizione di “investitori professionali” di cui all’Allegato II, Sezione I e II della direttiva 2004/39/CE (c.d. disciplina MIFID). Tali investitori dispongono dell’esperienza e del know-how necessari per comprendere e valutare adeguatamente i rischi relativi all’eventuale investimento in un progetto avente ad oggetto un veicolo finalizzato ad una accelerated IPO (il “Progetto”).

La descrizione delle caratteristiche del Progetto contenuta nel Documento non ha finalità di, né costituisce in alcun modo, consulenza in materia di investimenti, appello al pubblico risparmio, offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzato all’acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione di prodotti finanziari nei confronti di alcun soggetto nelle giurisdizioni in cui tali attività non siano autorizzate o siano illegali, fatte salve le eventuali esenzioni applicabili ai sensi delle rilevanti norme di legge.

I termini, i dati e le informazioni contenute nel Documento sono soggette a modifiche e aggiornamenti; la Società non assume alcun obbligo di fornire aggiornamenti ovvero di inviare apposite comunicazioni, preventive o successive, nell’ipotesi in cui si verificassero tali aggiornamenti ovvero tali variazioni ed integrazioni dovessero rendersi necessarie o opportune. La Società, i rispettivi esponenti aziendali, managers, dipendenti, nonché consulenti ed i rispettivi esponenti aziendali, managers, dipendenti e consulenti, non rilasciano alcuna dichiarazione, non prestano alcuna garanzia, non assumono alcun obbligo, espresso o tacito, né assumono alcuna responsabilità in merito all’accuratezza, sufficienza, completezza e aggiornamento delle informazioni contenute nel Documento né in merito ad eventuali errori, omissioni, inesattezze o negligenze nello stesso contenuti.

La diffusione del Documento e le informazioni riguardanti il Progetto possono essere soggette a restrizioni in determinate giurisdizioni. Né il presente Documento né alcuna parte o copia di esso possono essere pubblicati, inviati, trasmessi o distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti, in Australia, in Canada o in Giappone. Qualsiasi inosservanza alla suddetta restrizione potrebbe comportare una violazione delle normative locali in materia finanziaria. La distribuzione del contenuto del presente Documento in altre giurisdizioni può essere limitata dalla legge, e le persone in possesso del presente Documento sono tenute a informarsi riguardo tali restrizioni e a rispettarle.

Si raccomanda di fondare ogni eventuale decisione di investimento in merito all’eventuale investimento nel Progetto esclusivamente sull’esame della documentazione predisposta dalla Società nell’ambito del procedimento di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari della Società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (ivi incluso, tra l’altro, il documento di ammissione) e sull’analisi di tale documentazione da parte dei consulenti finanziari, legali e fiscali di fiducia degli investitori.

Eventuali rendimenti attesi del Progetto non sono garantiti. I rendimenti attesi sono costruiti su ipotesi di base soggette ad incertezze e che potrebbero non verificarsi; pertanto i rendimenti effettivi potrebbero differire anche sostanzialmente dai rendimenti attesi. Non è assunta alcuna responsabilità né è rilasciata alcuna garanzia in relazione al raggiungimento di tali rendimenti attesi. Tali rendimenti si basano su dati espressi in Euro e per investitori residenti in Stati comunitari che non adottano l’Euro possono aumentare o diminuire a causa di oscillazioni del cambio.

Il trattamento fiscale dipende da ciascuna situazione individuale e può essere soggetto a modifiche in futuro; il presente documento non può pertanto in alcun caso intendersi redatto al fine di rendere un parere, una consulenza legale od una tax opinion in relazione al trattamento fiscale del Progetto. Ciascun potenziale investitore è pertanto invitato a valutare l’eventuale investimento nel Progetto sulla base di autonome valutazioni e consulenze contabili, fiscali e legali e dovrebbe altresì ottenere dai propri consulenti finanziari un’analisi circa l’adeguatezza dell’operazione, i rischi, le coperture e i flussi di cassa associati all’operazione, nella misura in cui tale analisi sia appropriata per valutare i benefici e rischi dell’operazione stessa.

Ciascun potenziale investitore è ritenuto personalmente responsabile della verifica che l’eventuale investimento nel Progetto non contrasti con le leggi e con i regolamenti del Paese di residenza dell’investitore ed è ritenuto altresì responsabile dell’ottenimento delle preventive autorizzazioni eventualmente necessarie per effettuare l’investimento.

1. LA SOCIETA'

- Relatore: Dott. Renzo Torchiani, *Vice Presidente Esecutivo*

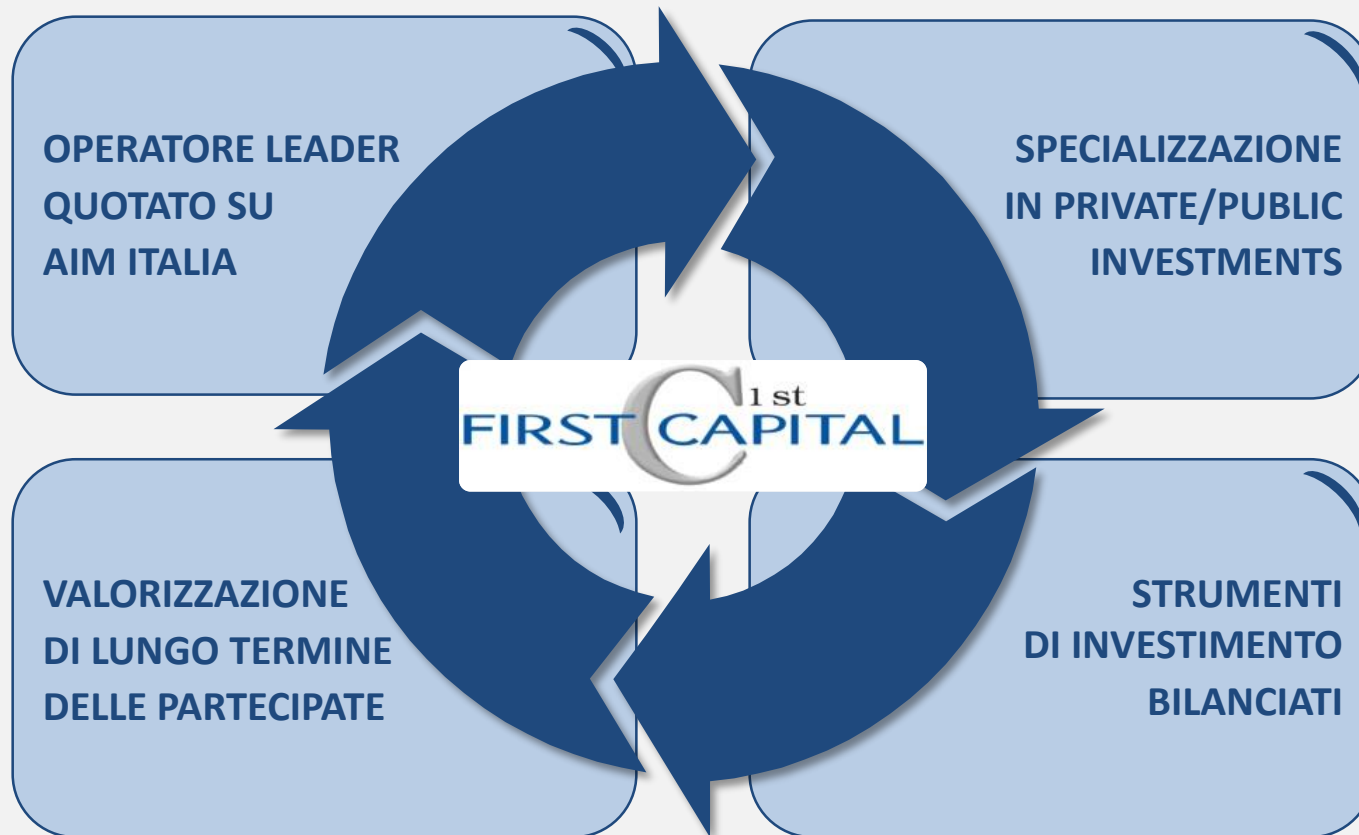
2. LE STRATEGIE FUTURE

- Relatore: Dott. Vincenzo Polidoro, *Amministratore Delegato*

3. INVESTMENT CASE

- EUKEDOS - Ing. Carlo Iuculano, *Presidente e Amm. Delegato*
- BOMI - Dott. Marco Ruini, *Vice Presidente e Amm. Delegato*

- First Capital S.p.A. è una holding di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, con un approccio di gestione attivo, focalizzata sulle piccole e medie imprese quotate, in fase di pre-IPO e/o interessate ad una futura quotazione



ASSET VALUE
> € 40 MLN

PORTAFOGLIO SMALL CAPS
~ € 30 MLN

DISPONIBILITA' LIQUIDE
~ € 15 MLN



SOCIETA' TARGET

- ✓ LEADERSHIP DI MERCATO
- ✓ OPPORTUNITA' DI SVILUPPO
- ✓ ALTA REDDITIVITÀ
- ✓ ELEVATI FLUSSI DI CASSA
- ✓ SOLIDITÀ FINANZIARIA



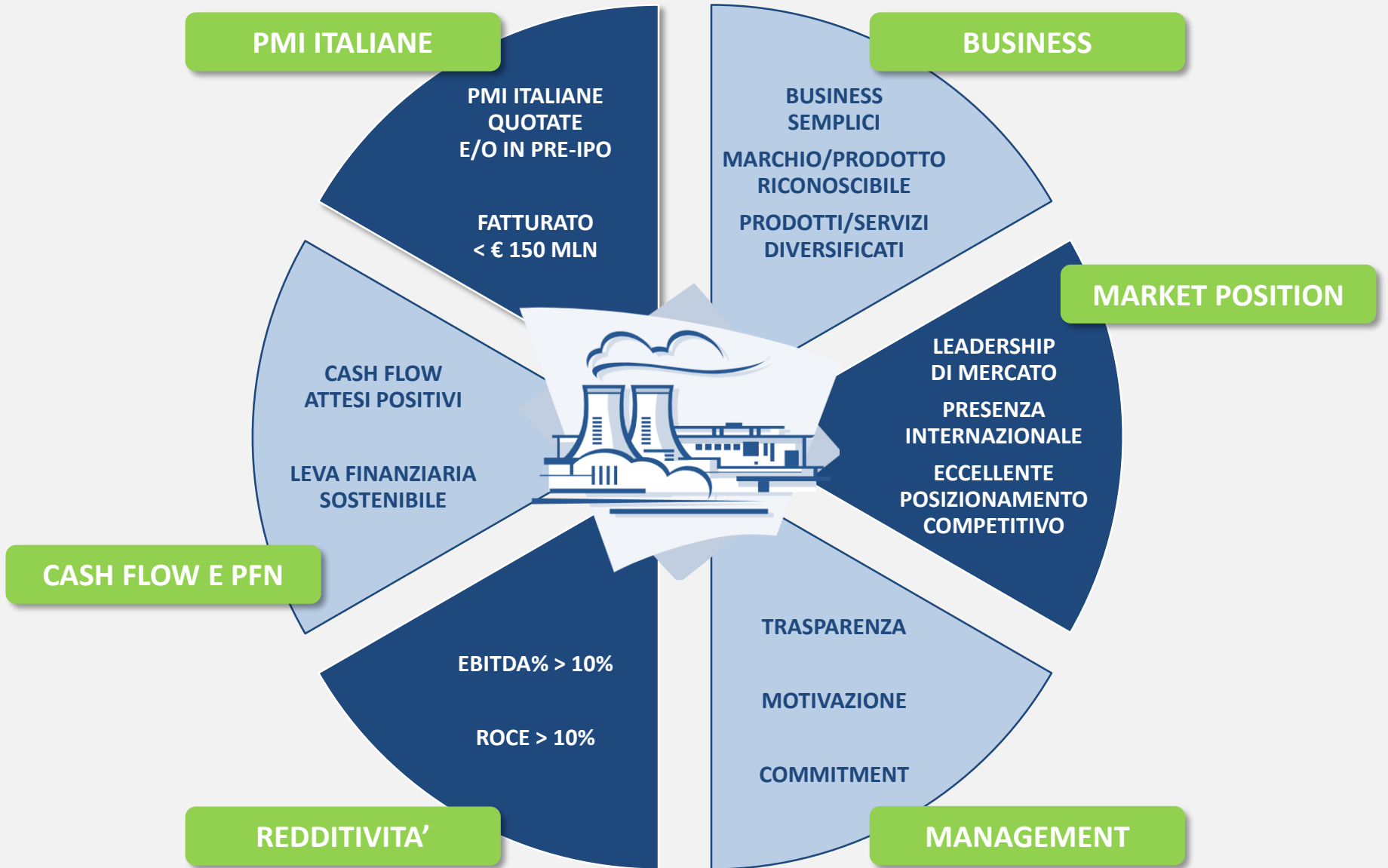
SUPPORTO DI FIRST CAPITAL

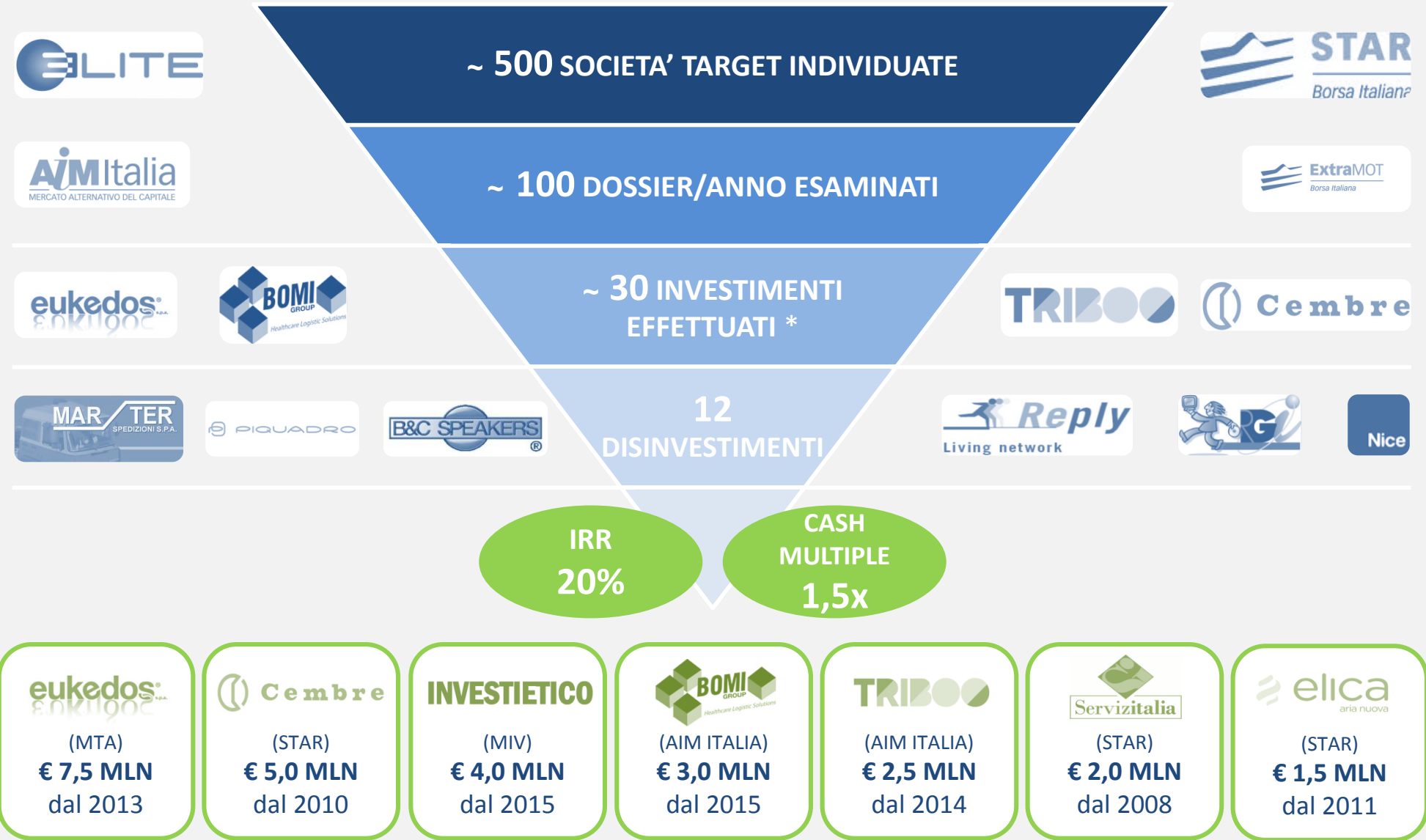
- ✓ PROGETTI DI CRESCITA ENDOGENA
- ✓ ACQUISIZIONI E BUILD-UP
- ✓ INTERNAZIONALIZZAZIONE
- ✓ PASSAGGI GENERAZIONALI



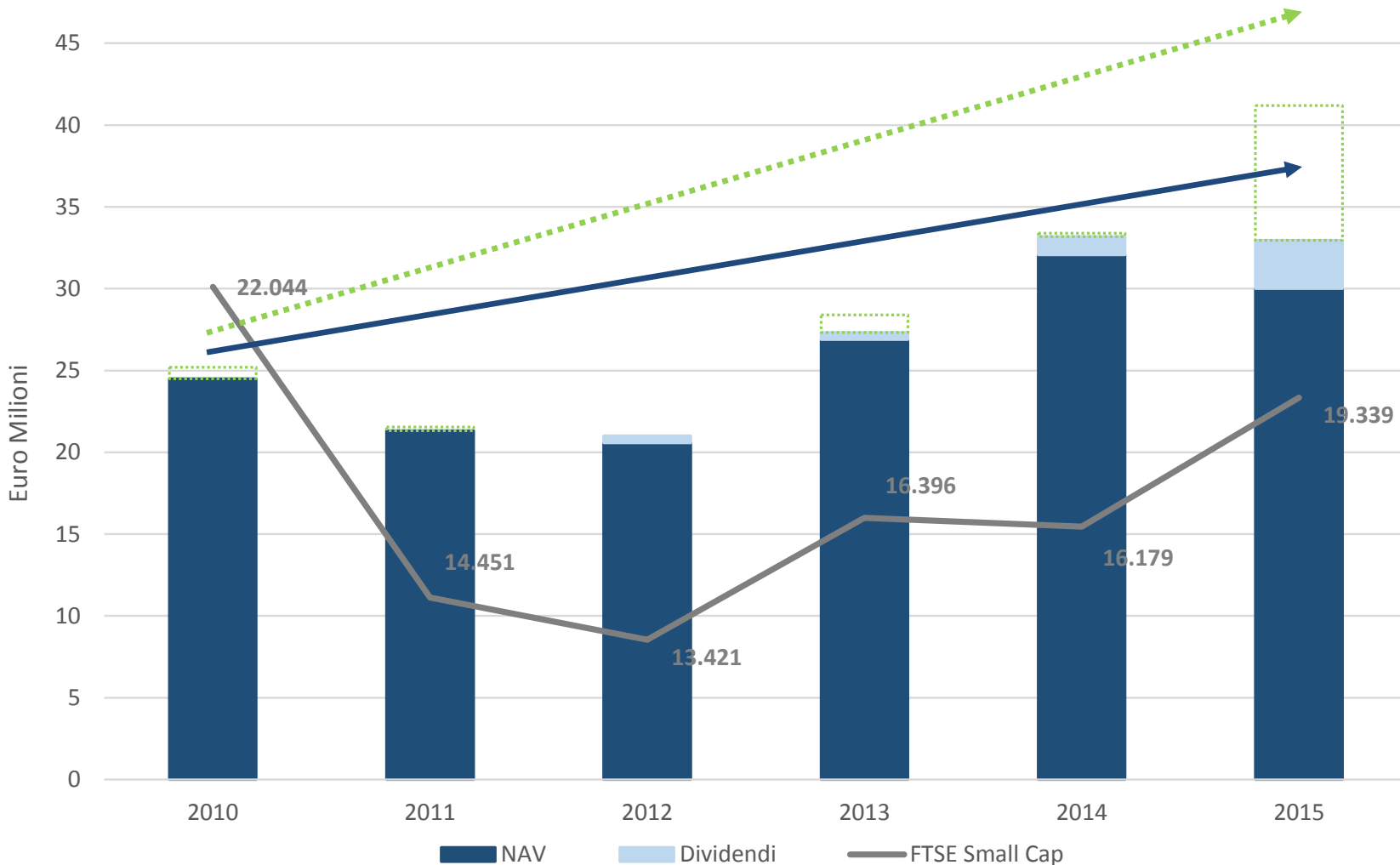
STRUMENTI DI INVESTIMENTO

- ✓ AUMENTI DI CAPITALE
- ✓ ACQUISTO DI AZIONI
- ✓ POC E WARRANT
- ✓ IPO ACCELERATOR





* Di cui n. 15 investimenti di ammontare superiore a Euro 1 mln



AUM
FIRST CAPITAL
+63%

NAV
FIRST CAPITAL
+35%

DY
MEDIO
FIRST CAPITAL
3,2%

FTSE
SMALL CAP
-12%

DAL 2010 (ANNO IPO) IL NAV DI FIRST CAPITAL SI E' INCREMENTATO DEL +35% E GLI AUM DEL +63%, A FRONTE DI UN DECREMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO FTSE SMALL CAP DEL -12%

1. LA SOCIETA'

- Relatore: dott. Renzo Torchiani, *Vice Presidente Esecutivo*

2. LE STRATEGIE FUTURE

- Relatore: dott. Vincenzo Polidoro, *Amministratore Delegato*

3. INVESTMENT CASE

- EUKEDOS - Ing. Carlo Iuculano, *Presidente e Amm. Delegato*
- BOMI - Dott. Marco Ruini, *Vice Presidente e Amm. Delegato*

BENCHMARKS

FTSE SMALL CAP
2010-2015

-12%

FTSE AIM
AD OGGI

-24%

SMALL CAPS
QUOTATE
DAL 2009

73%

SOTTO PREZZO DI IPO
+ 13 DELISTINGS SU AIM

PERFORMANCE
SMALL CAPS
DA IPO

-15%

CAMPIONE ANALIZZATO

- ✓ 80 SOCIETA'
- ✓ DI CUI 74 AIM, 5 STAR E 1 MTA
- ✓ DI CUI 8 SPAC/EX SPAC
- ✓ MKT CAP IN IPO < EURO 200 MLN
- ✓ QUOTATE DAL 2009 AD OGGI

CAMPIONE

80

SOCIETA'

DI CUI

74

AIM ITALIA

DI CUI

8

(EX) SPAC

+35%

NAV
2010-2015

+63%

AUM
2010-2015

IRR **20%**

EXIT
MULTIPLE **1,5x**

PERFORMANCE
STORICA

1,5x
-
2,0x

EXIT
MULTIPLE
ATTESO

FIRST CAPITAL SI PROPONE COME INVESTITORE DI MEDIO-LUNGO TERMINE
CHE INVESTE CON LOGICHE DI PRIVATE EQUITY
ED E' IN GRADO DI CREARE VALORE NONOSTANTE LE INEFFICIENZE DEL MERCATO



1

DISALLINEAMENTO TRA AZIONISTI DI CONTROLLO/ IMPRENDITORI ED INVESTITORI

- Nessun potere decisionale agli investitori
- Minoranze non adeguatamente rappresentate
- Nessuna tutela o adjustment post-IPO

< n. **10**

LE SOCIETA' CHE IN IPO HANNO INSERITO NEL LORO BOARD MEMBRI CHE RAPPRESENTANO LE MINORANZE O AGISCONO NEI LORO INTERESSI

QUESTO ANCHE A CAUSA DELLA MANCANZA DI OPERATORI SPECIALIZZATI IN INVESTIMENTI TRAMITE PARTECIPAZIONE ATTIVA ALLA GOVERNANCE

< n. **10**

SONO LE SOCIETA' CHE HANNO PREVISTO UN DIRITTO DI VETO, UN DIRITTO DI RECESSO O UNA PUT OPTION IN FAVORE DEI SOCI DI MINORANZA, FACOLTA' NORMALMENTE CONCESSA SOLO A CHI INVESTE NELLE SPAC

< n. **10**

SONO LE SOCIETA' CHE HANNO EMESSO STRUMENTI FINANZIARI FINALIZZATI AD ADEGUARE IL PREZZO DI IPO SULLA BASE DEI RISULTATI FUTURI DELL'AZIENDA, COME BONUS SHARES O REMEDY SHARES

2

PREZZI DI COLLOCAMENTO TROPPO ELEVATI

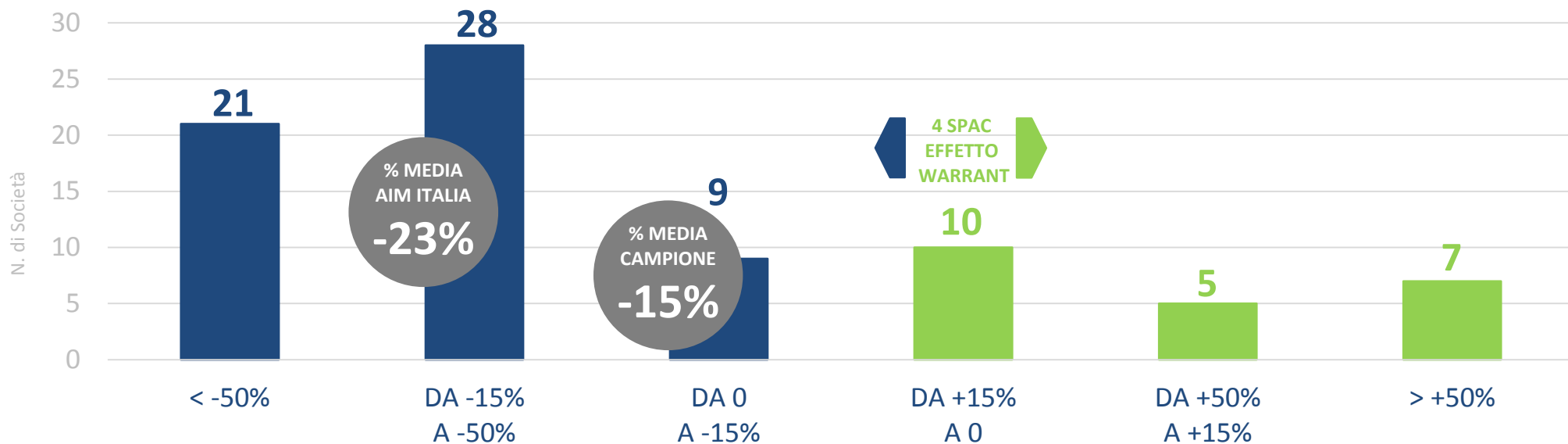
- 73% delle Società (58 su 80) sotto il prezzo di IPO
- Valutazioni implicite troppo alte che includono prospettive di crescita per i successivi 2-3 anni
- 50% delle Società ha risultati reddituali post-IPO peggiori degli storici e/o delle aspettative

<
PREZZO DI IPO
73%

EV/EBITDA **10,5x**
P/E **31,5x**

>
PREZZO DI IPO
27%

EV/EBITDA **7,5x**
P/E **19,0x**



3

FLOTTANTI ESIGUI ED ILLIQUIDITA'

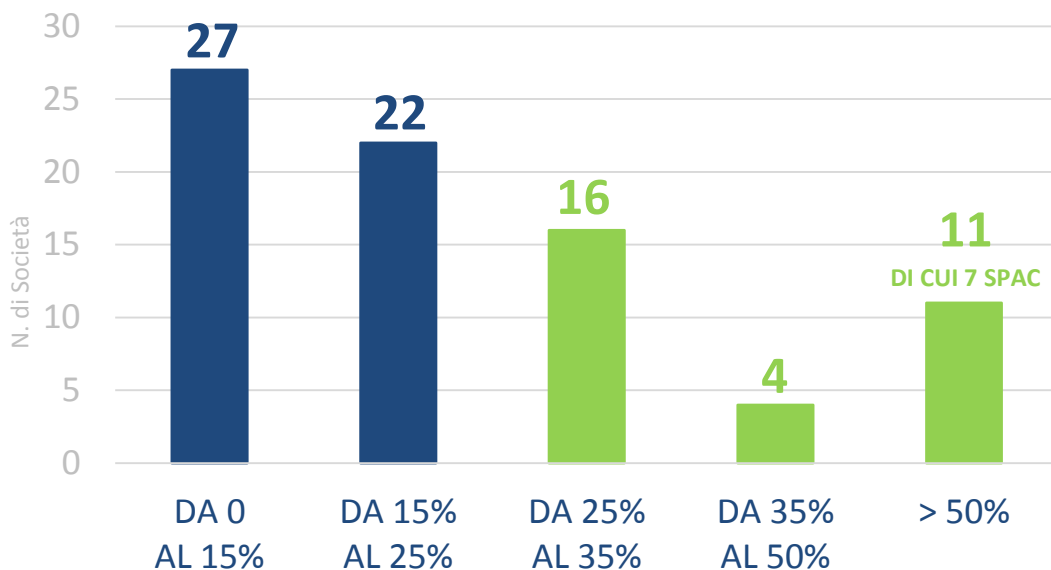
- Titoli sottili caratterizzati da flottanti esigui e scambi medi giornalieri inconsistenti
- Oltre il 60% delle Società AIM in IPO non ha i requisiti di flottante per passare sul mercato principale
- Difficoltà di way-out per l'investitore

60%

FLOTTANTE > 25%

20%

FLOTTANTE > 25% +
MKT CAP > EURO 40 MLN



Flottante all'IPO

EURO 15 MILA

I VOLUMI MEDI GIORNALIERI
SCAMBIATI PER CIASCUNA SOCIETA'

3 MESI

IL TEMPO NECESSARIO PER LIQUIDARE
UNA PARTECIPAZIONE DI EURO 500 MILA
(COPRENDO META' DEI VOLUMI GIORNALIERI)

8½ ANNI

PER IL TURNOVER
DEL 100% DELLA MARKET CAP

4

RACCOLTE INSUFFICIENTI E DIMENSIONI RIDOTTE DELLE MATRICOLE

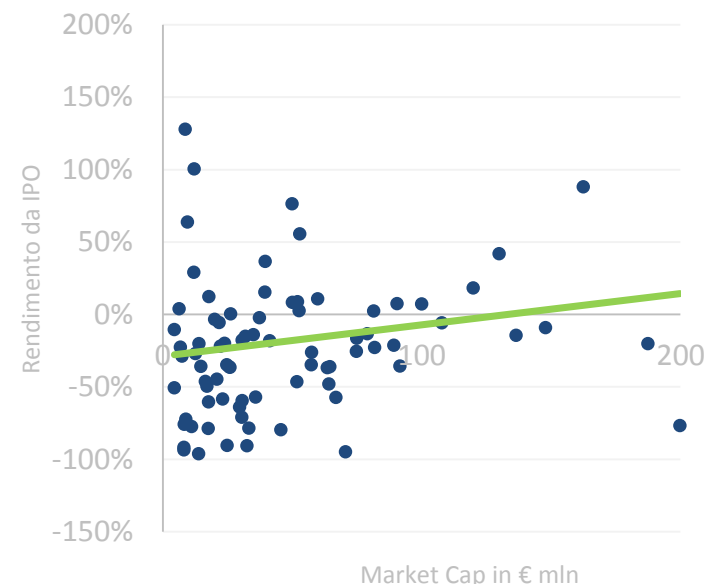
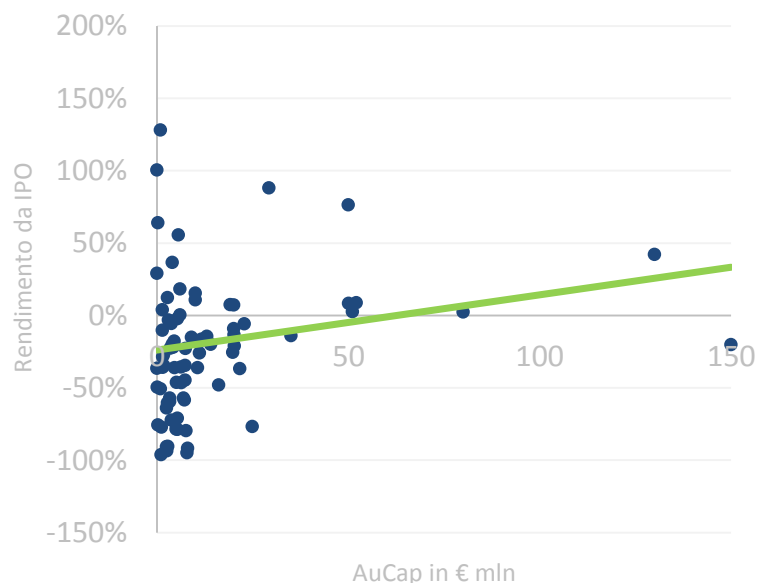
- Dal 2009, il 90% della raccolta è avvenuta su 17 società STAR e MTA con Market Cap > Euro 200 mln
- Raccolta media di Euro 7,3 mln per singola Società se si escludono le 8 SPAC
- Correlazione positiva tra dimensioni e performance del titolo

EURO **4,0** MLN

AUCAP MEDIO DEL 70% DEL CAMPIONE

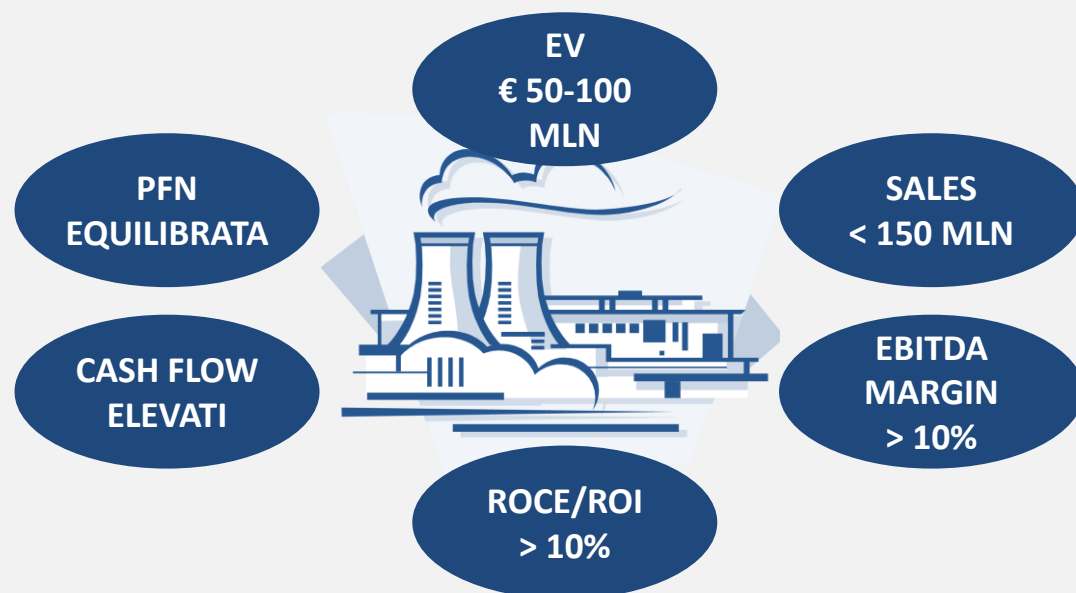
EURO **18,0** MLN

AUCAP MEDIO DEL 20% DEL CAMPIONE



IN MEDIA IL 90% CIRCA DELLE RACCOLTE IN IPO E' FATTO IN AUMENTO DI CAPITALE.
MA QUESTI CAPITALI SONO SUFFICIENTI PER SOSTENERE I PROGETTI DI SVILUPPO DELLE SOCIETA'
IN OTTICA DI GENERAZIONE DI VALORE NEL MEDIO-LUNGO TERMINE?

- Identificare opportunità di investimento in società che hanno le caratteristiche per diventare **LEADER** nei mercati che presidiano
- Individuare società interessate a finanziare la **CRESCITA** tramite il ricorso al mercato dei capitali e a condividere le scelte strategiche con gli investitori
- Ricercare un **ALLINEAMENTO DI INTERESSI** tra imprenditori/manager e gli investitori
- Focalizzarsi su **SOCIETÀ TARGET** con determinate caratteristiche:



POSSIBILI OPERAZIONI

- **IPO RISERVATA CON QUOTAZIONE SU MTA**
- **IPO RISERVATA SU AIM E OBIETTIVO APPRODO MTA NEL MEDIO TERMINE**
- **SOTTOSCRIZIONE PRESTITI CONVERTIBILI IN AZIONI QUOTATE ENTRO 24/36 MESI**
- **ADD-ON/BUILD-UP SU SMALL CAP GIA' QUOTATE**

**CREAZIONE
DI VALORE**

IPO ACCELERATOR

- Veicolo in forma di Società per Azioni **promosso da First Capital**, che investe direttamente nell'iniziativa almeno il **10%** della raccolta

RACCOLTA CON EMISSIONE DI UN POC

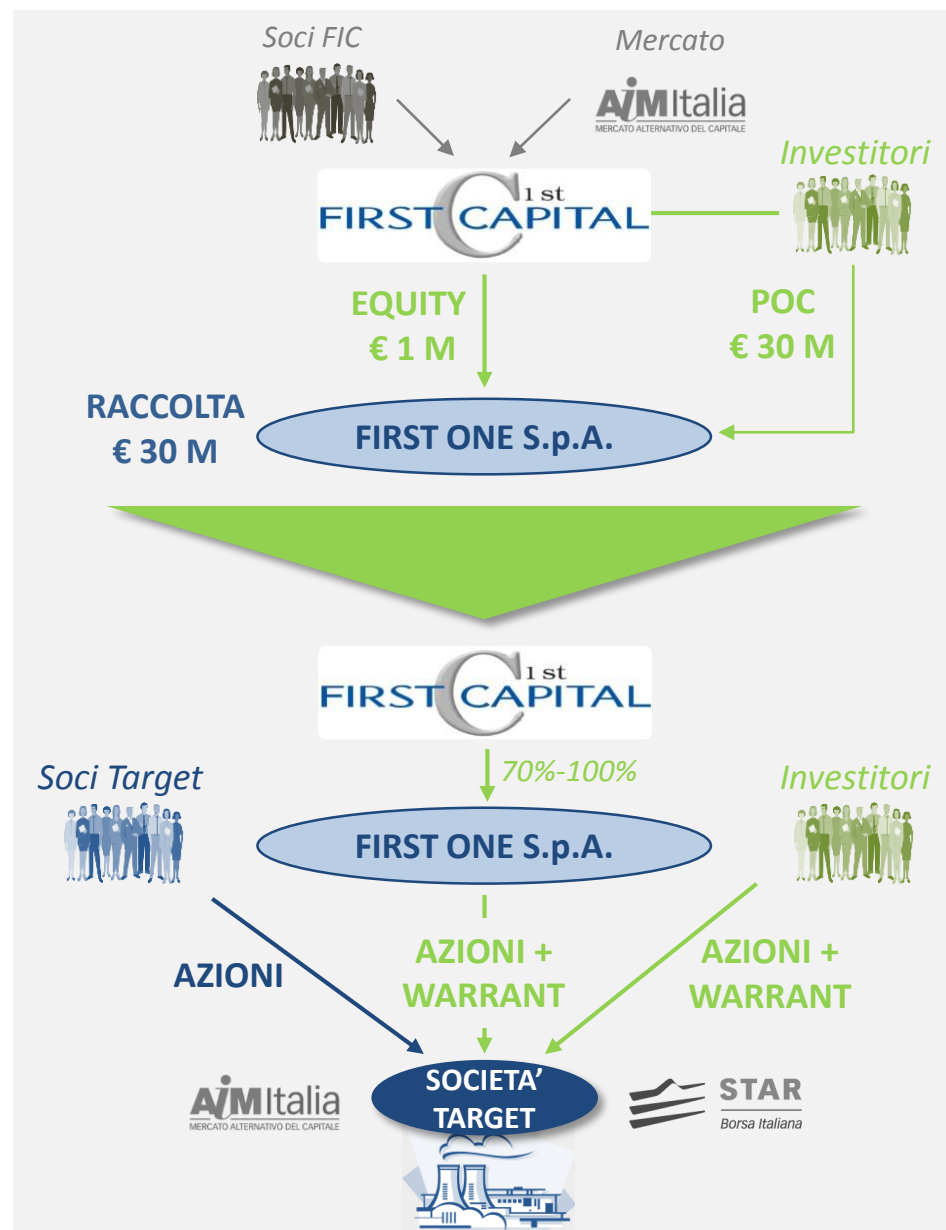
- Target di raccolta di **Euro 30 mln** tramite l'emissione di un **POC** di durata di **24 mesi**

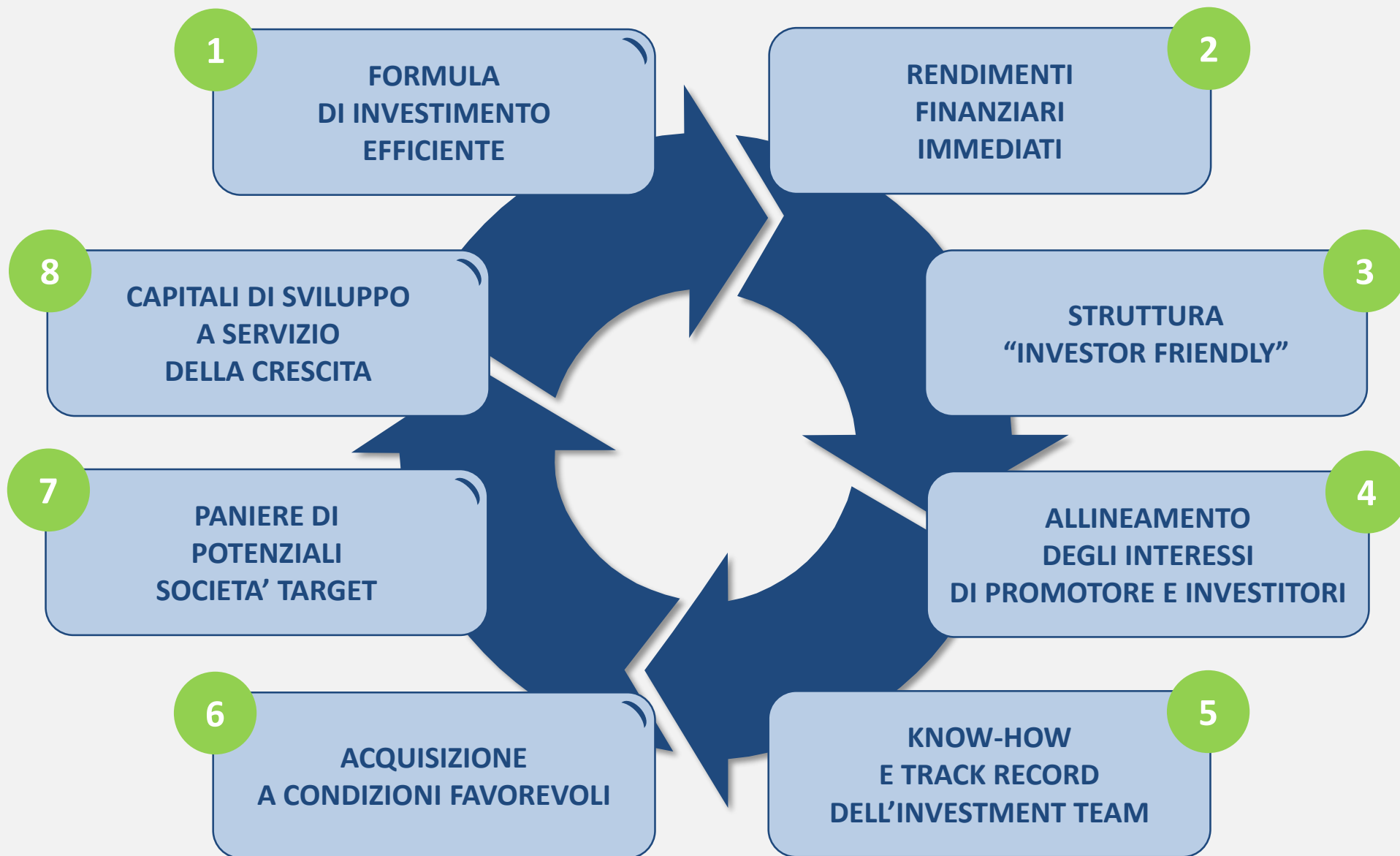
BUSINESS COMBINATION E IPO

- Alla Business Combination il POC viene rimborsato con **strumenti finanziari quotati** della società Target

TIPOLOGIA SOCIETA' TARGET

- Focus su **società italiane leader** della loro nicchia di settore, con un **Enterprise Value di Euro 50-100 mln**, alti rendimenti del capitale investito ed elevati flussi di cassa







- **First Capital**, CEO dal 2013, Responsabile degli Investimenti dal 2010 al 2013
- Spinnaker Investment Fund, Partner - Banca Profilo, Investment e M&A Manager
- Laurea in Economia e Commercio, Università Cattolica - MBA SDA Bocconi

VINCENZO POLIDORO (42)

- **First Capital**, Vice Presidente Esecutivo, Socio Fondatore e Azionista di Riferimento
- Total Leasing, AD - Five Holding, AD - Banca Profilo, Consigliere - Cembre, Consigliere
- Laurea in Giurisprudenza - MBA SDA Bocconi



RENZO TORCHIANI (42)



- **First Capital**, Presidente
- Magneti Marelli, CFO - Compagnia Mobiliare di Milano, DG - BPM Investimenti, DG - Milla SIM, Consigliere - Banca Leonardo - Resp. Investment Banking
- Laurea in Economia e Commercio, Bocconi

PAOLO LA PIETRA (69)



- **First Capital**, Investment Manager
- Private Equity - Corporate Finance - M&A
- Laurea in Amministrazione, Finanza e Controllo, Bocconi

STEFANO DI MEO (33)



- **First Capital**, Senior Analyst
- Capital Markets - IPO - PIPE
- Laurea in Economia Intermediari Finanziari, Università Cattolica

LINDA ROSSI (31)



- **ESPERIENZA NELL'INVESTMENT BANKING E NELLA GESTIONE DI FONDI DI INVESTIMENTO**
- **CAPITAL MARKETS ITALIANI E IPO NEL TRACK RECORD**
 - **FOCUS SUL MONDO DELLE PMI ITALIANE**
- **COMPETENZE IN DIVERSI AMBITI AZIENDALI E CONOSCENZE TRASVERSALI DI VARI SETTORI INDUSTRIALI**
- **CAPACITA' DI GESTIRE I PROCESSI DI ORIGINATION, SELEZIONE E FINALIZZAZIONE DI INVESTIMENTI**
- **APPROCCIO ATTIVO SULLE PARTECIPATE (GOVERNANCE)**

1. LA SOCIETA'

- Relatore: dott. Renzo Torchiani, *Vice Presidente Esecutivo*

2. LE STRATEGIE FUTURE

- Relatore: dott. Vincenzo Polidoro, *Amministratore Delegato*

3. INVESTMENT CASE

- EUKEDOS - Ing. Carlo Iuculano, *Presidente e Amm. Delegato*
- BOMI - Dott. Marco Ruini, *Vice Presidente e Amm. Delegato*



FIRST CAPITAL INVESTOR DAY

LA SOCIETA' E LE STRATEGIE FUTURE