



BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022



PRIVATE INVESTMENTS IN PUBLIC EQUITY

First Capital S.p.A. è una holding di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di Private Investments in Public Equity e di Private Equity, realizzati anche per il tramite di fondi e/o veicoli di investimento. Tali investimenti sono focalizzati sulle piccole e medie imprese italiane quotate, in fase di pre-IPO e/o interessate ad una futura quotazione.

La strategia di First Capital S.p.A. mira ad identificare opportunità di investimento in società leader nelle proprie nicchie di mercato, con management di comprovata capacità e piani di sviluppo sostenibili.

L'approccio di gestione delle partecipazioni da parte di First Capital S.p.A. è di tipo "attivo" con l'ingresso, ove possibile, nel Consiglio di Amministrazione o in altri organi di controllo delle società target, al fine di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire all'aumento di valore nel lungo termine delle imprese detenute.

Le azioni ordinarie (ISIN IT0005252736) e le obbligazioni convertibili (ISIN IT0005388639) di First Capital S.p.A. sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan (ex AIM Italia), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

INDICE

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022 Redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).....	4
ORGANI SOCIALI DI FIRST CAPITAL S.P.A.....	5
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL AL 30 GIUGNO 2022.....	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	7
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022.....	26
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022	27
PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA AL 30 GIUGNO 2022	28
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022.....	29
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022 (metodo indiretto).....	30
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022.....	31
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	73



GRUPPO FIRST CAPITAL

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022

Redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)



FIRST CAPITAL S.P.A.

Sede legale: Viale Luigi Majno, 17/A - 20122 Milano

Capitale sociale Euro 5.889.959,08 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

C.F. e P.IVA 06061920960 R.E.A. 1867222

ORGANI SOCIALI DI FIRST CAPITAL S.P.A.**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Marco Maria Fumagalli	Presidente
Vincenzo Polidoro	Amministratore Delegato
Marco Di Lorenzo	Consigliere
Andrea Manganelli	Consigliere
Renzo Torchiani	Consigliere
Sandro Torchiani	Consigliere
Marina Balzano	Consigliere indipendente

COMITATO ESECUTIVO

Vincenzo Polidoro	Membro
Renzo Torchiani	Membro
Marco Di Lorenzo	Membro

COLLEGIO SINDACALE

Walter Bonardi	Presidente
Marco Lombardi	Sindaco Effettivo
Matteo Alfonso Ceravolo	Sindaco Effettivo

EURONEXT GROWTH ADVISOR

CFO SIM S.p.A.

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL AL 30 GIUGNO 2022

PREMESSA

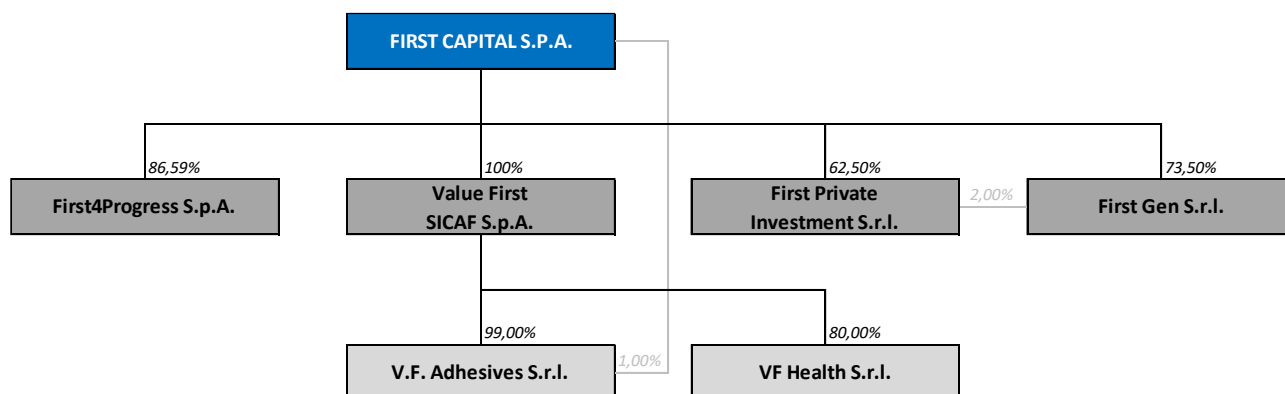
Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022 del gruppo First Capital è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 settembre 2022, che ne ha altresì deliberato la pubblicazione.

La Società redige il bilancio consolidato in applicazione di quanto stabilito dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (ex AIM Italia) di Borsa Italiana.

Il presente bilancio consolidato è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e comprende i risultati della First Capital S.p.A. (di seguito, anche la “Società” o “First Capital”), delle società controllate (di seguito, congiuntamente definite come il “Gruppo”) e delle società collegate sottoposte ad influenza notevole. Riportiamo di seguito l’elenco delle imprese incluse nell’area di consolidamento e la struttura del Gruppo:

Società Controllate	Capitale sociale (Euro)	Partecipazione %	Metodo di Consolidamento
First Capital S.p.A.	5.889.959,08	Capogruppo	-
Value First SICAF S.p.A.	520.000,00	100%	Integrale
V. F. Adhesives S.r.l.	100.000,00	100%	Integrale
First4Progress S.p.A.	820.000,00	86,59%	Integrale
V.F. Health S.r.l.	50.000,00	80,00%	Integrale
First Gen S.r.l.	100.000,00	74,75%	Integrale
First Private Investment S.r.l.	160.000,00	62,50%	Integrale

Società Collegate	Capitale sociale (Euro)	Partecipazione %	Metodo di Consolidamento
Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	38.000	26,51%	Patrimonio Netto
Lab Investments S.r.l.	70.100	24,39%	Patrimonio Netto



RELAZIONE SULLA GESTIONE

PRINCIPALI RISULTATI FINANZIARI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO (Euro milioni)	30-giu-2022	31-dic-2021
Cassa e disponibilità liquide	5,73	14,00
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	91,77	87,78
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	10,40	11,93
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0,04	0,04
Partecipazioni	11,91	11,07
Altre attività	2,08	1,82
TOTALE ATTIVO	121,93	126,62
PASSIVO (Euro milioni)	30-giu-2022	31-dic-2021
Debiti bancari	16,00	1,99
Titoli in circolazione	24,37	31,37
Altre passività	3,28	5,23
Patrimonio Netto	78,28	88,03
Patrimonio Netto della Capogruppo	75,35	85,67
Patrimonio Netto di terzi	2,92	2,36
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	121,93	126,62

CONTO ECONOMICO		
(Euro milioni)	30-giu-2022	30-giu-2021
Margine di Interesse	-1,25	-0,44
Dividendi	1,12	0,52
Risultato netto da operazioni finanziarie	-0,11	0,22
Risultato netto da attività e passività al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-10,50	23,02
Margine di Intermediazione	-10,73	23,32
Costi operativi	-0,93	-0,72
Altri oneri e proventi	0,90	0,03
Rettifiche/Riprese di valore e accantonamenti	-0,05	-2,02
Utili (Perdite) delle partecipazioni	0,39	1,52
Risultato dell'attività corrente al lordo delle imposte	-10,42	22,14
Imposte sul reddito d'esercizio	-0,23	-0,53
Utile (Perdita) del periodo	-10,64	21,60
Utile (Perdita) del periodo della Capogruppo	-10,18	20,24
Utile (Perdita) del periodo di terzi	-0,46	1,36

Il Gruppo First Capital ha chiuso il primo semestre 2022 con un risultato netto pari a euro -10,6 milioni (euro 21,6 milioni al 30 giugno 2021) ed un Patrimonio Netto totale pari a euro 78,3 milioni, di cui euro

2,9 milioni di pertinenza di terzi (euro 88,0 milioni, di cui euro 2,4 milioni di pertinenza di terzi, al 31 dicembre 2021).

CONSIDERAZIONI DI MERCATO

Il primo semestre 2022 è stato caratterizzato da un generalizzato indebolimento del ciclo economico mondiale a causa di diversi fattori avversi.

L'anno si era aperto con timori sull'evoluzione della pandemia, difficoltà nelle catene di fornitura globali, inflazione e la dichiarata riduzione degli stimoli monetari da parte delle banche centrali. In questo contesto già incerto, il conflitto Russia-Ucraina, scoppiato a fine febbraio 2022 e tuttora in corso, ha rappresentato uno dei maggiori shock geopolitici dell'ultimo ventennio ed ha acuito ulteriormente l'impatto dei suddetti fattori, cambiando le prospettive economiche per l'anno in corso in modo piuttosto rapido.

L'invasione russa dell'Ucraina è stata da subito fermamente condannata da un'ampia parte della comunità internazionale, che ha risposto tempestivamente nei confronti della Russia con sanzioni che non hanno precedenti per severità ed estensione. Gli effetti sui mercati finanziari sono stati immediati e significativi: la volatilità ha raggiunto livelli elevati in molti segmenti di mercato e si è verificata una corsa al rialzo dei prezzi di numerose materie prime, soprattutto energetiche, per le quali la Russia detiene una quota rilevante del mercato mondiale.

Con il perdurare del conflitto si è assistito ad una rapida accelerazione dell'inflazione su scala globale, anche per gli effetti indiretti dello shock energetico su altri beni e servizi, inducendo le banche centrali (Federal Reserve e Bank of England prima e Banca Centrale Europea poi) ad accelerare il processo di normalizzazione delle politiche monetarie, verso la riduzione degli stimoli e l'incremento dei tassi di interesse per non creare altra inflazione.

Negli Stati Uniti la domanda interna ha iniziato a rallentare; in Cina le ripetute restrizioni sanitarie imposte per il controllo di nuovi focolai di COVID-19 ed una crisi immobiliare hanno penalizzato l'andamento dell'economia nel primo semestre.

Nello stesso periodo, nell'Area Euro, Italia inclusa, la crescita del PIL è rimasta ancora positiva, malgrado le ripercussioni dello shock energetico sul potere d'acquisto delle famiglie e sui margini di profitto delle imprese.

Sui mercati azionari internazionali nel primo semestre 2022 si è registrato un forte trend ribassista ed un generalizzato incremento dell'avversione al rischio, legati alle preoccupazioni sulle prospettive del ciclo economico e degli utili societari e sulla tenuta degli attuali livelli di redditività.

Gli indici azionari europei e statunitensi hanno messo a segno variazioni negative significative: Dow Jones -15,3%, CAC -17,2%, DAX -19,5%. Più contenuti i ribassi in Asia: NIKKEI -8,3%, Hang Seng -6,6%.

Il mercato azionario italiano ha registrato performance inferiori rispetto ai benchmark dell'Area Euro: il FTSE MIB e il FTSE All Share hanno chiuso il primo semestre 2022 con una flessione del -22%, il FTSE Italia Growth -20,6%, FTSE Italia STAR -29,2%. Soltanto il FTSE Italia Small Cap ha contenuto le perdite chiudendo il semestre a -11,3%.

In termini di nuove quotazioni, nel primo semestre 2022 si sono quotate 12 società (9 su EGM, 2 su EXM e 1 sul segmento STAR). L'ammontare complessivamente raccolto è stato di euro 1.242 milioni (di cui euro 643 milioni si riferiscono, invero, all'IPO della Technoprobe S.p.A. ed euro 474 milioni all'IPO di Industrie De Nora S.p.A.). Nel primo semestre 2021 si erano quotate 16 società (13 su EGM, 2 su EXM e 1 sul segmento STAR) con una raccolta complessiva di euro 620 milioni (di cui euro 220 milioni si riferivano all'IPO della SPAC Revo S.p.A. ed euro 140 milioni all'IPO di Seco S.p.A.).

ANDAMENTO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL NEL PRIMO SEMESTRE 2022

L'andamento generale dei mercati finanziari del primo semestre 2022 ha impattato sui risultati di First Capital; le ondate di vendite generalizzate prevalse nel periodo a causa dei noti fattori di incertezza geopolitica e macroeconomica hanno determinato, infatti, una riduzione di valore del portafoglio investimenti. Tuttavia, nonostante il contesto decisamente complesso, First Capital ha comunque perseguito i propri obiettivi strategici, confermandosi partner di lungo termine delle PMI italiane, con oltre euro 20 milioni nel corso del primo semestre 2022.

Passando all'esame in dettaglio dei risultati, si evidenzia che al 30 giugno 2022 il patrimonio netto totale del Gruppo First Capital è pari a euro 78,3 milioni (di cui euro 2,9 milioni attribuibile a terzi); al 31 dicembre 2021 era pari a euro 88,0 milioni (di cui euro 2,4 milioni di terzi). Il patrimonio netto per azione in circolazione di Gruppo passa da euro 31,7 al 31 dicembre 2021 a euro 27,6 al 30 giugno 2022. In termini assoluti, la variazione complessiva del patrimonio netto di Gruppo, pari a euro -10,3 milioni, è stata determinata: i) con segno positivo, per euro +0,5 milioni dal decremento netto della riserva negativa azioni proprie derivante dagli acquisti e cessioni delle stesse effettuati nel periodo; per +0,3 da altre variazioni di patrimonio netto che non transitano in conto economico; e ii) con segno negativo per euro -10,2 milioni dal risultato netto di periodo (generatosi come meglio descritto di seguito); per Euro -0,9 milioni da dividendi distribuiti.

Il risultato netto del Gruppo nel periodo, pari a euro -10,6 milioni, si è formato come illustrato di seguito. I proventi del periodo ammontano complessivamente a euro 1,43 milioni (euro 1,06 milioni nel primo semestre 2021) e sono rappresentati da interessi attivi e cedole per euro 0,31 milioni (euro 0,32 milioni nel primo semestre 2021); da dividendi da partecipate per euro 1,12 milioni (euro 0,52 milioni nel primo semestre 2021).

Inoltre, sul conto economico ha impattato positivamente la valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata in Industrie Chimiche Forestali S.p.A., iscritta nel bilancio della controllata V.F.

Adhesives S.r.l., che ha generato un utile di euro 0,40 milioni (utile di euro 1,52 milioni nel primo semestre 2021).

Il principale impatto negativo sul conto economico, invece, è stato determinato dalla variazione netta di *fair value* del portafoglio titoli durante il semestre, pari a euro -10,50 milioni (euro +23,02 milioni nel primo semestre 2021). Tale variazione netta di *fair value* del portafoglio è stata determinata principalmente dal decremento di valore delle partecipate Intred, Cy4Gate e Labomar. Variazioni solo parzialmente assorbite dalla crescita di valore, in particolare, delle partecipate Orsero, ALA e Net Insurance.

Inoltre, nel primo semestre 2022 sono inoltre registrate minusvalenze nette da cessione di attività finanziarie per euro 0,11 milioni (plusvalenze nette per euro 0,22 milioni nel primo semestre 2021). A tal proposito, si informa che secondo i principi contabili italiani, nel primo semestre 2022, sarebbero state registrate plusvalenze, al netto delle minusvalenze, per euro 0,85 milioni.

I costi di struttura del Gruppo sono pari a euro 0,93 milioni al 30 giugno 2022 (euro 0,72 milioni al 30 giugno 2021). I costi di struttura sono rappresentati da compensi per gli organi sociali e costi del personale per euro 0,45 milioni e da altre spese amministrative per euro 0,48 milioni (di cui euro 0,16 milioni non ricorrenti). Si registrano, inoltre, interessi passivi per euro 1,56 milioni (euro 0,76 milioni nel primo semestre 2021), legati prevalentemente al Prestito Obbligazionario Convertibile "First Capital CV 2019-2026 3,75%" e al Prestito Obbligazionario Convertibile "First4Progress CV 2021-2026" ed in parte ai Titoli di Debito "V.F. Adhesives 2020-2025". Si specifica che euro 0,72 milioni di interessi passivi che transitano nel conto economico nella controllata First4Progress S.p.A. sono riconducibili agli effetti contabili della conversione del POC F4P avvenuta a fine giugno 2022 e non determinano un'uscita monetaria.

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2022 ammontano a euro 0,23 milioni (euro 0,53 milioni al 30 giugno 2021).

Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto del Gruppo anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi e oneri di gestione e il risultato di pertinenza di terzi per un ricavo netto di euro 0,40 milioni (costo netto di euro 0,63 milioni nel primo semestre 2021).

Si rimanda alle note esplicative per quanto concerne il dettaglio delle principali voci di costo e di ricavo.

IL TOTALE ATTIVO

Il Totale Attivo del Gruppo al 30 giugno 2022 ammonta complessivamente a euro 121,9 milioni (euro 126,6 milioni al 31 dicembre 2021) ed è rappresentato principalmente da:

- A) Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico** per euro 91,8 milioni (euro 87,8 milioni al 31 dicembre 2021) suddivise in:

- i. **Investimenti Strategici** per un controvalore di euro 84,6 milioni (euro 79,5 milioni al 31 dicembre 2021). Tali investimenti sono gestiti nell'ottica di medio-lungo termine e saranno oggetto di dismissione al raggiungimento dei *target price* stimati;
- ii. **Investimenti in Altre Small Caps**, per un controvalore di euro 7,2 milioni (euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2021). Gli Investimenti in Altre *Small Caps* sono costituiti prevalentemente da partecipazioni minori in società quotate.

B) Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva per un controvalore di euro 10,4 milioni (euro 11,9 milioni al 31 dicembre 2021). Si tratta, sostanzialmente, di strumenti *cash equivalents* che comprendono titoli obbligazionari, gestiti attivamente quale impiego di liquidità.

C) Cassa e disponibilità liquide per un controvalore di euro 5,7 milioni (euro 14,0 milioni al 31 dicembre 2021). Sono costituite pressoché integralmente da liquidità disponibile presso conti correnti.

D) Partecipazioni per un controvalore di euro 11,9 milioni (euro 11,1 milioni al 31 dicembre 2021). Si tratta della partecipazione detenuta nella società collegata Industrie Chimiche Forestali e, in via residuale, nella società collegata Lab Investments.

Società	Settore	Quota di capitale sociale detenuta	Controvalore al 30-giu-22 (€M)	% su Totale Attivo al 30-giu-22
INTRED	TLC (Fiber)	9,5%	21,3	17%
ORSERO	Food	5,6%	12,6	10%
CY4GATE	Cyber	4,7%	9,7	8%
NET INSURANCE	Insurtech	5,5%	7,5	6%
LABOMAR	Nutraceutical	4,4%	6,6	5%
CELLULARLINE	Consumer Goods	6,8%	6,1	5%
B&C SPEAKERS	Audio Systems	3,2%	4,8	4%
GENERALFINANCE	Financial Services	5,1%	4,7	4%
SPACE GEMINI	Energy	6,8%	4,0	3%
ALA	Logistics	3,1%	3,7	3%

TPS	Engineering	9,7%	3,6	3%
INVESTIMENTI STRATEGICI			84,6	69%
INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI	Chemical Products	26,5%	11,4	9%
LAB INVESTMENTS	SPV	24,4%	0,5	0%
PARTECIPAZIONI COLLEGATE			11,9	10%
ALTRI INVESTIMENTI			7,2	6%
CASH & CASH EQUIVALENTS			16,1	13%
ALTRE ATTIVITA'			2,1	2%
TOTALE ATTIVO			121,9	100%

A) Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico

I. Investimenti Strategici

Al 30 giugno 2022 gli Investimenti Strategici ammontano a euro 84,6 milioni (euro 79,5 milioni al 31 dicembre 2021).

Nel primo semestre 2022 First Capital si è focalizzata sulla ricerca di nuove opportunità di investimento in aziende eccellenti e sul continuo ed attento monitoraggio del portafoglio in essere, incrementando, in taluni casi, le posizioni di alcune partecipate strategiche già in portafoglio.

In particolare, tra le principali variazioni intervenute nella composizione del portafoglio degli Investimenti Strategici nel corso del primo semestre 2022, si evidenzia:

- l'incremento dell'investimento in **Cy4Gate**: nel mese di febbraio First Capital ha infatti partecipato all'aumento di capitale sociale di Cy4gate, del controvalore complessivo di euro 90 milioni, finalizzato all'acquisizione del 100% di Aurora S.p.A., al vertice di un gruppo leader di mercato in Italia e tra i principali attori europei nel segmento della *Forensic Intelligence & Data Analysis*. Nell'ambito della suddetta operazione, First Capital ha sottoscritto n. 385.000 azioni di nuova emissione per un controvalore di circa euro 4,0 milioni, confermando il proprio supporto al percorso di crescita della società come *cyber software house* a 360 gradi. Al 30 giugno 2022 First Capital detiene il 4,7% del capitale di Cy4Gate per un controvalore di mercato di euro 9,7 milioni;
- l'investimento in **Bruno Generators Group**, azienda specializzata nella produzione, distribuzione e noleggio di gruppi elettrogeni (generatori) di fascia *premium* per potenze medio-alte. In particolare, First Capital ha investito in Bruno Generators Group euro 4,0 milioni, tramite il veicolo di nuova costituzione e controllato al 74,75% First Gen S.r.l.. L'operazione, perfezionatasi nel maggio 2022, è avvenuta nell'ambito della partnership con Space Capital Club S.p.A. ("SCC"). SCC ha acquisito, tramite un veicolo specifico denominato **Space Gemini** e

partecipato dai Soci del Club, tra cui First Gen S.r.l., il 40% del capitale sociale di BGG, nell'ambito di una riorganizzazione dell'azionariato familiare. L'obiettivo è quello di supportare l'ulteriore sviluppo internazionale del gruppo (con particolare attenzione al mercato nordamericano e australiano) e di accompagnare l'azienda alla quotazione in Borsa nei prossimi anni;

- l'investimento in **Generalfinance**, principale operatore in Italia nell'attività di *factoring*, prevalentemente *pro-solvendo*, con un posizionamento distintivo ed una consolidata esperienza nel settore delle imprese *distressed*. L'investimento è stato realizzato tramite First4Progress S.p.A. ("F4P"), il *Search Investment Vehicle* lanciato da First Capital in collaborazione con Capital For Progress Advisory, nell'agosto 2021, per individuare una PMI italiana a cui destinare i capitali raccolti tramite l'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile "First4Progress CV 2021-2026" (ISIN IT0005453029) (il "POC F4P"), a supporto della quotazione in Borsa e della crescita. Così, a meno di un anno dal suo lancio, F4P ha individuato la società target, Generalfinance, e realizzato l'operazione di investimento nell'ambito dell'IPO della stessa su Euronext Milan, segmento STAR. In particolare, in data 8 giugno 2022 F4P e Generalfinance avevano sottoscritto un Accordo di Investimento, in virtù del quale F4P si era impegnata ad aderire all'IPO di Generalfinance ad alcune condizioni. Ai sensi del Regolamento del POC F4P, l'investimento in Generalfinance si configurava come una Operazione Rilevante, da sottoporsi, pertanto, all'approvazione dell'Assemblea degli Obbligazionisti di F4P. Quest'ultima, riunitasi in data 14 giugno 2022, ha approvato l'Operazione Rilevante, prevedendo che venisse perfezionata mediante conversione in azioni F4P e/o Rimborso in Natura con azioni Generalfinance valorizzate al prezzo di IPO. Sulla base delle risultanze dell'Assemblea e delle successive richieste degli Obbligazionisti, F4P ha aderito all'IPO di Generalfinance con un ordine complessivo di euro 12,50 milioni, di cui euro 4,7 milioni riferibili ad azioni Generalfinance che sono mantenute in portafoglio dalla stessa F4P (corrispondenti ad una partecipazione del 5,1% del capitale di GF) ed euro 7,8 milioni per conto degli Obbligazionisti che hanno richiesto il Rimborso in Natura con azioni Generalfinance.
- l'incremento delle posizioni in **Orsero** e **ALA**, già presenti in portafoglio. In particolare, la partecipazione in Orsero è stata incrementata al 5,6% del capitale (5,2% al 31 dicembre 2021), con un investimento di ulteriori euro 0,8 milioni circa; la partecipazione in ALA è stata incrementata al 3,1% del capitale (2,9% del capitale al 31 dicembre 2021), con un investimento di ulteriori euro 0,2 milioni.

Con riferimento alle altre partecipazioni strategiche detenute non si segnalano modifiche rilevanti.

Per quanto riguarda le performance di Borsa del primo semestre 2022, si osservano ribassi significativi per Cy4Gate, -28%, Intred, -25% e Labomar, -19%; tuttavia, i corsi azionari di tali società nel 2021 avevano evidenziato performance brillanti, rispettivamente del +43%, +97% e +49%. In calo nel primo semestre 2022 anche Industrie Chimiche Forestali, -17%, TPS, -9% e Cellularline, -5%.

È proseguita invece la crescita di Orsero, che ha registrato il +7% nel primo semestre 2022 (e +89% nel 2021) e di Net Insurance, +6% (e +30% nel 2021). Ha chiuso il semestre con una performance positiva anche ALA, +19%.

II. Investimenti in Altre Small Caps

Gli Investimenti in Altre *Small Caps* comprendono partecipazioni minori in altre società quotate e non quotate e, al 30 giugno 2022, ammontano a euro 7,2 milioni (euro 8,3 milioni al 31 dicembre 2021).

Rientrano negli Investimenti in Altre *Small Caps* le partecipazioni in Reevo, Unidata, Powersoft, Civitanavi Systems ed altre partecipazioni minori, le obbligazioni “Iacobucci 12/17 8%”, nonché la partecipazione in Space Capital Club detenuta per il tramite del veicolo controllato First Private Investment S.r.l..

B) Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e

C) Cassa e disponibilità liquide

Le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e la Cassa rappresentano le disponibilità liquide complessive del Gruppo e al 30 giugno 2022 ammontano a euro 16,1 milioni (euro 25,9 milioni al 31 dicembre 2021).

In particolare, le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva sono sostanzialmente strumenti *cash equivalents* e possono comprendere titoli azionari e obbligazionari gestiti attivamente quale impiego di liquidità; al 30 giugno 2022 ammontano a euro 10,4 milioni (euro 11,9 milioni al 31 dicembre 2021) e si riferiscono integralmente ad un portafoglio obbligazionario suddiviso in circa 35 titoli, diversificati per settore, Paese e mercato di quotazione, con una durata media di 4 anni, tasso cedolare medio del 5% circa.

La Cassa e disponibilità liquide al 30 giugno 2022, costituite pressoché integralmente da disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari, ammontano a euro 5,7 milioni (euro 14,0 milioni al 31 dicembre 2021).

D) Partecipazioni

La voce *Partecipazioni* al 30 giugno 2022 ammonta a euro 11,9 milioni ed include la partecipazione detenuta nella società collegata Industrie Chimiche Forestali (euro 11,4 milioni) e nella società collegata Lab Investments S.r.l. (euro 0,5 milioni).

La partecipazione in Industrie Chimiche Forestali è detenuta per il tramite del veicolo di investimento V.F. Adhesives S.r.l.; l'operazione, concretizzatasi tra la fine del 2020 ed inizio del 2021, è stata effettuata anche grazie alla partnership con il fondo specializzato in *private debt* gestito da Riello Investimenti Partners SGR, che ha interamente sottoscritto i titoli di debito dell'ammontare di euro 5 milioni emessi da V.F. Adhesives S.r.l.. Al 30 giugno 2022 First Capital detiene una partecipazione in Industrie Chimiche

Forestali del 26,5% del capitale (24,7% al 31 dicembre 2021), che sulla base della valutazione al patrimonio netto a seguito dell'acquisizione dell'influenza notevole, ammonta a euro 11,4 milioni.

Lab Investments S.r.l. è il veicolo costituito con l'apporto di capitali di un gruppo qualificato di investitori per realizzare, nella forma di un *club deal*, l'acquisizione di Ghiaroni & C. S.r.l., azienda di riferimento in Lombardia nella distribuzione di materiali e strumenti innovativi destinati ai laboratori analisi di aziende pubbliche e private. Questa operazione di *private equity*, perfezionata nel luglio 2021, è stata per l'appunto effettuata per il tramite del veicolo di investimento Lab Investments S.r.l., il *club deal* promosso da First Capital e dalla *boutique* finanziaria Virgilio Finance, che ha raccolto circa euro 2 milioni da un gruppo qualificato di investitori con l'obiettivo di aggregare altre aziende del settore e creare un leader italiano nella commercializzazione di materiali e strumentazioni innovative per le analisi e la diagnostica di laboratorio. Al 30 giugno 2022 First Capital detiene una quota del 24,4% di Lab Investments S.r.l., pari a euro 0,5 milioni.

PASSIVITÀ FINANZIARIE

Al 30 giugno 2022 le Passività Finanziarie ammontano a euro 40,4 milioni (euro 33,4 milioni al 31 dicembre 2021) e sono prevalentemente rappresentate da Titoli in Circolazione.

In particolare, la Società ha in essere un Prestito Obbligazionario Convertibile, denominato "First Capital Cv 2019-2026 3,75% (il "POC FIC"), originariamente emesso per un valore nominale complessivo di euro 24,7 milioni, che nel 2021 è stato convertito per un valore nominale di euro 5,55 milioni in n. 277.600 nuove azioni ordinarie First Capital. Al 30 giugno 2022 il POC FIC residuo, iscritto al costo ammortizzato, è pari a euro 18,1 milioni. Il POC FIC ha scadenza in data 6 dicembre 2026 ed ha una cedola annua del 3,75% con un prezzo di conversione di euro 20 per azione. Le obbligazioni convertibili sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan.

Nel dicembre 2020 V.F. Adhesives S.r.l., veicolo di investimento del Gruppo, ha emesso titoli di debito del valore nominale di euro 5,0 milioni, integralmente sottoscritti dal fondo di *private debt* Impresa Italia, gestito da Riello Investimenti Partners SGR. Al 30 giugno 2022 i titoli di debito "V.F. Adhesives 2020-2025", iscritti al costo ammortizzato, sono pari a euro 4,9 milioni. In favore del sottoscrittore è prevista una remunerazione aggiuntiva (l'*"Equity Kicker"*) commisurata alla performance dell'investimento di V.F. Adhesives S.r.l. che, al 30 giugno 2022, risultava avere un *fair value* pari a euro 0 (zero).

Nell'ambito del progetto First4Progress, lanciato nel mese di agosto 2021, è stato emesso il Prestito Obbligazionario Convertibile "First4Progress CV 2021-2025" (il "POC F4P") del valore nominale di euro 16,0 milioni. A valle dell'Operazione Rilevante tra First4Progress e Generalfinance, perfezionatasi nel giugno 2022 (come precedentemente descritta), il POC F4P residuo, iscritto al costo ammortizzato, ammonta a euro 1,3 milioni.

Infine, si informa che gli altri debiti bancari iscritti in bilancio al 30 giugno 2022 fanno riferimento ad una linea di credito utilizzata dalla Capogruppo (euro 14,0 milioni), nonché ad un finanziamento di medio termine con rimborso previsto in un'unica soluzione a fine 2023, in capo alla controllata V.F. Health S.r.l. a supporto della sua attività di investimento (euro 2,0 milioni).

Di seguito, la sintesi delle Passività Finanziarie del Gruppo.

euro milioni	30-giu-22	31-dic-21
POC FIC 2019-2026 3,75%	18,1	18,0
V.F. Adhesives 2020-2025	4,9	4,9
POC F4P CV 2021-2026	1,3	8,5
Banche Passive	16,0	2,0
Passività Finanziarie	40,4	33,4

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2022 è pari a euro 78,3 milioni (euro 88,0 milioni al 31 dicembre 2021), di cui euro 75,3 milioni riferibili al Patrimonio Netto della Capogruppo ed euro 2,9 milioni di pertinenza di terzi.

Si evidenzia che il Patrimonio Netto al 30 giugno 2022 differisce rispetto al Net Asset Value alla stessa data (euro 76,4 milioni), approvato e comunicato dalla Società in data 28 luglio 2022, principalmente perché il primo tiene conto della valutazione al patrimonio netto, e dei suoi relativi effetti fiscali, della partecipazione nella società collegata Industrie Chimiche Forestali S.p.A. che, nella determinazione del NAV, è invece valutata sulla base del prezzo di Borsa al 30 giugno 2022.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI DELLA CAPOGRUPPO FIRST CAPITAL S.P.A.

Si riportano di seguito i principali dati patrimoniali della Capogruppo First Capital S.p.A. al 30 giugno 2022 secondo i principi contabili internazionali IAS-IFRS:

Principali Dati Patrimoniali della capogruppo First Capital S.p.A. (IAS-IFRS)	Valore in Euro al 30-giu-22
Totale Attività	110.598.508
ATT 10 - Cassa e disponibilità	-2.738.851
ATT 30 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-10.397.575
ATT 40 a) Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso Banche	0
Totale Cash & Equivalents	-13.136.426
PASS 10 a) Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Debiti (verso banche)	13.998.289
PASS 10 b) Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Titoli in circolazione	18.111.912
PASS 30 - Passività finanziarie al fair value	0
PASS 80 - Altre passività - Debito per diritto d'uso IFRS 16	89.071
PASS 80 - Altre passività - Debito per cash pooling	100.000

Totale Indebitamento Finanziario	32.299.272
Posizione Finanziaria Netta (+debito -cassa)	19.162.846
Patrimonio Netto	75.351.419

FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2022

Nel primo semestre 2022 First Capital si è focalizzata sulla ricerca di nuove opportunità di investimento in aziende eccellenti e sul continuo ed attento monitoraggio del portafoglio in essere, incrementando in taluni casi l'investimento in società già in portafoglio. Il contesto macroeconomico complesso ed incerto ha, da un lato, imposto più che mai un approccio di selezione *bottom-up* ed una visione di lungo termine, che First Capital da tempo promuove ed implementa nella propria strategia di investimento e, dall'altro, non ha comunque frenato il perseguimento, da parte della Società, dei propri obiettivi strategici: First Capital si è infatti confermato partner di lungo termine delle PMI italiane, con oltre euro 20 milioni investiti nel corso del primo semestre 2022.

Per ogni approfondimento in merito al portafoglio, si rimanda a quanto già delineato precedentemente sul paragrafo "Il Totale Attivo".

In relazione agli eventi societari, si evidenzia che in data 5 maggio 2022 si è riunita l'Assemblea dei Soci di First Capital, che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021, nonché deliberato la distribuzione di un dividendo in parte in denaro ed in parte tramite assegnazione gratuita di azioni proprie.

In particolare, per la parte in denaro, nella misura di euro 0,35 per ogni azione in circolazione, corrispondente ad un valore complessivo di euro 0,9 milioni e, per la parte in natura, tramite l'assegnazione gratuita di azioni proprie nel rapporto di n. 1 azione ogni n. 75 azioni First Capital possedute, per un totale di n. 35.886 azioni proprie assegnate, corrispondenti al 1,27% del capitale sociale. Tale dividendo è stato pagato in data 18 maggio 2022.

La suddetta Assemblea dei Soci ha altresì deliberato un nuovo programma di acquisto e disposizione di azioni proprie in misura liberamente determinabile dal Consiglio di Amministrazione, sino ad un numero massimo tale da non eccedere il 20% del capitale sociale, da effettuarsi, in una o più *tranche*, entro 18 mesi decorrenti dalla data della deliberazione del 5 maggio 2022. Il piano di acquisto deliberato risponde principalmente all'esigenza di consentire il servizio di eventuali piani di *stock option* o comunque di incentivazione diretta ad amministratori e dipendenti della Società, di procedere eventualmente a scambi azionari nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, nonché per attività di sostegno della liquidità del mercato.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2022 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il protrarsi della guerra tra Russia e Ucraina fa perdurare un generalizzato clima di incertezza, acuisce i rischi al ribasso per il ciclo economico mondiale e al rialzo per l'inflazione, oltre a generare nuove difficoltà di approvvigionamento delle imprese, in aggiunta a quelle preesistenti.

Rincari record del gas e rischio di scarsità sulla scia dei tagli delle forniture dalla Russia, inflazione ai massimi, euro debole e rialzi dei tassi di interesse sembrano, infatti, far virare lo scenario economico al ribasso.

Il quadro resta quindi fortemente condizionato dalla durata e dall'intensità della guerra in Ucraina, i cui contraccolpi per la nostra economia restano altamente incerti.

L'incremento dei prezzi e la conseguente instabilità finanziaria continuano a riflettersi anche sui mercati. I principali indici azionari, in media, dopo aver recuperato alcuni punti percentuali nel mese di luglio, hanno ritracciato portandosi ad oggi sotto i livelli di fine giugno 2022 e ampliando le perdite.

In questo contesto, il portafoglio del Gruppo First Capital, che nel terzo trimestre dell'anno non ha registrato modifiche rilevanti nella sua composizione, ha evidenziato un decremento di valore del -2% rispetto al 30 giugno 2022, portandosi al -17% da inizio anno; una performance migliore del *benchmark*, il FTSE Italia Small Cap che, da inizio anno, sta registrando il -19% circa, ma anche di tutti gli altri principali indici azionari italiani (FTSE MIB -24%; FTSE Italia All Share -25%, FTSE Italia STAR -39%; FTSE Italia Growth -23%).

Nonostante il perdurare dell'incertezza e la difficoltà di effettuare una valutazione ponderata sulle prospettive di dettaglio, si conferma la solidità complessiva del portafoglio, che potrà certamente subire alcuni effetti recessivi ma che è in grado di reagire al contesto macroeconomico e di continuare a crescere, sia perché è in parte rappresentato da società anticicliche, sia perché altre società in portafoglio, più esposte agli effetti recessivi, sono in grado di reagire tramite sviluppo di fatturato all'estero e cogliere queste fasi per crescere tramite M&A.

Nei prossimi mesi la Società resterà impegnata nell'attento monitoraggio del portafoglio e del mercato e, anche in sede di valutazione di nuove opportunità di investimento, continuerà ad implementare la strategia storicamente adottata orientata ad investire in società con un buon posizionamento competitivo, con livelli contenuti di indebitamento e capacità di generare elevati flussi di cassa e continuerà ad operare con la consueta ottica di lungo periodo, per realizzare la massimizzazione del valore delle partecipazioni al completamento di percorsi imprenditoriali.

Inoltre, non si prevedono rischi particolari di liquidità a breve termine, avendo la Società una liquidità disponibile sufficiente per supportare l'operatività del Gruppo e far fronte a impegni e scadenze di breve termine.

Il presente bilancio è redatto sulla base del presupposto di continuità aziendale in quanto a giudizio degli amministratori della Società, al momento in cui si scrive, i sopramenzionati fatti successivi alla data di riferimento del presente bilancio non sono tali da far emergere incertezze legate ad eventi o circostanze che, considerati singolarmente o nel loro insieme, possano far sorgere dubbi riguardo a tale presupposto.

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

Rischi connessi all'attività di investimento

Gli investimenti in partecipazioni societarie sono per loro natura investimenti connotati da un certo livello di rischio.

L'attività di investimento svolta dal Gruppo è caratterizzata da investimenti a lungo termine che non garantiscono la certezza del rimborso e della remunerazione del capitale investito. È possibile che nel breve periodo tali investimenti producano flussi di cassa insufficienti a finanziare la gestione caratteristica oppure a remunerare l'investimento effettuato dal Gruppo.

Non vi è alcuna garanzia circa la redditività o l'incremento della redditività delle imprese in cui il Gruppo investe e neppure sull'incremento di valore di tali imprese, né, conseguentemente, sui termini di ritorno dell'investimento per il Gruppo e per gli azionisti della Società.

Il Gruppo è, inoltre, soggetto al rischio di prezzo, intendendosi per tale il rischio legato all'andamento delle quotazioni degli strumenti finanziari detenuti a qualsiasi titolo e trattati sui mercati di riferimento, anche a causa di incertezze legate, ad esempio, agli sviluppi internazionali, politici ed economici, o a cambiamenti nelle politiche governative. Forti oscillazioni negative di prezzo delle attività valutate al *fair value* possono tradursi in forti perdite di esercizio e in un deterioramento più o meno durevole del valore del portafoglio.

I rischi connessi all'attività di investimento possono, quindi, riflettersi negativamente sia sul valore del patrimonio netto, sia sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

Rischi connessi al numero limitato di investimenti e alla concentrazione del portafoglio

I mezzi propri a disposizione del Gruppo, la strategia di investimento oppure le condizioni di mercato potrebbero non consentire di effettuare un numero sufficientemente diversificato di partecipazioni. Conseguentemente, nell'ipotesi in cui sia stato effettuato un numero limitato di investimenti, la redditività complessiva del Gruppo potrebbe essere significativamente influenzata dall'andamento sfavorevole di anche uno solo degli investimenti effettuati.

Inoltre, qualora una partecipazione di dimensioni rilevanti dovesse subire una perdita significativa, il valore del portafoglio e il risultato di conto economico potrebbero esserne inficiati e la remunerazione per gli azionisti potrebbe risentirne in maniera considerevole.

Rischi connessi alla valutazione al fair value delle partecipazioni in società per le quali non è presente un mercato attivo

Le attività finanziarie detenute in portafoglio potrebbero essere considerate illiquide qualora, a seguito di analisi condotte dalla Società, dovesse essere accertata l'assenza di un mercato attivo ossia non avvalorato da sufficienti scambi di mercato (e ciò sia in termini relativi rispetto al capitale della società che assoluti). Il Gruppo può inoltre investire in società le cui azioni non sono quotate in borsa e per le quali il rischio di liquidabilità è ancora più elevato.

In tal caso, la Società adotterà metodologie valutative che consentano di ottenere una valutazione più rappresentativa possibile del *fair value*, considerando che il valore di iscrizione in bilancio delle partecipazioni in oggetto potrebbe essere anche diverso dal loro valore di mercato, con effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Il successo del Gruppo dipende significativamente dall'abilità dei propri amministratori esecutivi e degli altri componenti del management, che hanno contribuito e contribuiscono in misura significativa allo sviluppo delle attività dello stesso, avendo elevate competenze nei settori in cui il Gruppo opera. Pertanto, l'interruzione dei rapporti con tali figure potrebbe comportare anche la perdita di occasioni di investimento.

Qualora taluno di questi soggetti dovesse interrompere la propria collaborazione con la Società, quest'ultima potrebbe non essere in grado di sostituirli tempestivamente con figure in grado di assicurare il medesimo apporto, anche in considerazione della concorrenza nell'attrarre risorse altamente qualificate.

Sebbene la Società ritenga di essersi dotata di una struttura operativa e manageriale capace di assicurare la continuità degli affari, nonché di aver posto in essere adeguati meccanismi di incentivazione e fidelizzazione, la perdita di tali figure o l'incapacità di attrarre, formare e trattenere ulteriore personale qualificato potrebbero determinare una riduzione della capacità competitiva del Gruppo e condizionarne gli obiettivi di crescita previsti. Tali circostanze potrebbero incidere negativamente sui risultati economici del Gruppo con conseguenti possibili effetti negativi sull'andamento delle quotazioni di First Capital S.p.A..

Si precisa che il percorso strategico intrapreso permetterà di diversificare e diminuire ulteriormente il rischio di dipendenza dalle attuali figure chiave.

Rischi connessi alle operazioni con parti correlate

In data 28 giugno 2022 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la propria procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate (la "Procedura"), aggiornando le versioni precedentemente approvate in data 8 maggio 2020 e 11 novembre 2014. La Società ha intrattenuto, e

nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate.

Benché la Società ritenga che le operazioni con parti correlate siano state effettuate alle normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le suddette operazioni, alle medesime condizioni e modalità.

Tutti i rapporti con parti correlate sono regolati a condizioni di mercato.

Rischi connessi a possibili conflitti di interesse

Alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, potrebbero trovarsi in condizione di potenziale conflitto di interessi con la Società e il Gruppo, ciò in quanto titolari direttamente e/o indirettamente di strumenti finanziari rappresentativi del capitale sociale della Società stesso ovvero amministratori e/o soci delle società che detengono strumenti finanziari rappresentativi del capitale sociale della Società.

Per assicurare efficacemente la gestione di tali rischi, e in generale per definire l'insieme dei valori e dei principi generali di comportamento, si ricorda che la Società è dotata del Codice Etico, ai sensi del d.lgs. 231/2001, nonché di un Comitato Parti Correlate, di un Comitato per la Remunerazione, di un Organismo di Vigilanza e di un Responsabile della *Compliance*.

Rischi connessi al mercato di riferimento del Gruppo

Il Gruppo deve affrontare, nei settori in cui opera, la concorrenza degli altri operatori presenti sul mercato. In particolare, nella propria attività di investimento, il Gruppo compete con investitori istituzionali, operatori specializzati e imprenditori attivi nel medesimo settore, che potrebbero, a seconda dei casi, essere dotati di risorse superiori a quelle del Gruppo ovvero di competenze specifiche di settore particolarmente sviluppate e tali da consentire una migliore e più approfondita valutazione dei possibili investimenti.

In tale scenario, non può esservi certezza che il Gruppo mantenga la capacità di competere con i propri concorrenti e che gli assetti competitivi del Gruppo possano risultare tali da consentire allo stesso il perseguimento delle proprie strategie di crescita ovvero che tali assetti non possano cambiare in futuro in senso ad esso sfavorevole con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi operativi

Il Gruppo può essere esposto a rischi operativi, intesi come rischi di subire perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, ossia il rischio di perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie. La Società ha definito il quadro complessivo per la gestione dei rischi operativi, stabilendo

le procedure per la misurazione, la gestione ed il controllo degli stessi. Con l'ausilio del responsabile dell'*Internal Audit* e la supervisione dell'Organismo di Vigilanza, vengono verificati periodicamente il sistema dei controlli interni, di gestione dei rischi, nonché dell'assetto informativo contabile.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del periodo la Società non ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo.

AZIONI PROPRIE E/O AZIONI DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Al 30 giugno 2022 la Società detiene n. 103.240 azioni proprie, pari al 3,65% del capitale sociale, in diminuzione rispetto alle n. 126.624 azioni detenute al 31 dicembre 2021, pari al 4,47% del capitale sociale. La variazione è riferibile principalmente all'assegnazione gratuita di azioni proprie a titolo di dividendo, avvenuta nel mese di maggio 2022 al netto delle azioni acquistate nell'ambito del programma di *buyback* ordinario.

AZIONISTI DELLA SOCIETÀ

Il capitale sociale della Società è pari a euro 5.889.959,08 suddiviso in n. 2.832.100 azioni ordinarie. L'elenco che segue riporta in dettaglio i soggetti che, alla data del 30 giugno 2022, partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 5,0%, al capitale sociale sottoscritto della Società, rappresentato da azioni con diritto di voto secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi della normativa applicabile.

Socio	% Capitale Sociale	N. Azioni Ordinarie
Next Holding S.p.A.	27,6%	782.435
Strategy Invest S.r.l.	26,3%	744.957
Chui S.r.l.*	8,9%	251.980
Azioni proprie	3,6%	103.240
Flottante <5%	33,5%	949.488
Totale		2.832.100

*Società riconducibile all'Amministratore Delegato di First Capital

ANDAMENTO DELLA QUOTAZIONE DELLA SOCIETÀ

Il seguente grafico riporta l'andamento del prezzo dell'azione First Capital S.p.A. dal 31 dicembre 2021 al 30 giugno 2022.



Performance dell'Azione First Capital S.p.A., fonte: Borsa Italiana

Al 31 dicembre 2021 il prezzo dell'azione First Capital S.p.A. era pari a euro 23,0; a fine febbraio 2022, in scia al crollo dei mercati per effetto dello scoppio del conflitto Russia- Ucraina, il titolo ha riportato un calo significativo fino a toccare euro 19,0 ad inizio marzo 2022. Il corso del titolo ha poi avviato un rapido parziale recupero, riportandosi sopra euro 20,0 nei mesi successivi, fino a chiudere il primo semestre a euro 20,3, con una variazione del -11,7% da inizio anno.

Al momento in cui si scrive la presente relazione, il prezzo dell'azione First Capital S.p.A. si attesta a euro 20,4 (prezzo di chiusura del 28 settembre 2022), con una variazione del +0,5% dalla fine del primo semestre 2022 e del +11,3% da inizio anno.

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

Si premette che tutti i rapporti con parti correlate, inclusi quelli di seguito illustrati, sono regolati a condizioni di mercato e/o alle medesime eventualmente applicate a parti non correlate nell'ambito della stessa operazione.

Si specifica che con parti correlate, si fa qui riferimento a soggetti che ricoprono particolari cariche negli organi sociali delle società del Gruppo (o persone giuridiche ad essi riferibili) e/o che risultano azionisti rilevanti delle stesse.

Nel corso del primo semestre 2022, i rapporti economici e patrimoniali rilevanti sorti tra le società del Gruppo e parti correlate sono esclusivamente riconducibili all'Operazione Rilevante della controllata First4Progress S.p.A. e dalla conversione o rimborso in natura del prestito obbligazionario convertibile da essa emesso.

Si ricorda che il prestito obbligazionario convertibile “First4Progress CV 2021–2026” (il “POC F4P”) era stato sottoscritto, tra gli altri, da un membro del Consiglio di Amministrazione della Società per nominali Euro 100.000, da società riferibili a due membri del Consiglio di Amministrazione della Società per complessivi nominali Euro 450.000 e da un soggetto rilevante della Società per nominali Euro 100.000. Successivamente all’emissione, un socio rilevante della capogruppo aveva acquistato nominali Euro 300.000 delle obbligazioni “proprie” detenute da First4Progress S.p.A.. In totale, per quanto a conoscenza di First4Progress S.p.A., risultavano nominali Euro 950.000 di POC F4P in possesso di parti correlate. Al 29 giugno 2022, data dell’Operazione Rilevante di First4Progress S.p.A. con la società target Generalfinance S.p.A., tali obbligazioni risultano essere state convertite in azioni ordinarie di First4Progress S.p.A. per nominali Euro 200.000 e rimborsate in natura tramite assegnazione di azioni ordinarie di Generalfinance S.p.A. per Euro 750.000.

Le voci relative ai rapporti infragruppo con le controllate sono state oggetto di elisione nell’ambito del presente bilancio consolidato. Si rimanda ad un successivo paragrafo della Relazione sulla Gestione per il “Dettaglio operazioni con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime”.

Direzione e coordinamento

Ai sensi dell’art. 2497-*bis* Codice Civile, si precisa che First Capital non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra compagine societaria, in quanto tutte le decisioni aziendali sono prese autonomamente dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Operazioni atipiche o inusuali

Il bilancio al 30 giugno 2022, non riflette componenti di reddito e poste patrimoniali e finanziarie (positive e/o negative) derivanti da eventi e operazioni atipiche e/o inusuali.

Dettaglio operazioni con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime.

Si premette che tutte le voci relative ai rapporti infragruppo con le controllate sono state oggetto di elisione nell’ambito del presente bilancio consolidato.

Al 30 giugno 2022 First Capital S.p.A. presenta ricavi per euro 65.000 dalla controllata Value First SICAF S.p.A., riconducibili a rimborsi e reversibilità di costi del personale a supporto dell’operatività della controllata.

Alla stessa data, in virtù dell’adesione al regime di consolidato fiscale nazionale avviato con decorrenza a partire dall’esercizio 2021, First Capital presente in bilancio crediti fiscali verso la controllata V.F.

Health per Euro 57.254 e debiti fiscali verso le controllate V.F. Adhesives S.r.l. e First Private Investment S.r.l. rispettivamente di Euro 21.886 e 2.672.

Con riferimento al contratto di cash pooling operativo dal dicembre 2021 per la gestione accentrata, presso First Capital, di liquidità riveniente dalle controllate First4Progress S.p.A. e First Private Investment S.r.l., al 30 giugno 2022 la Società ha registrato interessi passivi di Euro 12.283 ed Euro 112 maturati nel semestre per la giacenza presso il conto corrente “accentrato” di First Capital della liquidità rispettivamente delle due sopramenzionate consociate al pool e presenta in bilancio un debito finanziario verso First Private Investment S.r.l. per Euro 100.000.

Infine, con riferimento al POC F4P e all’Operazione Rilevante di First4Progress S.p.A., si informa che First Capital S.p.A., che deteneva in portafoglio obbligazioni F4P per nominali Euro 3.000.000, alla data dell’Operazione Rilevante ha convertito in azioni ordinarie di First4Progress S.p.A. suddette obbligazioni e che First4Progress S.p.A., con delibera del suo Consiglio di Amministrazione, ha proceduto all’annullamento di tutte le obbligazioni “proprie” che residuavano nel suo portafoglio per nominali Euro 3.550.000.

Operatività in Derivati

Al 30 giugno 2022, First Capital S.p.A. detiene in portafoglio warrant quotati afferenti emittenti quotati sul mercato Euronext Growth Milan (ex AIM Italia), iscritti tra le “Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto e conto economico” alla voce “a) attività finanziarie detenute per la negoziazione”, per un valore complessivo di euro 334.380.

L’*Equity Kicker* relativo ai titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l. iscritto nella voce “Passività finanziarie designate al *fair value*” risulta essere pari a zero al 30 giugno 2022 (Euro 80.878 al 31 dicembre 2021). L’*Equity Kicker* rappresenta una remunerazione aggiuntiva per il sottoscrittore di suddetti titoli oltre alla cedola prevista, commisurata alla performance dell’investimento del veicolo V.F. Adhesives S.r.l..

Sedi secondarie

La società non dispone di sedi secondarie.

Milano, 29 settembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

AL 30 GIUGNO 2022

(dati in unità di Euro)

ATTIVO	30-giu-22	31-dic-21
10 Cassa e disponibilità liquide	5.729.479	14.001.331
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	91.769.166	87.775.038
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	334.380	331.501
b) attività finanziarie designate al fair value	0	0
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	91.434.786	87.443.537
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10.397.575	11.925.963
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	40.270	40.270
a) crediti verso banche	0	0
b) crediti verso società finanziarie	40.270	40.270
c) crediti verso clientela	0	0
70 Partecipazioni	11.911.701	11.065.896
80 Attività materiali	107.008	150.580
90 Attività immateriali	11.640	9.454
100 Attività fiscali	1.378.796	1.361.388
a) correnti	26.057	42.829
b) anticipate	1.352.739	1.318.559
120 Altre attività	580.915	294.414
TOTALE DELL'ATTIVO	121.926.550	126.624.334

PASSIVO	30-giu-22	31-dic-21
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	40.368.608	33.361.424
a) debiti	15.996.103	1.992.863
b) titoli in circolazione	24.372.505	31.368.561
30 Passività finanziarie designate al fair value	0	80.878
60 Passività fiscali	641.633	1.458.286
a) correnti	536	701
b) differite	641.097	1.457.585
80 Altre passività	1.090.196	1.569.221
90 Trattamento di fine rapporto del personale	97.625	104.043
100 Fondi per rischi ed oneri:	1.452.671	2.038.480
c) altri fondi per rischi e oneri	1.452.671	2.038.480
110 Capitale	5.889.959	5.889.959
120 Azioni proprie (-)	-2.178.483	-2.707.568
140 Sovraprezzi di emissione	6.134.213	6.134.213
150 Riserve	75.352.657	48.952.578
160 Riserve da valutazione	336.781	1.174.100
170 Utile (Perdita) del periodo	-10.183.708	26.210.374
180 Patrimonio di pertinenza di terzi	2.924.398	2.358.346
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	121.926.550	126.624.334

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022

(dati in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	30-giu-22	30-giu-21
10 Interessi attivi e proventi assimilati	309.404	319.001
20 Interessi passivi e oneri assimilati	-1.556.496	-759.713
30 MARGINE DI INTERESSE	-1.247.092	-440.712
60 COMMISSIONI NETTE	0	0
70 Dividendi e proventi simili	1.123.264	517.948
100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di	-110.197	219.997
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0	0
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-110.197	219.997
c) passività finanziarie	0	0
110 Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-10.499.417	23.021.141
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	80.878	0
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-10.580.295	23.021.141
120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	-10.733.442	23.318.374
150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-10.733.442	23.318.374
160 Spese amministrative:	-932.092	-716.626
a) spese per il personale	-450.092	-417.977
b) altre spese amministrative	-482.000	-298.649
170 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	0	-1.973.934
b) altri accantonamenti netti	0	-1.973.934
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-45.967	-44.959
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-2.084	-2.218
200 Altri proventi e oneri di gestione	903.624	32.287
210 COSTI OPERATIVI	-76.519	-2.705.450
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	394.450	1.522.086
260 RISULTATO DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE	-10.415.511	22.135.010
270 Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-226.140	-531.417
300 UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-10.641.652	21.603.593
310 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	-457.943	1.362.360
320 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	-10.183.708	20.241.233

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' CONSOLIDATA COMPLESSIVA AL 30 GIUGNO 2022

(dati in unità di Euro)

Voci	30-giu-22	30-giu-21
10 UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-10.641.652	21.603.593
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	12.281	0
20 Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
30 Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)		
40 Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
50 Attività materiali		
60 Attività immateriali		
70 Piani a benefici definiti	12.281	0
80 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
90 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	-595.500	252.428
100 Copertura di investimenti esteri		
110 Differenze di cambio		
120 Copertura di flussi finanziari		
130 Strumenti di copertura (elementi non designati)		
140 Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-849.600	291
150 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
160 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	254.100	252.137
170 Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	-583.219	252.428
180 Redditività complessiva (Voce 10+170)	-11.224.871	21.856.021
190 Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-457.943	1.362.360
200 Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	-10.766.927	20.493.661
REDDITIVITÀ COMPLESSIVA DI GRUPPO	-11.224.871	21.856.021

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022

(dati in unità di Euro)

	Esistenze al 31.12.2021	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2022	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo					Redditività consolidata complessiva 30.06.2022	Patrimonio netto del Gruppo 30.06.2022	Patrimonio netto di Terzi 30.06.2022	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale				Altre variazioni
Capitale	5.889.959		5.889.959									5.889.959	204.503	
Sovrapprezzo di emissione	6.134.213		6.134.213									6.134.213	2.435.412	
Riserve: a) di utili	47.776.634		47.776.634	26.210.374						-64.395	254.100	74.176.713	742.426	
b) altre	1.175.944		1.175.944									1.175.944		
Riserve da valutazione	1.174.100		1.174.100								-837.319	336.781		
Azioni proprie	-2.707.568		-2.707.568				529.085					-2.178.483		
Utile (Perdita) del periodo	26.210.374		26.210.374	-26.210.374							-10.641.652	-10.183.708	-457.943	
Patrimonio Netto del Gruppo	85.653.656		85.653.656	0			529.085			-64.395	-10.766.927	75.351.419		
Patrimonio Netto dei Terzi	2.358.346		2.358.346							1.023.996	-457.943		2.924.398	

	Esistenze al 31.12.2020	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2021	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni del periodo					Redditività consolidata complessiva 30.06.2021	Patrimonio netto del Gruppo 30.06.2021	Patrimonio netto di Terzi 30.06.2021	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di Riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale				Altre variazioni
Capitale	5.312.630		5.312.630									5.312.630	70.000	
Sovrapprezzo di emissione	1.159.542		1.159.542									1.159.542	1.035.000	
Riserve: a) di utili	39.253.094		39.253.094	7.936.094							411.504	47.600.692	79.493	
b) altre	1.052.619		1.052.619									1.052.619		
Riserve da valutazione	1.282.756		1.282.756								291	1.283.047		
Azioni proprie	-413.208		-413.208				-2.454.080					-2.867.288		
Utile (Perdita) del periodo	7.936.094		7.936.094	-7.936.094							21.603.593	20.241.233	1.362.360	
Patrimonio Netto del Gruppo	55.583.527		55.583.527	0			-2.454.080			411.795	20.241.233	73.782.475		
Patrimonio Netto dei Terzi	1.241.434		1.241.434							-56.941	1.362.360		2.546.853	

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022 (metodo indiretto)

(dati in unità di Euro)

	30-giu-22	30-giu-21
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	-453.852	1.134.980
Risultato del periodo	-10.641.652	21.603.593
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività /passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	10.499.417	-23.021.141
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	48.051	47.177
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi	-585.809	1.973.934
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	226.140	531.417
2. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	-14.094.105	-6.176.449
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-2.879	-294.876
Attività finanziarie designate al <i>fair value</i>		
Altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	-14.490.666	-5.581.779
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva	703.350	182.869
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	0	0
Altre Attività	-303.909	-482.663
3. LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	5.385.789	1.431.088
Debiti verso banche	14.003.240	1.987.108
Titoli in circolazione	-6.996.056	129.050
Passività finanziarie di negoziazione		
Passività finanziarie designate al <i>fair value</i>	-80.878	0
Altre passività	-1.540.517	-685.070
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	-9.162.167	-3.610.381
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DA	0	0
- vendite di partecipazioni		
- vendite di attività materiali		
- vendite di attività immateriali		
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	-852.470	-3.249.878
- acquisti di partecipazioni	-845.805	-3.249.878
- acquisti di attività materiali	-2.395	0
- acquisti di attività immateriali	-4.270	0
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	-852.470	-3.249.878
C. ATTIVITA' DI PROVVISIA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie	529.085	-2.454.080
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	1.023.995	0
Distribuzione dividendi o altre finalità	189.705	354.563
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISIA	1.742.785	-2.099.517
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO (A+B+C)	-8.271.852	-8.959.776
RICONCILIAZIONE	30-giu-22	30-giu-21
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	14.001.331	18.929.341
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	-8.271.852	-8.959.776
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	0	0
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	5.729.479	9.969.565

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2022

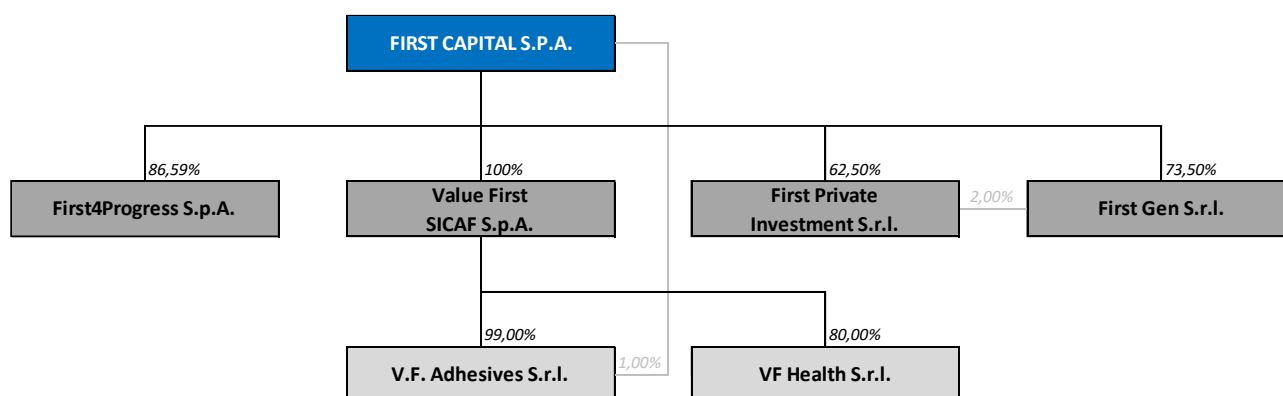
Premessa

Il gruppo First Capital (di seguito anche il “Gruppo”) fa capo alla controllante First Capital S.p.A. (di seguito, anche la “Società” o “First Capital”), società con sede legale a Milano, costituita nel 2008 e quotata sul mercato Euronext Growth Milan (ex AIM Italia) di Borsa Italiana dal 2010.

Al 30 giugno 2022, First Capital, in qualità di Capogruppo, consolida il 100% di Value First SICAF S.p.A. (di seguito anche “SICAF”); l’86,59% di First4Progress S.p.A. (di seguito anche “F4P”); il 62,50% di First Private Investment S.r.l. (di seguito, anche “FPI”), il 73,50% di First Gen S.r.l. (di seguito anche “First Gen”) che la Società detiene direttamente, più il 2% di First Gen che detiene indirettamente per il tramite di FPI; l’1,00% di V.F. Adhesives S.r.l. (di seguito anche VFA) che First Capital detiene direttamente, più il rimanente 99,00% di VFA che detiene indirettamente per il tramite della SICAF; l’80,00% di V.F. Health S.r.l. (di seguito anche “VFH”) che la Società detiene per il tramite di SICAF.

Le società collegate Industrie Chimiche Forestali S.p.A., detenuta al 26,51%, e Lab Investments S.r.l., detenuta al 24,39% sono consolidate con il metodo del patrimonio netto. Per maggiori dettagli su queste ultime, si rimanda al paragrafo 70 “Partecipazioni” nelle presenti note esplicative.

Si riporta di seguito la struttura del Gruppo:



Il presente bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, poiché si ritiene che, allo stato attuale, il Gruppo disponga di adeguate risorse patrimoniali ed economiche e che non sussistano incertezze circa la capacità della stessa di proseguire la propria attività nel futuro prevedibile non inferiore a 12 mesi.

POLITICHE CONTABILI

1. Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022 è stato predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e alle relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC) omologati dalla Commissione Europea ed in vigore al 31 dicembre 2017, recepiti dal nostro ordinamento dal D. Lgs. n. 38/2005 che ha esercitato l'opzione prevista dal Regolamento CE n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali. Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Gli Amministratori hanno scelto di redigere gli schemi di bilancio sulla base degli schemi previsti dal provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 2 novembre 2021 "Istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" che si applicano a partire dal bilancio relativo all'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2021, benché la Società non rientri nel perimetro di applicazione del suddetto provvedimento, in quanto ritengono che tale scelta sia quella che meglio permetta al fruitore delle informazioni di bilancio una più chiara comprensione della situazione patrimoniale finanziaria ed economica del Gruppo in funzione dello specifico business.

Tale scelta è coerente con le previsioni dello IAS 1 in tema di "Presentazione del Bilancio", che non definisce l'ordine o lo schema con il quale le voci devono essere esposte, ma ne prescrive semplicemente il contenuto minimo. Secondo il menzionato principio, le descrizioni usate e l'ordine delle voci o dell'aggregazione di voci simili possono infatti essere modificati in relazione alla natura dell'entità e delle sue operazioni, al fine di fornire l'informativa necessaria per la comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria dell'entità.

Il bilancio consolidato è stato redatto facendo riferimento ai principi generali di redazione di seguito elencati:

- Continuità aziendale;
- Competenza economica;
- Comprensibilità dell'informazione;
- Significatività dell'informazione (rilevanza);
- Attendibilità dell'informazione (fedeltà della rappresentazione; prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica; neutralità dell'informazione; completezza dell'informazione; prudenza nelle stime per non sovrastimare ricavi/attività o sottostimare costi/passività);
- Comparabilità nel tempo.

Il presente bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022 del Gruppo First Capital è costituito dal prospetto dello stato patrimoniale consolidato, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto della redditività complessiva consolidata, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle note esplicative; essi, tutti redatti in unità di Euro, sono corredati dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione della Società.

Per completezza di informazione, si ricorda che il bilancio annuale separato di First Capital S.p.A. viene redatto in conformità ai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. La Società non sarebbe tenuta, sulla base delle leggi in vigore, alla predisposizione del bilancio consolidato, poiché sono applicabili le cause di esonero previste dall'art. 27 D. Lgs. n. 127/1991. Tale bilancio viene quindi predisposto al solo fine di adempiere alle prescrizioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (ex AIM Italia).

Pertanto, il bilancio consolidato in disamina è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti ai dati civilistici, opportunamente modificati e riclassificati per adeguarli ai Principi Contabili Internazionali elencati nel paragrafo successivo.

1.1 Forma dei prospetti contabili

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili, tenendo conto anche di quanto disposto dallo IAS 1 *Revised*, la società Capogruppo ha operato le seguenti scelte:

- il prospetto dello stato patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle attività, delle passività e del patrimonio netto;
- il prospetto del conto economico consolidato è redatto in forma scalare per natura, in quanto tale impostazione fornisce informazioni attendibili e più rilevanti rispetto alla classificazione per destinazione;
- il prospetto della redditività complessiva consolidata viene presentato separatamente dal conto economico. In tale prospetto viene data evidenza degli elementi che, su specifica indicazione di singoli IFRS, sono rilevati al di fuori dell'utile (perdita) del periodo. Tale approccio, consente tra l'altro di evidenziare l'eventuale effetto sull'utile del periodo di eventuali investimenti finanziari valutati al *fair value through other comprehensive income* in accordo con il principio IFRS 9;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato presenta il risultato consolidato e ogni provento e onere non transitato a conto economico, ma imputato direttamente a patrimonio netto sulla base degli specifici principi contabili di riferimento;
- il rendiconto finanziario consolidato viene rappresentato secondo il metodo indiretto per la determinazione dei flussi finanziari derivanti dall'attività operativa.

Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

A fini comparativi sono stati riportati i prospetti consolidati di stato patrimoniale al 31 dicembre 2021 e i prospetti di conto economico, della redditività complessiva, delle variazioni di patrimonio netto e di rendiconto finanziario al 30 giugno 2021.

2. Principi generali di redazione

2.1 Principi contabili

Nel seguito sono descritti i più rilevanti tra i principi contabili e i criteri di valutazione applicati dalla Società nella redazione del presente bilancio consolidato.

Tali principi e criteri sono conformi a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato al 30 giugno 2021.

2.2 Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022 comprende le situazioni economico-patrimoniali alla medesima data della Società Capogruppo e delle società sulle quali la stessa esercita il controllo, diretto e indiretto, rientranti nel perimetro di consolidamento.

2.2.1 Società controllate

Sono controllate le entità, incluse le entità strutturate, nelle quali il Gruppo dispone di controllo diretto o indiretto, secondo quanto previsto dall'IFRS 10.

Il controllo su un'entità si evidenzia attraverso la capacità del Gruppo di esercitare il potere al fine di influenzare i rendimenti variabili a cui il Gruppo è esposto per effetto del suo rapporto con la stessa.

Al fine di verificare l'esistenza del controllo, il Gruppo considera i seguenti fattori:

- lo scopo e la struttura della partecipata, al fine di identificare quali sono gli obiettivi dell'entità, le attività che determinano i suoi rendimenti e come tali attività sono governate;
- il potere al fine di comprendere se il Gruppo ha diritti contrattuali che attribuiscono la capacità di governare le attività rilevanti; a tal fine sono considerati solamente diritti sostanziali che forniscono capacità pratica di governo;
- l'esposizione detenuta nei confronti della partecipata, al fine di valutare se il Gruppo ha rapporti con la partecipata i cui rendimenti sono soggetti a variazioni derivanti da variazioni nella performance della partecipata;
- esistenza di potenziali relazioni principale-agente.

Oltre alla definizione di controllo fornita dai principi contabili, ai fini della definizione del controllo, vengono considerati i seguenti fattori:

- se si possiede, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, più della metà dei diritti di voto di una entità a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo;
- se si possiede la metà o una quota minore dei voti esercitabili in assemblea e si dispone della capacità pratica di governare unilateralmente le attività rilevanti attraverso:
 - il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori;
 - il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di una clausola statutaria o di un contratto;
 - il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione, e la gestione dell'impresa compete a quel consiglio;
 - il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del consiglio di amministrazione, e la gestione dell'impresa compete a quel consiglio.

L'esistenza e l'effetto di diritti di voto potenziali, ove sostanziali, sono presi in considerazione all'atto di valutare se sussiste il potere o meno di governare le politiche finanziarie e gestionali di un'altra entità. Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo ha avuto inizio da parte della Capogruppo, mentre sono deconsolidate dal momento in cui tale controllo cessa.

2.2.2 Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2022 comprende la Capogruppo First Capital S.p.A., il 100% di Value First SICAF S.p.A. e di V.F. Adhesives S.r.l., l'86,59% di First4Progress S.p.A., l'80,00% di V.F. Health S.r.l. ("VFH"), il 74,75% di First Gen S.r.l. e il 62,50% di First Private Investment S.r.l.. Tutte le società del Gruppo hanno sede legale in Milano, viale Luigi Majno 17/A. Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle partecipazioni in società controllate:

Denominazione	Sede legale	Tipo di rapporto	Rapporto di Partecipazione		Disponibilità Voti %
			Impresa Partecipante	Quota %	
Value First SICAF S.p.A.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	100%	100%
V.F. Adhesives S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A. Value First SICAF S.p.A.	1% 99%	100%
First4Progress S.p.A.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	86,59%	86,59%
V.F. Health S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	80%	80%

First Gen S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A. First Private Investment S.r.l.	73,5% 2%	74,75%
First Private Investment S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano	Maggioranza dei Diritti di Voto in Assemblea Ordinaria	First Capital S.p.A.	62,5%	62,5%

Value First SICAF S.p.A. è il veicolo d'investimento del Gruppo, vigilato da Banca d'Italia, acquisito in data 14 novembre 2017 e operativo con un primo comparto di investimento da inizio 2018. La SICAF è controllata al 100% da First Capital.

V.F. Adhesives S.r.l. è il veicolo d'investimento costituito in data 25 novembre 2020 tramite il conferimento della partecipazione detenuta in Industrie Chimiche Forestali S.p.A. e dedicato alla gestione di questo specifico investimento. VFA è detenuta al 99,00% da SICAF e all'1,00% da First Capital.

First4Progress S.p.A. è il *Search Investment Vehicle* costituito in data 4 maggio 2021 con l'obiettivo di individuare una PMI italiana a cui destinare i capitali raccolti tramite l'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile "First4Progress CV 2021-2026" (il "POC F4P"), a supporto della quotazione in Borsa e della crescita. In data 29 giugno 2022 è stata perfezionata l'Operazione Rilevante con la società target Generalfinance S.p.A., quotata su segmento STAR di Borsa Italiana. L'operazione è stata realizzata mediante la conversione del POC F4P in azioni ordinarie di F4P e/o il suo rimborso in natura con azioni Generalfinance valorizzate al prezzo di IPO. A seguito dell'operazione, al 30 giugno 2022, First Capital detiene l'86,59% del capitale di F4P.

V.F. Health S.r.l. è il veicolo costituito in data 21 settembre 2020 e dedicato allo specifico investimento in Labomar S.p.A.. La SICAF ne detiene il controllo con una partecipazione del 80%.

First Gen S.r.l. è il veicolo costituito in data 31 marzo 2022 e dedicato allo specifico investimento in Bruno Generators Group, opportunità di investimento presentata al gruppo First Capital nell'ambito dell'accordo stipulato con Space Capital Club S.p.A. Al 30 giugno 2022, First Capital detiene il controllo di First Gen con una partecipazione diretta del 73,5% cui deve aggiungersi il 2% detenuto dalla controllata FPI. Ad oggi First Gen detiene un'unica partecipazione in Space Gemini S.p.A., veicolo societario dedicato e costituito dai soci di Space Capital Club, che ha come oggetto lo svolgimento di attività di holding di partecipazioni, per l'acquisizione di una quota del capitale di Bruno Generators Group.

First Private Investment S.r.l. è il veicolo del gruppo dedicato allo sviluppo dei progetti di *club deal* del Gruppo, focalizzato sul *private equity*, di cui First Capital detiene il controllo con una partecipazione del 62,5%. Ad oggi, FPI detiene la partecipazione nella *scouting company* Space Capital Club S.r.l. e una partecipazione del 2% di First Gen.

I risultati di tali controllate al 30 giugno 2022, opportunamente modificati e riclassificati per adeguarli ai Principi Contabili Internazionali, evidenziano:

- Per SICAF attività pari a Euro 42.016.213, un patrimonio netto pari a Euro 41.976.482 e una perdita netta pari a Euro -6.847.591;
- Per VFA attività pari a Euro 11.496.159, un patrimonio netto pari a Euro 6.484.850 e un utile netto pari a Euro 238.344;
- Per F4P attività pari a Euro 5.355.309, un patrimonio netto pari a Euro 3.880.906 e una perdita netta pari a Euro -945.539;
- Per VFH attività pari a Euro 8.831.170, un patrimonio netto pari a Euro 6.674.894 e una perdita netta pari a Euro -1.503.750;
- Per First Gen attività pari a Euro 4.014.160, un patrimonio netto pari a Euro 4.011.704 e una perdita netta pari a Euro -1.625.;
- Per FPI attività pari a Euro 230.423, un patrimonio netto pari a Euro 229.142 e una perdita netta pari a Euro -79.870.

Le 6 sopramenzionate società controllate sono consolidate con il metodo integrale. L'applicazione del metodo di consolidamento integrale è così sintetizzabile:

- le attività, le passività, i costi e i ricavi sono assunti per il loro ammontare complessivo, eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro il valore corrente del patrimonio netto della partecipata alla data di acquisizione;
- gli utili, e le perdite, derivanti da operazioni tra società controllate non ancora realizzati nei confronti dei terzi, come pure le partite di credito e di debito, di costi e ricavi tra società consolidate, se d'importo significativo, sono elisi;
- i dividendi distribuiti dalle società consolidate sono eliminati dal conto economico e sommati agli utili degli esercizi precedenti, se ed in quanto da essi prelevati;
- i dividendi distribuiti dalle società consolidate, ma relativi a utili maturati prima dell'acquisizione, sono portati a riduzione del valore della partecipazione e trattati di conseguenza;
- se esistenti, le quote di patrimonio netto di terzi e di utile (o perdita) di competenza di terzi sono espresse rispettivamente in un'apposita voce del patrimonio netto, separatamente al patrimonio netto di Gruppo, e in un'apposita voce del conto economico.

2.3 Criteri di valutazione

Nel bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2022 sono stati applicati i seguenti principi e criteri di valutazione.

Cassa e disponibilità liquide

Il Gruppo iscrive in questa categoria i crediti “a vista” verso le banche (disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari) e la cassa presente presso la sede sociale.

Attività finanziarie

In accordo con quanto previsto dall’IFRS 9, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* con effetti a conto economico;
2. attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
3. attività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
4. derivati di copertura.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e dalle caratteristiche degli strumenti finanziari. Il management determina la classificazione iniziale degli investimenti finanziari al momento della loro prima rilevazione in bilancio, allocando investimento per investimento.

Il Gruppo evidenzia le seguenti categorie di attività finanziarie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* con effetti a conto economico;
2. attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
3. attività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

Attività finanziarie valutate al fair value con effetti a conto economico

In tale categoria sono classificate a) le attività finanziarie detenute per la negoziazione; b) le attività finanziarie designate al *fair value*; e c) le altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*. Il Gruppo iscrive in questa categoria i warrant in portafoglio alla voce a) e i titoli di capitale e di debito valutati al *fair value through profit and loss* alla voce c).

L’iscrizione iniziale avviene al *fair value* alla data di regolamento. Le differenze positive o negative di *fair value* vengono rilevate a conto economico, così come i dividendi, le cedole e gli utili (perdite) per *derecognition*. Gli strumenti di capitale e gli altri strumenti finanziari valutati al FVTPL non sono oggetto di *impairment test* in accordo con il nuovo modello di verifica ex IFRS 9.

La determinazione del *fair value* è basata, in ordine decrescente di rilevanza: i) sui prezzi rilevati in mercati attivi, ii) su prezzi forniti dagli operatori di mercato o iii) su modelli interni di valutazione generalmente utilizzati nella pratica finanziaria.

Il *fair value* dei titoli quotati è rappresentato dal valore di mercato (prezzo di Borsa) alla data di riferimento del bilancio (si veda il paragrafo che segue “Livelli gerarchici di determinazione del *fair value*”).

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

In tale categoria sono classificate le attività finanziarie detenute con l'obiettivo sia di raccolta dei flussi finanziari contrattuali sia di vendita ("*held-to-collect and sell*") e di cui i relativi flussi di cassa rappresentino solamente la corresponsione di capitale e interessi.

L'iscrizione iniziale avviene al *fair value* alla data di regolamento. Successivamente alla rilevazione iniziale, gli interessi maturati sugli strumenti fruttiferi di interessi sono rilevati a conto economico. Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del *fair value* sono rilevati nel prospetto della redditività complessiva ed esposte nella voce del patrimonio netto "160 Riserve da valutazione". Eventuali perdite per riduzioni durevoli di valore sono registrate a conto economico con in contropartita il prospetto della redditività complessiva ed anch'esse esposte nella voce del patrimonio netto "160 Riserve da valutazione". In caso di cessione, gli utili e le perdite cumulati sono iscritti nel conto economico.

La determinazione del *fair value* è basata, in ordine decrescente di rilevanza: i) sui prezzi rilevati in mercati attivi, ii) su prezzi forniti dagli operatori di mercato o iii) su modelli interni di valutazione generalmente utilizzati nella pratica finanziaria.

Il *fair value* dei titoli quotati è rappresentato dal valore di mercato (prezzo di Borsa) alla data di riferimento del bilancio (si veda il paragrafo che segue "Livelli gerarchici di determinazione del *fair value*").

Livelli gerarchici di determinazione del fair value

Con riferimento alle attività rilevate nella situazione patrimoniale e finanziaria al *fair value*, nonché per la prima iscrizione degli strumenti finanziari iscritti al costo ammortizzato, i principi IAS/IFRS richiedono che detti valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. In particolare, si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività valutazione identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2: input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività;
- Livello 3: input non osservabili per l'attività o la passività.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

In tale categoria sono classificati a) i crediti verso banche; b) i crediti verso società finanziarie; e c) i crediti verso clientela.

Il Gruppo iscrive in questa categoria alla voce b) i titoli di debito valutati al costo ammortizzato poiché considerati prodotti semplici rientranti nel *business model* “*held to collect*”. L’IFRS 9 non consente di classificare in questa categoria gli strumenti di capitale.

In accordo con il principio IFRS 9, l’attribuzione della classificazione dei titoli di debito deve essere effettuata in relazione alla strategia di gestione del portafoglio di strumenti (strategia omogenea per gruppi di strumenti omogenei). La decisione degli obiettivi del *business model* è in capo all’alta direzione della Società. Eventuali modifiche di strategia potrebbero modificare la classificazione dello strumento di debito.

I titoli di debito valutati al costo ammortizzato sono solitamente detenuti per incassare i flussi di cassa previsti contrattualmente. Le cessioni sono ammesse purché non siano significative sebbene frequenti, ovvero frequenti seppur significative, oppure se dovute ad un incremento del rischio di credito in relazione allo strumento stesso.

L’iscrizione iniziale avviene al *fair value* alla data di regolamento, inclusi i costi dell’operazione. Cedole, interessi, perdite per riduzione di valore, utili (perdite) per revisione della stima dei flussi finanziari e per *derecognition* sono rilevati in conto economico. I derivati impliciti non devono mai essere scorporati dalla relativa attività finanziaria. La riclassifica tra categorie è prevista solo in caso di cambiamento di *business model*.

Nella fase di transizione e in fase di rilevazione iniziale e iscrizioni successive, è necessario effettuare un c.d. test *SSPI* (*Solely Payments of Principal and Interest*) sulle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, per confermarne la propria classificazione. Il test è svolto sulla base dei contratti al fine di identificare eventuali clausole contrattuali non in linea con il concetto di *SPPI*.

Partecipazioni

In accordo con quanto previsto dallo IAS 28, le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte in bilancio al patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione in una società collegata ovvero in una *joint venture* è inizialmente rilevata al costo ed è contabilizzata con il metodo del patrimonio netto dal momento in cui essa rientra nella definizione di società collegata o di *joint venture*. All’atto dell’acquisizione della partecipazione, qualsiasi differenza tra il costo della partecipazione e la quota d’interessenza della entità nel *fair value* (valore equo) netto di attività e passività identificabili della partecipata è contabilizzata come illustrato di seguito:

- a) l’avviamento relativo a una società collegata o a una *joint venture* è incluso nel valore contabile della partecipazione. L’ammortamento di tale avviamento non è consentito;
- b) qualunque eccedenza della quota d’interessenza della entità nel *fair value* (valore equo) netto delle attività e passività identificabili della partecipata, rispetto al costo della partecipazione, è inclusa come provento nella determinazione della quota d’interessenza della entità nell’utile

(perdita) d'esercizio della collegata o della joint venture del periodo in cui la partecipazione viene acquisita.

Poiché lo IAS 28, ai fini della contabilizzazione, fa riferimento al netto di attività e passività "identificabili" della partecipata, per la valutazione della partecipata collegata in bilancio, il patrimonio netto della partecipata è stato nettato del valore dell'avviamento da essa iscritta in bilancio.

I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione.

Rettifiche del valore contabile possono essere necessarie anche a seguito di modifiche nella quota della partecipante nella partecipata, derivanti da variazioni nelle voci del prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo della partecipata. Tali modifiche includono variazioni derivanti dalla rideterminazione del valore di immobili, impianti e macchinari e dalle differenze di conversione di partite in valuta estera. La quota di pertinenza della partecipante di tali variazioni è rilevata tra le altre componenti di conto economico complessivo.

Attività materiali

Le attività materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per rendere possibile il loro utilizzo, gli interessi passivi sostenuti su finanziamenti destinati all'acquisizione delle immobilizzazioni materiali sono imputati a incremento delle stesse.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività.

Gli ammortamenti sono imputati a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile.

L'ammortamento, che inizia quando il bene diviene disponibile per l'uso, è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene. La vita utile generalmente attribuita alle varie categorie di beni è la seguente:

- macchine elettroniche d'ufficio: 20%;
- mobili/arredamenti: 12%/15%;
- apparecchiature telefoniche: 10%.

La vita utile delle attività materiali e il loro valore residuo sono rivisti e aggiornati, ove necessario, in sede di predisposizione del bilancio.

Il valore netto contabile è sottoposto a verifica ad ogni chiusura di bilancio sulla base dell'analisi di indicatori rappresentativi dell'esistenza di potenziali perdite di valore delle attività.

Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di recupero, le attività vengono svalutate; qualora, in esercizi successivi, venissero meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario; il ripristino di una perdita di valore viene imputata a conto economico.

A partire dal 1 gennaio 2019, tale voce comprende, tra gli altri, il diritto d'utilizzo dei beni detenuti ai sensi del nuovo Principio Contabile IFRS 16 "Leasing". Tale nuovo principio, che sostituisce il Principio IAS 17 "Leasing", introduce nuovi requisiti per il riconoscimento, la presentazione in bilancio e l'informativa sui leasing. A partire dalla stessa data il canone di affitto viene riclassificato in bilancio come ammortamento del diritto d'uso e come onere finanziario relativo alla passività.

Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, la Società espone le attività per il diritto di utilizzo che non soddisfano la definizione di investimenti immobiliari in una voce specifica "Attività per il diritto d'uso" tra le "80. Attività materiali" e le passività del leasing nella voce "Passività per leasing" tra le "80. Altre passività".

Così come previsto dal principio, la Società ha deciso di non rilevare le attività per il diritto di utilizzo e le passività per leasing relative ad attività di modesto valore (indicativamente non superiore a Euro 10.000) e ai leasing a breve termine (aventi indicativamente una durata residua inferiore ai 12 mesi), compresi i macchinari d'ufficio e le attrezzature informatiche. In questi casi, la Società non rileva alcun ammontare di attività e passività in bilancio, ma registra i relativi pagamenti dovuti per il leasing come costo operativo in conto economico.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono le attività identificabili prive di consistenza fisica, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso. L'identificabilità è definita con riferimento alla possibilità di distinguere l'attività immateriale acquisita rispetto all'avviamento. Tale requisito è soddisfatto, di norma, quando: (i) l'attività immateriale è riconducibile ad un diritto legale o contrattuale, oppure (ii) l'attività immateriale è separabile, ossia può essere ceduta, trasferita, data in affitto o scambiata autonomamente oppure come parte integrante di altre attività. Il controllo da parte dell'impresa consiste nella capacità di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dall'attività e nella possibilità di limitarne l'accesso ad altri. I costi relativi alle attività di sviluppo interno sono iscritti nell'attivo patrimoniale quando: (i) il costo attribuibile all'attività immateriale è attendibilmente determinabile, (ii) vi è l'intenzione, la disponibilità di risorse finanziarie e la capacità tecnica di rendere l'attività disponibile all'uso o alla vendita, (iii) è dimostrabile che l'attività sia in grado di produrre benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni immateriali a durata definita sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulati.

L'ammortamento è parametrato al periodo della prevista vita utile dell'immobilizzazione e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di un bene immateriale sono misurati come la differenza fra il ricavo netto di vendita e il valore contabile del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile all'uso, ossia quando è nella posizione e nella condizione necessaria perché sia in grado di operare nella maniera intesa dalla direzione aziendale. Il valore contabile delle attività immateriali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo.

Un'attività immateriale caratterizzata da una vita utile indefinita non viene ammortizzata, ma sottoposta periodicamente ad un'analisi di congruità al fine di rilevare eventuali perdite di valore.

Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, o con frequenza maggiore qualora si verificano eventi o cambiamenti che possono far emergere eventuali perdite di valore le società del gruppo rivedono il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore.

Crediti

I crediti sono valutati al costo ammortizzato. Si provvede alla svalutazione dei crediti in caso di sussistenza di perdite di valore.

I crediti vengono cancellati dalle attività in bilancio allorché il diritto di ricevere i flussi di cassa è estinto, o, in caso di perdita durevole di valore, quando il credito è considerato definitivamente irrecuperabile, dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state effettuate. Gli interessi derivanti dai crediti sono iscritti tra "10. Interessi attivi e proventi assimilati" del conto economico in base al principio della competenza temporale sulla base del tasso d'interesse effettivo. Le eventuali perdite di valore riscontrate sono iscritte nel conto economico nella voce "130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito".

Passività finanziarie

I debiti ed i titoli in circolazione comprendono le forme di finanziamento della Società.

Relativamente a questa categoria, il Gruppo presenta in bilancio il prestito obbligazionario convertibile emesso dalla Capogruppo, il prestito obbligazionario convertibile emesso dalla controllata

First4Progress S.p.A., i titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l., il finanziamento bancario di medio termine detenuto da V.F. Health S.r.l. e la linea di credito utilizzata dalla Capogruppo, tutti valutati al costo ammortizzato.

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte o della emissione dei titoli di debito ed è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato o al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione. Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di un titolo di debito obbligazionario convertibile emesso, l'allocazione del valore del contratto ibrido al contratto primario e al contratto derivato deve avvenire determinando il *fair value* del contratto primario e attribuendo il valore che residua al contratto derivato. Lo strumento finanziario derivato separato, ossia l'opzione di conversione del prestito in strumento di capitale, è iscritta in una riserva di patrimonio netto. Eventuali costi di transazione sono ripartiti proporzionalmente tra il debito e la riserva. La riserva non è soggetta a valutazioni successive.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. Le cedole passive, le differenze di cambio, gli utili (perdite) per la revisione della stima dei flussi finanziari o per *derecognition* sono rilevati in conto economico.

Si precisa che l'IFRS 9, in base alla finalità del finanziamento e all'eventuale esercizio della c.d. *fair value option*, consente di classificare e valutare le passività finanziarie al FVTPL. Questo avviene comunque quando la passività è detenuta con finalità di trading o è gestita in base al suo *fair value*. La classificazione avviene alla rilevazione iniziale della passività ed è irrevocabile.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle assunte con l'intento di estinguerle o trasferirle nel breve termine e includono inoltre gli strumenti finanziari derivati che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura definita dallo IFRS9.

I derivati incorporati, scorporati dal contratto principale, sono classificati come strumenti finanziari designati al *fair value* salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficaci.

Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione e designate al *fair value* sono rilevati nel prospetto dell'utile/(perdita) del periodo.

Trattamento di Fine Rapporto

Il Fondo di Trattamento di Fine Rapporto del personale (TFR) si configura come un piano a benefici definiti con prestazione successiva al rapporto di lavoro e pertanto viene sottoposto a valutazione attuariale. Tale stima prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse

di mercato. I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale come ammontare netto di contributi versati, contributi di competenza di esercizi precedenti non ancora contabilizzati, ricavi attesi derivanti dalle attività a servizio del piano e interessi maturati. Gli utili e le perdite attuariali, come previsto dello IAS 19, devono essere rilevati integralmente nell'esercizio in cui si manifestano con accredito/addebito di un'apposita riserva da valutazione del Patrimonio netto, con deduzione del relativo effetto fiscale differito.

Fino al 31 dicembre 2020, il TFR, alla luce dell'esiguità del numero dei dipendenti e conseguentemente dell'importo del fondo, è stato iscritto sulla base del valore determinato secondo le disposizioni del Codice Civile. L'adozione della valutazione in applicazione dello IAS 19 ha reso necessaria l'iscrizione di una riserva di patrimonio netto per adeguare il fondo civilistico a quello attuariale al 1 gennaio 2021.

Fondo rischi

La società rileva fondi rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, a fronte di un evento passato, quando è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Costi e Ricavi

I costi ed i ricavi sono contabilizzati secondo il principio della competenza economica.

In particolare, tra i ricavi, i proventi per dividendi sono rilevati quando si determina il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento; mentre nel caso di proventi per interessi, questi vengono rilevati in applicazione del metodo del tasso di interesse effettivo (IFRS 9).

Il principio contabile IFRS 15 per il riconoscimento dei ricavi, in vigore dal 1 gennaio 2018, non ha comportato alcun effetto sui risultati contenuti nel presente bilancio.

Imposte sul reddito

Le imposte del periodo rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi ed esclude inoltre voci non tassabili o non deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data del bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate

nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentiranno l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili.

Informazioni per settore

Lo standard IFRS 8 "Settori Operativi" richiede che un'azienda fornisca informazioni finanziarie di dettaglio per ciascun settore operativo di cui si compone la propria attività, dove per settore operativo si intende ogni divisione aziendale i cui risultati operativi siano regolarmente sottoposti alla valutazione del più alto livello decisionale (*top management*) ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e alla valutazione dei risultati.

La struttura organizzativa del Gruppo e la natura dell'attività svolta non consentono di individuare settori operativi rispondenti alla definizione prevista dall'IFRS 8.

Principi contabili in vigore dal 1 gennaio 2022

Di seguito si fornisce un elenco dei nuovi principi, modifiche a principi esistenti ed interpretazioni, efficaci per periodi dal 1 gennaio 2022:

- in data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Noncurrent*". Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1 gennaio 2022, ma lo IASB ha emesso un *Exposure Draft* per rinviarne l'entrata in vigore al 1 gennaio 2023; è comunque consentita un'applicazione anticipata.
- In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:
 - *Amendments to IFRS 3 Business Combinations*: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al *Conceptual Framework* nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3;
 - *Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment*: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico;
 - *Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come, ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come, ad

esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto);

- *Annual Improvements 2018-2020*: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 *First Time Adoption of International Financial Reporting Standards*, all'IFRS 9 *Financial Instruments*, allo IAS 41 *Agriculture* e agli *Illustrative Examples* dell'IFRS 16 *Leases*.

Non si rilevano nuovi principi contabili o modifiche a principi esistenti da applicarsi obbligatoriamente a partire dal 1 gennaio 2022 e che impattino significativamente il bilancio della Società.

Principi contabili non ancora obbligatoriamente applicabili e che non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo:

Di seguito sono indicati i nuovi principi contabili applicabili per i periodi successivi al 1 gennaio 2021 e la cui applicazione anticipata è consentita. Tuttavia, il Gruppo ha deciso di non adottarli anticipatamente per la preparazione del presente bilancio consolidato intermedio:

- *Amendments to IAS 1 "Presentation of Financial Statements" and IFRS Practice Statement 2 "Disclosure of Accounting policies"* al fine di supportare le società nella scelta di quali principi contabili comunicare nel proprio bilancio. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2023;
- *Amendments to IAS 8 "Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates"* che introduce una nuova definizione di stima contabile e chiarisce la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili, cambiamenti nei principi contabili ed errori. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2023;
- *Amendments to "IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction"* che richiede alle società di riconoscere imposte differite attive e passive su particolari transazioni che, al momento dell'iniziale iscrizione, danno origine a differenze temporanee equivalenti (imponibili e deducibili); un esempio sono le transazioni relative a contratti di leasing. La modifica sarà efficace per gli esercizi che inizieranno al 1 gennaio 2023.

Gli eventuali impatti sul bilancio consolidato del Gruppo derivanti da dette modifiche sono in corso di valutazione. Sulla base di una analisi preliminare, non si prevedono impatti significativi diretti su First Capital.

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2022 ed evoluzione prevedibile della gestione

Per gli eventi successivi al 30 giugno 2022 e l'evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo First Capital si fa riferimento a quanto illustrato nell'omologa sezione della Relazione sulla Gestione, a cui si rimanda.

Si procede di seguito all'analisi delle singole voci che compongono gli schemi di stato patrimoniale e conto economico.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

10 Cassa e disponibilità liquide

Il saldo è pari a Euro 5.729.479, mentre era pari a Euro 14.001.331 al 31 dicembre 2021.

In tale voce vengono classificati tutti i crediti a vista, conti correnti e depositi a vista nella disponibilità delle società del Gruppo.

Di seguito il dettaglio della liquidità disponibile in ciascuna delle società del Gruppo:

Crediti verso banche	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Banche First Capital S.p.A.	2.737.953	10.410.802
Banche V.F. Health S.r.l.	2.136.961	2.267.975
Banche First4Progress S.p.A.	665.317	823.931
Banche Value First SICAF S.p.A.	115.843	409.430
Banche V.F. Adhesives S.r.l.	52.622	59.895
Banche First Gen S.r.l.	14.160	0
Banche First Private Investment S.r.l.	5.725	28.847
Totale Crediti verso banche	5.728.581	14.000.880
Cassa	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Cassa First Capital S.p.A.	898	451
Totale Cassa	898	451
Totale Cassa e disponibilità liquide	5.729.479	14.001.331

La variazione in diminuzione delle disponibilità liquide nel primo semestre 2022 è principalmente riconducibile agli investimenti effettuati, ai dividendi distribuiti e ai costi sostenuti a supporto dell'operatività del Gruppo.

20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

In tale voce sono classificati gli investimenti in azioni, obbligazioni convertibili e warrant, per un totale di Euro 91.769.166 (Euro 87.775.038 al 31 dicembre 2021), che sono stati valutati al *fair value through profit and loss (FVTPL)*, il cui dettaglio è riportato qui di seguito:

a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Warrant		
Warrant Franchi Umberto Marmi	190.894	232.117
Warrant Net Insurance	88.400	0
Warrant Reevo	20.648	24.564
Warrant ICF	19.093	40.770

Warrant Cellularline	12.000	16.000
Warrant Take Off	1.920	0
Warrant SIT	1.425	18.050
Totale Warrant	334.380	331.501

c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>		
Titoli Azionari	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Intred	21.300.000	28.161.000
Orsero	12.573.127	10.902.119
Cy4Gate	9.713.000	8.008.000
Net Insurance	7.503.000	7.021.250
Labomar	6.644.025	8.000.000
Cellularline	6.098.489	5.684.250
B&C Speakers	4.795.523	4.866.046
Generalfinance	4.689.902	0
Space Gemini	4.000.000	0
ALA	3.652.604	2.915.000
TPS	3.595.500	3.948.000
Reevo	1.043.955	1.272.960
Unidata	971.850	2.056.230
Powersoft	792.000	1.016.400
IGD SIIQ	532.500	579.000
Civitanavi	479.200	0
Aedes	446.000	0
Be	369.600	0
DHH	286.742	371.300
Digitouch	252.805	567.188
Cover 50	246.000	183.375
Estrima	145.960	199.360
Italian Exhibition Group	138.000	146.850
Maps	133.822	0
Sebino	117.000	0
Fervi	108.405	106.580
Emak	101.150	0
Omer	100.800	0
Franchi Umberto Marmi	88.200	89.760
Ilpra	77.490	0
Bifire	70.625	0
Directa SIM	65.975	331.760
Nocivelli	61.380	0
Tenax International	50.876	0
Take Off	48.256	15.642
Space Capital Club	41.025	118.380
Star7	0	343.000

Piteco	0	341.000
Triboo	0	55.980
Landi Renzo	0	43.108
Totale Titoli Azionari	91.334.786	87.343.537
Titoli Obbligazionari Convertibili		Valori in Euro
	30-giu-22	31-dic-21
Net Insurance 20/25 4,6%	100.000	100.000
Totale Titoli Obbligazionari Convertibili	100.000	100.000
Totale altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	91.434.786	87.443.537

I titoli qui classificati sono iscritti al *fair value*, determinato sulla base della quotazione di Borsa (Livello 1 di *fair value*) al 30 giugno 2022, fatta eccezione per le partecipazioni in Space Capital Club e in Space Gemini, non quotate, per cui il *fair value* è stato determinato in base a modelli di valutazione non basata su dati di mercato osservabili (Livello 3 di *fair value*). Non si registrano variazioni di Livelli di *fair value* rispetto al periodo precedente. L'obbligazione Net Insurance 20/25 4,6% è valutata al *fair value*, poiché quotata e convertibile.

30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

In tale voce sono classificate le obbligazioni detenute con l'obiettivo sia di raccolta dei flussi finanziari contrattuali sia di vendita ("*held-to-collect and sell*") per un totale di Euro 10.397.575 (Euro 11.925.963 al 31 dicembre 2021), che sono stati valutati al *fair value through other comprehensive income (FVOCI)*. La variazione di *fair value* non transita in Conto Economico, ma è visibile sul Prospetto della Redditività Complessiva e nella voce del patrimonio netto "160 Riserve da valutazione".

I titoli qui classificati sono iscritti al *fair value*, determinato sulla base della quotazione di Borsa (Livello 1 di *fair value*).

40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

In tale voce sono classificati i crediti verso società finanziarie valutati al costo ammortizzato in conformità all'IFRS 9, pari a Euro 40.270 (Euro 40.270 al 31 dicembre 2021). In particolare, si tratta di titoli rappresentativi di un prestito obbligazionario non quotato emesso da società industriale.

b) crediti verso società finanziarie	Valor in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Obbligazioni valutate al Costo Ammortizzato	40.270	40.270
Totale	40.270	40.270

Sulla base delle informazioni a disposizione, la Società valuta la necessità di procedere ad eventuali riduzioni di valore degli strumenti finanziari iscritti nella presente categoria. Ad oggi, non vi sono

elementi tali da comportare l'iscrizione dei titoli qui riclassificati ad un valore differente dal loro costo ammortizzato.

70 Partecipazioni

Partecipazioni	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	11.421.586	10.574.974
Lab Investments S.r.l.	490.115	490.922
Totale	11.911.701	11.065.896

Sono qui classificate le partecipazioni collegate in cui il Gruppo First Capital ha superato la quota del 20% di partecipazione al capitale sociale e su cui esso esercita influenza notevole avendo la possibilità di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali di tali società.

Le partecipazioni in oggetto sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione è inizialmente rilevata al costo e il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili o delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. La quota dell'utile (perdita) del periodo della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata in Conto Economico alla voce "220 Utili (Perdite) delle Partecipazioni".

Di seguito, si danno le informazioni relative al rapporto partecipativo e alle principali voci contabili delle partecipazioni collegate in portafoglio:

Denominazione	Sede legale	Rapporto di Partecipazione		Disponibilità Voti % *	Valore di Bilancio (Euro)	Valore di Borsa (Euro)	Valore al Costo (Euro)
		Impresa Partecipante	Quota %				
Imprese Sottoposte a Influenza Notevole:							
Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	Via Kennedy, 75 20010 Marcallo con Casone (MI)	V.F. Adhesives S.r.l.	26,51%	26,64%	11.421.586	9.438.000	10.109.597
Lab Investments S.r.l.	Viale Luigi Majno, 17/A 20122 Milano (MI)	First Capital S.p.A.	24,39%	42,44% **	490.115	n.a.	500.000

* Calcolato considerando le azioni proprie detenute da Industrie Chimiche Forestali alla data di riferimento della presente Relazione

** Calcolato considerando anche la titolarità di quote di categoria B che danno diritti particolari di governance

Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	Valori in Euro
Dati Patrimoniali	30-giu-22
Totale Attività	126.589.000
Totale Passività	-49.593.000
Patrimonio Netto	76.996.000

Dati Redditali	30-giu-22
Ricavi	44.918.000
Risultato Operativo	1.245.000
Utile (Perdita) del periodo	1.462.000

Dati da Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2022 di Industrie Chimiche Forestali S.p.A., redatta secondo i principi contabili IAS /IFRS. Si precisa che per la valutazione della partecipazione collegata detenuta sono stati utilizzati i dati del bilancio separato di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. alla stessa data

Lab Investments S.r.l.	Valori in Euro
Dati Patrimoniali	30-giu-22
Totale Attività	2.010.779
Totale Passività	-1.207
Patrimonio Netto	2.009.572
Dati Redditali	30-giu-22
Ricavi	0
Risultato Operativo	-3.312
Utile (Perdita) del periodo	-3.312

Dati da situazione contabile al 30 giugno 2022 di Lab Investments S.r.l., redatta secondo i principi contabili IAS /IFRS

Al 30 giugno 2022, First Capital detiene il 26,51% del capitale sociale di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. (percentuale aumentata rispetto al 31 dicembre 2021 a seguito dell'annullamento delle azioni proprie da parte della società partecipata) e il 24,39% del capitale sociale di Lab Investments S.r.l., veicolo utilizzato per l'investimento di *private equity in club deal* nella società Ghiaroni & C. S.r.l.

80 Attività materiali

Di seguito il dettaglio e le movimentazioni:

Attività Materiali	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Mobili, arredi e dotazione d'ufficio	87.208	87.208
Fdo amm. ord. mobili, arredi e dotazione d'ufficio	-77.933	-76.981
Macchine d'ufficio elettroniche	23.995	23.376
Fdo amm. ord. macchine d'ufficio elettroniche	-19.819	-18.712
Cellulari	9.010	7.819
Fdo amm. cellulari	-2.687	-2.501
Opere e migliorie su beni di terzi	51.880	52.960
Fondo amm. opere e migliorie su beni di terzi	-49.707	-48.617
Attività per il diritto d'uso immobile	370.045	370.045
Fondo amm. Attività per il diritto d'uso immobile	-284.983	-244.017
Totale	107.008	150.580

	Mobili	Macchine d'Uff.	Cellulari	Migliorie su beni di terzi	Diritto d'uso immobile	Totale
A. Esistenze iniziali	10.227	4.664	5.318	4.343	126.029	150.580

B. Aumenti	0	619	1.776	0	0	2.395
Acquisti		619	1.776			2.395
Riprese di valore						0
Altre variazioni						0
C. Diminuzioni	951	1.107	772	2.171	40.966	45.967
Vendite						0
Ammortamenti	951	1.107	772	2.171	40.966	45.967
Rettifiche di valore						0
D. Rimanenze finali	9.276	4.176	6.322	2.172	85.063	107.008

Alla voce “Attività per il diritto d’uso immobile” si riportano gli effetti dell’applicazione del principio contabile IFRS 16 sul contratto d’affitto dell’immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali.

Per ulteriori dettagli, si rimanda al paragrafo “Informazioni sul *Leasing*” nel capitolo “Altre Informazioni”.

90 Attività immateriali

Di seguito il dettaglio e le movimentazioni:

Immobilizzazioni Immateriali	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Software	22.332	22.332
Fondo ammortamento software	-17.097	-16.050
Licenze	13.237	13.237
Fondo ammortamento licenze	-10.675	-10.065
Oneri pluriennali	1.122	1.122
Fondo ammortamento oneri pluriennali	-1.122	-1.122
Sito web	4.270	0
Fondo ammortamento sito web	-427	0
Totale	11.640	9.454

	Software	Licenze	Sito web	Totale
A. Esistenze iniziali	6.282	3.172	0	9.454
B. Aumenti	0	0	4.270	4.270
Acquisti			4270	4.270
Riprese di valore				0
Altre variazioni				0
C. Diminuzioni	1.047	610	427	2.084
Vendite				0
Ammortamenti	1.047	610	427	2.084
Rettifiche di valore				0
D. Rimanenze finali	5.235	2.562	3.843	11.640

100 Attività fiscali

Di seguito si riportano i dettagli delle attività fiscali, che complessivamente ammontano a Euro 1.378.796 (Euro 1.361.388 al 31 dicembre 2021):

Attività Fiscali Correnti	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Erario c/crediti imposta acc.to rit. su TFR	893	563
Erario c/ritenute su interessi e dividendi	17.907	0
Crediti per imposte sostitutive	33	33
Credito IRES	6.778	41.805
Credito IRAP	428	428
Credito IVA	18	0
Totale	26.057	42.829

Attività Fiscali Anticipate	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Credito per imposte anticipate	960.571	1.270.995
Imposte anticipate IAS/FVTPL	385.626	41.022
Imposte anticipate IAS/FTA	6.542	6.542
Totale	1.352.739	1.318.559

Le attività fiscali correnti sono pari a Euro 26.057 e includono principalmente crediti per ritenute su dividendi e su interessi e un credito IRES da poter utilizzare in compensazione.

Le attività fiscali anticipate ammontano a Euro 1.352.739 e si riferiscono a perdite fiscali pregresse, a compensi in favore di amministratori di competenza del periodo, ma non ancora pagati alla data di riferimento della presente Relazione, agli accantonamenti per gli incentivi di lungo termine, alla differenza del *fair value* dei titoli classificati al *FVTPL* e alla fiscalità relativa alle riserve *FTA*.

Con riferimento ai saldi al 31 dicembre 2021 si segnala che è stata effettuata una riclassifica da attività fiscali correnti ad attività fiscali anticipate di Euro 12.000, che sono stati ricondotti a voce propria.

120 Altre attività

Di seguito si riporta il dettaglio delle altre attività, che ammontano complessivamente a Euro 580.915 (Euro 294.414 al 31 dicembre 2021):

Altre Attività	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Altri crediti	313.178	13.342
Ratei attivi	224.551	236.801
Risconti attivi	43.185	44.271
Totale	580.915	294.414

Al 30 giugno 2022, gran parte della voce Altri crediti è costituita da un credito per fattura da emettere da parte di First Capital per attività di servizio ed *advisory*.

Si specifica che i Ratei attivi fanno riferimento principalmente alle cedole in corso di maturazione dei titoli obbligazionari detenuti in portafoglio.

PASSIVO

10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Di seguito si riporta il dettaglio delle passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, che ammontano complessivamente a Euro 40.368.608 (Euro 33.361.424 al 31 dicembre 2021):

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
	30-giu-22	31-dic-21
a) debiti		Valore in Euro
Debiti bancari First Capital S.p.A.	13.998.289	0
Debiti bancari V.F. Health S.r.l.	1.997.814	1.992.863
Totale	15.996.103	1.992.863
b) titoli in circolazione		Valore in Euro
Prestito Obbligazionario First Capital CV 2019-2026 3,75%	18.111.912	18.016.877
Titoli di Debito V.F. Adhesives 2020-2025	4.913.061	4.899.805
Prestito Obbligazionario First4Progress CV 2021-2026	1.347.532	8.451.879
Totale	24.372.505	31.368.561

First Capital S.p.A. dispone di due linee di credito, nella forma di apertura di credito in conto corrente con validità fino a revoca, concessa da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per un importo di complessivi Euro 15 milioni, di cui i) Euro 5 milioni per i quali l'operatività è subordinata all'acquisizione da parte dell'istituto di credito di un pegno su titoli azionari concesso da First Capital S.p.A. per un importo di Euro 7,15 milioni e ii) Euro 10 milioni per i quali l'operatività è subordinata all'acquisizione da parte dell'istituto di credito di un pegno su titoli azionari e obbligazionari concessa da First Capital S.p.A. per un importo di Euro 12,7 milioni. Al 30 giugno 2022 le sopramenzionate linee di credito risultavano essere utilizzate per circa Euro 14,0 milioni (Euro 0 al 31 dicembre 2021) ed iscritte fra i debiti bancari.

Tra i debiti è presente un finanziamento di medio termine con rimborso in un'unica soluzione a fine 2025 (recentemente rinegoziato), in capo alla controllata V.F. Health S.r.l. a supporto della sua attività di investimento.

Tra i titoli in circolazione, la voce principale è rappresentata dal prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" (il "POC FIC"), emesso da First Capital S.p.A. in data 6 dicembre 2019, quotato sul mercato Euronext Growth Milan (ex AIM Italia) di Borsa Italiana S.p.A.. Al 30 giugno

2022 il POC FIC è *outstanding* per nominali Euro 19.096.000 (n. 9.548 obbligazioni convertibili del valore nominale di Euro 2.000 cadauna).

In data 23 dicembre 2020, la controllata V.F. Adhesives S.r.l. aveva emesso titoli di debito per complessivi nominali Euro 5.000.000 interamente sottoscritti da un primario fondo italiano di *private debt*. Il rimborso è previsto essere in un'unica soluzione, con scadenza nel 2025. Gli interessi sono eventualmente capitalizzabili e in favore del sottoscrittore è prevista una remunerazione aggiuntiva (l'*Equity Kicker*) commisurata alla performance dell'investimento di V.F. Adhesives S.r.l.. L'*Equity Kicker* viene iscritto al *fair value* nella voce "30 Passività finanziarie designate al *fair value*". Al 30 giugno 2022 risultava però avere un *fair value* pari a Euro 0.

Nel corso del secondo semestre 2021, First4Progress S.p.A., *Search Investment Vehicle* non quotato, promosso da First Capital e altri soci per la ricerca tra le piccole e medie imprese italiane di una società *target* eccellente da quotare, per la realizzazione del suo oggetto sociale, aveva emesso in due *tranches* il prestito obbligazionario convertibile "First4Progress CV 2021-2026" (il "POC F4P"), quotato alla Borsa di Vienna, per nominali Euro 12.150.000 (n. 1.215 obbligazioni convertibili del valore nominale di Euro 10.000 cadauna), di cui Euro 3.000.000 erano state sottoscritte da First Capital ed erano oggetto di elisione nel bilancio consolidato. A valle dell'Operazione Rilevante tra First4Progress e Generalfinance, perfezionatasi nel giugno 2022 (come meglio descritta nella Relazione sulla Gestione), residuano in circolazione nominali Euro 1.430.000 di POC F4P (n. 143 obbligazioni convertibili di F4P del valore nominale di Euro 10.000 cadauna).

Tutti i titoli in circolazione sono iscritti al costo ammortizzato. Tale metodo prevede la ripartizione dei costi accessori sostenuti (come, ad esempio, il disaggio di emissione e le spese relative al collocamento e alla quotazione) per tutta la durata del prestito e, per i POC, lo scorporo del valore del derivato incorporato, rappresentato dall'opzione di conversione del debito in capitale di rischio della Società, contabilizzato in apposita riserva di patrimonio netto.

30 Passività finanziarie designate al *fair value*

Tale voce include il *fair value* dell'*Equity Kicker* relativo ai titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l. che al 30 giugno 2022 risulta essere pari a Euro 0 (Euro 80.878 al 31 dicembre 2021). L'*Equity Kicker* è uno strumento finanziario derivato e rappresenta una remunerazione aggiuntiva per il sottoscrittore di suddetti titoli oltre alla cedola prevista, commisurata alla performance dell'investimento del veicolo V.F. Adhesives S.r.l..

60 Passività fiscali

Di seguito si riportano i dettagli delle passività fiscali del Gruppo, che complessivamente ammontano a Euro 641.633 (Euro 1.458.286 al 31 dicembre 2021) e sono così suddivise:

Passività Fiscali Correnti	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Debiti d'imposta	536	701
Totale	536	701

Passività Fiscali Differite	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Imposte differite IAS/FTA	237.281	237.281
Imposte differite IAS/FVTPL	204.302	722.505
Imposte differite IAS/FVOCI	102.474	369.239
Imposte differite IAS 28	97.040	128.560
Totale	641.097	1.457.585

Le passività fiscali differite si riferiscono alla fiscalità correlata alla riserva *FTA* stanziata il 1 gennaio 2018 alla prima applicazione del principio contabile IFRS 9; alla differenza (positiva) di *fair value* dei titoli classificati al *FVTPL* e al *FVOCI*; al risultato positivo transitato in Conto Economico derivante dalla valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata in applicazione dello IAS 28.

80 Altre passività

Di seguito il dettaglio delle altre passività del Gruppo, che complessivamente ammontano a Euro 1.090.196 (Euro 1.569.221 al 31 dicembre 2021):

Altre Passività	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Fornitori Italia	170.889	158.919
Fatture da ricevere	244.571	193.138
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	16.097	9.403
Debito IRPEF per dipendenti	15.080	9.881
Debito IRPEF per collaboratori	3.922	6.748
Debiti previdenziali verso INPS	6.856	6.607
Debiti previdenziali verso fondi pensione	2.362	1.213
Debiti per emolumenti sindaci	6.978	10.150
Debiti per emolumenti amministratori	10.548	10.528
INPS a debito amministratori	5.119	5.003
Esattoria civica	3.963	1.231
Debiti verso l'Erario	0	3.827
Carta di credito	90	2.736
Passività per leasing immobile	89.071	131.226
Altri debiti inferiori a 12 mesi	1.289	742.702
Risconti passivi	1.667	1.667
Ratei passivi	511.695	274.243
Totale	1.090.196	1.569.221

Le Altre passività includono il debito per il diritto d'uso dell'immobile pari a Euro 89.071, derivante dall'applicazione del principio contabile IFRS 16. Per ulteriori dettagli, si rimanda al paragrafo "Informazioni sul Leasing" nel capitolo "Altre Informazioni" che segue.

I Ratei passivi includono le cedole passive in corso di maturazione dei POC emessi dalle società del Gruppo.

90 Trattamento di fine rapporto

Il fondo trattamento di fine rapporto del personale, pari a Euro 97.625 (Euro 104.043 al 31 dicembre 2021), è oggetto di valutazione attuariale in conformità del principio contabile IAS 19.

	Valori in Euro
TFR secondo IAS 19 al 31 dicembre 2021	104.043
Utilizzo del TFR	0
Current Service Cost	5.352
Interest Cost	511
Actuarial Gains/Losses	-12.281
TFR secondo IAS 19 al 30 giugno 2022	97.625

100 Fondi per rischi ed oneri

Di seguito il dettaglio:

c) altri fondi per rischi e oneri	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Fondo per rischi e oneri	1.452.671	2.038.480
Totale	1.452.671	2.038.480

Il fondo accantonato al 30 giugno 2022 si riferisce agli incentivi di lungo termine maturati a questa data. Al 30 giugno 2022 non vi sono contenziosi in essere per i quali si è reso necessario lo stanziamento di appositi fondi rischi e oneri.

110-170 Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato della Società al 30 giugno 2022 è pari a Euro 78.275.817 e ad Euro 75.351.419 al netto del patrimonio di pertinenza di terzi (Euro 88.012.002 ed Euro 85.653.656 al netto delle interessenze di terzi al 31 dicembre 2021). Le variazioni nell'esercizio delle componenti di patrimonio netto consolidato sono state illustrate in precedenza nel relativo prospetto di sintesi.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2022 è composto come dettagliato di seguito.

110 Capitale Sociale

Il capitale sociale di First Capital S.p.A. risulta interamente versato ed è composto da azioni prive di valore nominale:

Capitale Sociale		
	30-giu-22	31-dic-21
N. Azioni Ordinarie	N. 2.832.100	N. 2.832.100
Valore in Euro	Euro 5.889.959	Euro 5.889.959

Le azioni ordinarie di First Capital S.p.A. sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan (ex AIM Italia), gestito da Borsa Italiana.

120 Azioni proprie

La voce include n. 103.240 azioni proprie detenute da First Capital S.p.A. al 30 giugno 2022, iscritte al costo ad un valore di Euro 2.178.483 con segno negativo in specifica riserva di patrimonio netto (n. 126.624 azioni proprie ad un valore di Euro 2.707.568 con segno negativo al 31 dicembre 2021).

130 Sovrapprezzi di emissione

Trattasi della riserva sovrapprezzo azioni di Euro 6.134.213 (invariata rispetto al 31 dicembre 2021), formatasi a seguito dell'emissione di nuove azioni First Capital S.p.A. in sede di IPO, nel dicembre 2010, nonché a seguito dell'esercizio dei Warrant "First Capital S.p.A. 2010-2016" avvenuto nel luglio 2016 e a seguito della conversione parziale del prestito obbligazionario convertibile "First Capital CV 2019-2026 3,75%" nella finestra temporale del novembre 2021.

150 Riserve

Le riserve ammontano complessivamente a Euro 75.352.657 (Euro 48.952.578 al 31 dicembre 2021) e comprendono: la riserva legale pari a Euro 1.062.526, la riserva straordinaria pari a Euro 12.053.443, la riserva conto capitale pari Euro 17.369.598, la riserva di conversione POC FIC pari a Euro 1.052.620, la riserva da cessione azioni proprie per Euro 139.782, la riserva FTA ex IFRS 9 al netto degli effetti fiscali pari a Euro 5.866.387 ed altre riserve, complessivamente per Euro 37.808.301, dovute principalmente al risultato netto IAS/IFRS di esercizi precedenti e alla differenza di valutazione delle società consolidate.

160 Riserve da valutazione

Trattasi delle riserve di Euro 336.781 (Euro 1.174.100 al 31 dicembre 2021) che includono principalmente il differenziale tra *fair value* e costo, al netto degli effetti fiscali figurativi, dei titoli che sono stati valutati al *fair value through other comprehensive income (FVOCI)* e sono riclassificati alla voce di stato patrimoniale "30 Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva". Per Euro 12.281, tali riserve includono, inoltre, la rettifica del periodo del TFR attuariale valutato ai sensi dello IAS 19.

180 Patrimonio di pertinenza dei Terzi

Il patrimonio netto di pertinenza di terzi al 30 giugno 2022 è pari a Euro 2.924.398, in aumento rispetto al 31 dicembre 2021 quando era pari a Euro 2.358.346. Se ne riporta di seguito la composizione:

Patrimonio Netto di Terzi	Valori in Euro	
	30-giu-22	31-dic-21
Capitale	204.503	140.000
Sovrapprezzi di Emissione	2.435.412	1.315.000
Riserve	742.427	431.809
Utile (Perdita) del periodo	-457.943	471.537
Totale	2.924.398	2.358.346

Nel corso del primo semestre 2022 è stata costituita First Gen, nella quale la pertinenza di terzi è pari al 25,25%. Inoltre, si informa che, a seguito della conclusione dell'Operazione Rilevante di F4P nel giugno 2022, la pertinenza di Gruppo nella controllata è aumentata dal 61,11% all'86,59% del capitale sociale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 Interessi attivi e proventi assimilati

Di seguito si presenta il dettaglio:

Interessi Attivi e Proventi Assimilati	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Proventi da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	292.195	285.446
Interessi attivi su depositi bancari	17.209	24.374
Altri interessi attivi	0	9.181
Totale	309.404	319.001

20 Interessi passivi e oneri assimilati

Di seguito si fornisce il dettaglio:

Interessi Passivi e Oneri Assimilati	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Interessi passivi bancari	61.730	0
Interessi passivi obbligazionari	775.126	722.971
Interessi passivi ed oneri relativi alla conversione POC	717.941	0
Altri oneri finanziari	1.698	36.742
Totale	1.556.496	759.713

Gli interessi passivi bancari sono relativi alle linee di credito utilizzate dalla Capogruppo e al finanziamento bancario di medio termine in capo ad una controllata a supporto della sua attività di investimento.

Gli interessi passivi obbligazionari includono le cedole dei prestiti obbligazionari convertibili e dei titoli di debito emessi dalle società del Gruppo oltre agli interessi passivi di competenza del periodo derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato.

Gli interessi passivi ed oneri relativi alla conversione POC includono il differenziale tra il nominale ed il costo ammortizzato del POC F4P convertito, pari a Euro 717.941, che rappresenta una ripresa di valore non monetaria del costo ammortizzato e transita in Conto Economico.

Gli altri oneri finanziari sono per lo più risultanti dall'applicazione del principio IFRS 16.

70 Dividendi e proventi simili

Dividendi e Proventi Assimilati	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Dividendi da partecipazioni	1.123.264	517.948
Totale	1.123.264	517.948

Di seguito si riporta il dettaglio dei dividendi incassati nel primo semestre 2022:

Dividendi su Azioni, Quote e Altri Titoli a Reddito Variabile	Valori in Euro
Dividendi Orsero	294.003
Dividendi Net Insurance	175.378
Dividendi ALA	131.550
Dividendi B&C Speakers	112.836
Dividendi Intred	90.000
Dividendi Labomar	81.500
Dividendi Cellularline	72.149
Dividendi IGD SIIQ	52.500
Dividendi TPS	42.300
Dividendi Powersoft	30.075
Dividendi Cover 50	12.000
Dividendi Directa SIM	8.100
Dividendi Emak	6.375
Dividendi BE	2.700
Dividendi Fervi	2.555
Dividendi Franchi Umberto Marmi	2.450
Dividendi Digitouch	2.340
Dividendi Take Off	2.304
Dividendi Unidata	2.090
Dividendi Ilpra	60
Totale	1.123.264

100 Utile/perdita da cessione o riacquisto di:

b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

La voce in oggetto include le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla vendita di attività finanziarie nel periodo, calcolate in conformità al principio contabile IFRS 9. Di seguito si fornisce il dettaglio:

Utile/perdita da cessione o riacquisto di: b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Valori in Euro
	Utile/ Perdita del periodo
Digitouch	53.018
Saipem (obbl.)	24.800
Banca Farmafactoring (obbl.)	8.214
F4P CV 2021-2026	4.500
Piteco	2.298
Landi Renzo	1.208
Triboo	701
Tenax International	- 296
Take Off	- 389
Reevo	- 7.861

Powersoft	-	10.029
DHH	-	12.232
Star7	-	25.971
Directa SIM	-	35.070
Unidata	-	114.951
Altre obbligazioni		1.861
Totale		-110.197

110 Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:

a) attività e passività finanziarie designate al fair value

La voce, pari a Euro 80.878 si riferisce al decremento del *fair value* dell'*Equity Kicker* (passività) relativo ai titoli di debito emessi dalla controllata V.F. Adhesives S.r.l..

b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value

Questa voce include la variazione di *fair value*, registrata nel periodo, degli investimenti in azioni, obbligazioni convertibili e warrant che sono stati valutati al *fair value through profit and loss (FVTPL)*.

Di seguito si fornisce il dettaglio:

Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	Valori in Euro
	Variazione del Fair Value del periodo
Orsero	836.294
ALA	572.498
Net Insurance	481.750
Aedes	76.120
Digitouch	34.368
Sebino	21.404
Net Insurance (warr.)	17.013
BE	11.923
Generalfinance	9.751
Cover 50	7.990
Civitanavi	2.990
Take Off (warr.)	1.919
Fervi	1.825
Nocivelli	780
Ilpra	-47
Tenax International	-1.771
Omer	-1.921
Take off	-1.961
Reevo (warr.)	-3.916

Cellularline (warr.)	-4.000
Maps	-6.858
Franchi Umberto Marmi	-10.065
Directa SIM	-13.203
Sit (warr.)	-16.625
Emak	-18.460
Italian Exhibition Group	-20.855
Bifire	-21.125
ICF (warr.)	-21.677
Cellularline	-28.739
DHH	-29.610
Franchi Umberto Marmi (warr.)	-41.223
IGD SIIQ	-46.500
Reevo	-52.725
Estrima	-53.400
B&C Speakers	-70.522
Powersoft	-70.870
Space Capital Club	-77.355
Unidata	-194.370
TPS	-352.500
Labomar	-1.530.206
Cy4Gate	-2.965.155
Intred	-7.001.261
Totale	-10.580.295

160 Spese amministrative

Di seguito si riporta il dettaglio:

160 a) Spese per il Personale	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Emolumenti amministratori	237.631	207.571
Stipendi	140.447	116.086
Oneri sociali	38.133	64.362
Compensi collegi sindacali	25.693	22.203
Accantonamenti TFR	8.189	7.755
Incentivi a breve termine	0	0
Totale spese per il personale	450.092	417.977
160 b) Altre Spese Amministrative	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Consulenze contabili e fiscali	48.654	37.256
Consulenze legali e notarili	55.896	17.825
Altre consulenze	74.093	53.163
Società di revisione	32.675	28.833
Banca Depositaria	9.158	9.150
Specialist ed Euronext Growth Advisor	24.331	28.975

Borsa Italiana	9.760	9.760
Servizio Gestione Titoli	16.300	13.269
Affitti e locazioni	0	3.787
Utenze	1.782	2.102
Assicurazioni e altri costi del personale	18.278	17.448
Spese bancarie, imposte di bollo e altre tasse	34.559	31.982
Costi diversi	156.513	45.099
Totale Altre Spese Amministrative	482.000	298.649
Totale 160 a) e160 b)	932.092	716.626

170 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Altri accantonamenti	0	1.973.934
Totale	0	1.973.934

Al 30 giugno 2022 non è stato necessario accantonare alcun importo con riferimento al piano di incentivazione variabile a lungo termine.

180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base dell'utilizzo economico dei beni. Di seguito si fornisce il dettaglio:

Rettifiche/Riprese di Valore Nette su Attività Materiali	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Ammortamenti ordinari mobili e arredi e dotazione ufficio	951	951
Ammortamenti ordinari macchine d'ufficio elettroniche	1.107	1.111
Ammortamenti opere e migliorie su beni di terzi	2.171	2.161
Ammortamento ordinari apparecchiature telefoniche	772	126
Ammortamento ex IFRS 16 del diritto d'uso dell'immobile	40.966	40.610
Totale	45.967	44.959

La voce include l'ammortamento ex IFRS 16 del diritto d'uso dell'immobile.

190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base dell'utilizzo economico dei beni. Di seguito si fornisce il dettaglio:

Rettifiche/Riprese di Valore Nette su Attività Immateriali	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Ammortamento software	1.047	1.047
Ammortamenti altri costi pluriennali	0	561

Ammortamenti licenze	610	610
Ammortamenti sito web	427	0
Totale	2.084	2.218

200 Altri proventi e oneri di gestione

Altri Proventi e Oneri di Gestione	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Proventi (Oneri) diversi	903.624	32.287
Totale	903.624	32.287

Gli altri proventi e oneri al 30 giugno 2022 sono positivi per Euro 903.624 e si riferiscono principalmente a ricavi di First Capital per attività di servizio ed *advisory*, ad affitti attivi ed alla variazione in diminuzione (ricavo non monetario) del fondo incentivi di lungo termine sulla base delle stime del valore del suddetto fondo al 30 giugno 2022.

220 Utili (perdite) delle partecipazioni

Utili (Perdite) delle Partecipazioni	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Industrie Chimiche Forestali S.p.A.	404.335	1.522.086
Lab Investments S.r.l.	-9.885	0
Totale	394.450	1.522.086

La voce include la quota dell'utile (perdita) del periodo delle società collegate di pertinenza del Gruppo.

270 Imposte sul reddito del periodo

Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	Valori in Euro	
	30-giu-22	30-giu-21
Imposte sul reddito del periodo	-226.140	-531.417
Totale	-226.140	-531.417

Le imposte sul reddito al 30 giugno 2022, rappresentate da un costo per Euro 226.140, fanno riferimento principalmente alla fiscalità anticipata/differita correlata alla variazione del *fair value* dei titoli classificati al *FVTPL*, al risultato positivo derivante dalla valutazione al patrimonio netto della partecipazione collegata, ai compensi in favore di amministratori di competenza del periodo, ma non ancora pagati e allo storno del fondo incentivi di lungo termine.

310 Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi

Essendo di pertinenza di terzi i risultati netti delle controllate First Private Investments S.r.l. per il 37,5%, First Gen S.r.l. per il 25,25%, V.F. Health S.r.l. per il 20,0% e First4Progress S.p.A. per il 13,42%, la quota di risultato netto attribuibile ai terzi con il riferimento al primo semestre 2022 è pari ad una perdita di Euro -457.943 (utile di Euro 1.362.360 nel primo semestre 2021).

320 Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo

La perdita del periodo di Euro -10.641.652 al 30 giugno 2022 (utile di periodo di Euro 21.603.593 al 30 giugno 2021), risultante dalla sommatoria dei costi e dei ricavi sopra descritti, al netto della perdita del periodo di pertinenza di terzi di cui sopra, conduce ad una perdita di pertinenza della Capogruppo di Euro -10.183.708 al 30 giugno 2022 (utile di periodo di Euro 20.241.233 al 30 giugno 2021).

ALTRE INFORMAZIONI

Altri impegni e altre garanzie rilasciate

Si informa che First Capital S.p.A. dispone di due linee di credito, nella forma di apertura di credito in conto corrente con validità fino a revoca, concessa da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per un importo di complessivi Euro 15 milioni, di cui i) Euro 5 milioni per i quali l'operatività è subordinata all'acquisizione da parte dell'istituto di credito di un pegno su titoli azionari concesso da First Capital S.p.A. per un importo di Euro 7,15 milioni ed ii) Euro 10 milioni per i quali l'operatività è subordinata all'acquisizione da parte dell'istituto di credito di una garanzia nella forma di pegno su titoli azionari e obbligazionari concessa da First Capital S.p.A. per un importo di Euro 12,7 milioni. Al 30 giugno 2022 le sopramenzionate linee di credito risultavano essere utilizzate per circa Euro 14,0 milioni.

Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Per informazioni sul rischio di credito, rischio di mercato, rischi operativi, rischio di liquidità connessi all'attività del Gruppo, si rimanda alla Relazione sulla Gestione all'inizio del presente documento.

Alla medesima Relazione sulla Gestione si rimanda anche per dettagli sugli strumenti derivati detenuti e le eventuali politiche di copertura della Società.

Si precisa, comunque, che le singole società del Gruppo dispongono della liquidità sufficiente per far fronte ai rispettivi impegni di breve termine e garantire la continuità aziendale. Per il dettaglio delle riserve di liquidità delle società del Gruppo, si faccia riferimento a quanto riportato nelle note esplicative, tra le "Informazioni sullo Stato Patrimoniale", alla voce "ATTIVO - 10 Cassa e disponibilità liquide".

Operazioni con Parti Correlate

Si premette che tutti i rapporti con parti correlate, inclusi quelli di seguito illustrati, sono regolati a condizioni di mercato e/o alle medesime eventualmente applicate a parti non correlate nell'ambito della stessa operazione.

Si specifica che con parti correlate, si fa qui riferimento a soggetti che ricoprono particolari cariche negli organi sociali delle società del Gruppo (o persone giuridiche ad essi riferibili) e/o che risultano azionisti rilevanti delle stesse.

Nel corso del primo semestre 2022, i rapporti economici e patrimoniali rilevanti sorti tra le società del Gruppo e parti correlate sono esclusivamente riconducibili all'Operazione Rilevante della controllata First4Progress S.p.A. e dalla conversione o rimborso in natura del prestito obbligazionario convertibile da essa emesso.

Si ricorda che il prestito obbligazionario convertibile “First4Progress CV 2021–2026” (il “POC F4P”) era stato sottoscritto, tra gli altri, da un membro del Consiglio di Amministrazione della Società per nominali Euro 100.000, da società riferibili a due membri del Consiglio di Amministrazione della Società per complessivi nominali Euro 450.000 e da un soggetto rilevante della Società per nominali Euro 100.000. Successivamente all’emissione, un socio rilevante della capogruppo aveva acquistato nominali Euro 300.000 delle obbligazioni “proprie” detenute da First4Progress S.p.A.. In totale, per quanto a conoscenza di First4Progress S.p.A., risultavano nominali Euro 950.000 di POC F4P in possesso di parti correlate. Al 29 giugno 2022, data dell’Operazione Rilevante di First4Progress S.p.A. con la società target Generalfinance S.p.A., tali obbligazioni risultano essere state convertite in azioni ordinarie di First4Progress S.p.A. per nominali Euro 200.000 e rimborsate in natura tramite assegnazione di azioni ordinarie di Generalfinance S.p.A. per Euro 750.000.

Le voci relative ai rapporti infragruppo con le controllate sono state oggetto di elisione nell’ambito del presente bilancio consolidato. Si rimanda all’apposito paragrafo nella Relazione sulla Gestione per il “Dettaglio operazioni con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime”.

Informazioni sul Leasing

A partire dal 1 gennaio 2019 è entrato in vigore il principio contabile internazionale IFRS 16, che disciplina i requisiti per la contabilizzazione dei contratti di leasing.

L’unico contratto sottoscritto dalla Società e rientrante nell’ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16 riguarda l’immobile utilizzato per lo svolgimento delle attività aziendali, iscritto il 1 gennaio 2019 tra le attività per diritti d’uso e tra le passività per Euro 368.605. A partire dalla stessa data il canone di affitto viene riclassificato in bilancio come ammortamento del diritto d’uso e come onere finanziario relativo alla passività.

Il tasso utilizzato per l’attualizzazione dei canoni di leasing futuri è pari al 2,84%. Al 30 giugno 2022, non risultano perdite di valore rilevate a seguito del raffronto tra il valore recuperabile ed il valore contabile dell’attività per diritto d’uso (c.d. *impairment test*).

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci di bilancio.

Attività per diritto d’uso

Valori in Euro	Immobili	Totale
A. Saldo al 1 gennaio 2022	126.029	126.029
B. Aumenti	0	0
Altre variazioni	0	0
C. Diminuzioni	40.966	40.966
Ammortamenti	40.966	40.966
D. Saldo al 30 giugno 2022	85.063	85.063

Importi rilevati nell'utile/(perdita) del periodo

Valori in Euro	30-giu-22
Ammortamenti di attività per diritto d'uso	40.966
Interessi passivi sulle passività del leasing	1.698
IVA su canoni di locazione	9.648
Totale	52.312

Importi rilevati nel prospetto dei flussi finanziari

Valori in Euro	30-giu-21
Canone di affitto immobile	53.501
Totale dei flussi finanziari in uscita per leasing	53.501

Passività per leasing

La tabella seguente illustra le scadenze delle passività per leasing:

Valori in Euro	Entro 1 Anno	Dal 2 al 3 Anno	Oltre 3 Anni	Totale
Passività per leasing	86.104	2.966	0	89.071
Totale passività per leasing	86.104	2.966	0	89.071

Gerarchia del fair value

Si riportano di seguito le tipologie di strumenti finanziari presenti nel bilancio consolidato della Società al 30 giugno 2022 con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione delle variazioni del *fair value* (*FVTPL* se in conto economico o *FVOCI* se in patrimonio netto), specificando, quando pertinente, il livello di gerarchia di *fair value* attribuito e se questo sia variato rispetto all'esercizio precedente.

Tipologia di Strumento	Criterio di Valutazione	Livello di Fair Value	Variazione Livello di Fair Value	Valore in Euro al 30-giu-22
Attività Finanziarie				
Banche attive e depositi attivi	Costo Ammortizzato	-	-	5.728.581
Titoli azionari quotati (anche su Euronext Growth Milan)	FVTPL	1	NO	87.293.761
Partecipazioni non quotate	FVTPL	3	NO	4.041.025
Warrant quotati (anche su Euronext Growth Milan)	FVTPL	1	NO	334.380
Titoli obbligazionari convertibili quotati	FVTPL	1	NO	100.000
Titoli obbligazionari quotati	FVOCI	1	NO	10.397.575
Titoli obbligazionari non quotati	Costo Ammortizzato	-	-	40.270
Partecipazioni Collegate	Patrimonio Netto	-	-	11.911.701
Altri crediti finanziari	Costo Ammortizzato	-	-	0
Passività Finanziarie				
Prestiti Obbligazionari Convertibili	Costo Ammortizzato	-	-	19.459.444
Titoli di Debito	Costo Ammortizzato	-	-	4.913.061
Finanziamenti Bancari	Costo Ammortizzato	-	-	15.996.103

Informazioni sui compensi di Amministratori e Sindaci

Si evidenziano di seguito gli emolumenti degli amministratori e dei sindaci della Capogruppo First Capital S.p.A. per il periodo:

Emolumenti Amministratori	Valori in Euro
	30-giu-22
Fumagalli Marco Maria	20.000
Polidoro Vincenzo	102.500
Di Lorenzo Marco	32.500
Torchiani Renzo	32.500
Balzano Marina	5.000
Manganelli Andrea	2.500
Torchiani Sandro	2.500
Totale	197.500

Emolumenti Collegio Sindacale	Valori in Euro
	30-giu-22
Bonardi Walter (Presidente)	5.000
Ceravolo Matteo	3.500
Lombardi Marco	3.500
Totale	12.000

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale di First Capital S.p.A. sono stati nominati in data 5 maggio 2020 e resteranno in carica fino all'approvazione del Bilancio della Società al 31 dicembre 2022.

Al Collegio Sindacale è altresì affidato l'incarico di Organismo di Vigilanza della Società, a fronte di un compenso ulteriore di annui Euro 7.000 oltre IVA e spese.

Non sono stati rilasciati crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

Milano, 29 settembre 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco Maria Fumagalli

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio

*Agli Azionisti della
First Capital S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale consolidata, del risultato economico consolidato, della redditività complessiva consolidata, delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo First Capital al 30 giugno 2022.

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Gruppo First Capital
Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio
30 giugno 2022

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo First Capital al 30 giugno 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 settembre 2022

KPMG S.p.A.



Alberto Andreini
Socio