

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 settembre 2023

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI AL 30 GIUGNO 2023

- **PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO 77,2 MLN** (EURO 80,8 MLN AL 31 DICEMBRE 2022), DOPO IL PAGAMENTO DI DIVIDENDI IN DENARO E CARTA NEL 2023
- **RISULTATO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO -2,4 MLN**, INFLUENZATO DALLA RIDUZIONE DEL VALORE DI MERCATO DEL PORTAFOGLIO, IN APPLICAZIONE DELL'IFRS 9 (EURO -10,6 MLN NEL PRIMO SEMESTRE 2022)
- AD OGGI IL VALORE DEL PORTAFOGLIO DEL GRUPPO FIRST CAPITAL REGISTRA UNA VARIAZIONE DEL -3% CIRCA RISPETTO AL 30 GIUGNO 2023, MENTRE GLI INDICI DI RIFERIMENTO, IL FTSE ITALIA SMALL CAP E IL FTSE ITALIA GROWTH, NELLO STESSO PERIODO RIPORTANO RIBASSI RISPETTIVAMENTE DEL -6% E -9% CIRCA, A CONFERMA DELLA SOLIDITÀ COMPLESSIVA DEL PORTAFOGLIO IN ESSERE

Milano, 28 settembre 2023 - First Capital S.p.A. ("First Capital" o la "Società"), *holding* di partecipazione finanziaria specializzata in investimenti di *Private Investments in Public Equity* e di *Private Equity*, rende noto che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2023.

Vincenzo Polidoro, Consigliere Esecutivo di First Capital, ha dichiarato: *"I risultati di First Capital del primo semestre 2023 hanno risentito della forte pressione al ribasso sui mercati delle small caps nel periodo, determinati dall'assenza di liquidità (volumi scambiati irrisori) e dagli ingenti deflussi dai fondi azionari ed in particolare dai fondi PIR. Nonostante tali dinamiche negative sui prezzi di Borsa, restiamo positivi sul fair value delle nostre partecipate strategiche, che continuano a dimostrarsi capaci di reagire al contesto straordinariamente complesso, riportando peraltro, nella maggior parte dei casi, risultati positivi e in crescita per il primo semestre 2023"*.

FATTI DI RILEVO E PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2023

Nel primo semestre 2023 First Capital si è focalizzata prevalentemente sul continuo ed attento monitoraggio del portafoglio in essere. Nel contesto straordinariamente complesso ed incerto a livello sia macroeconomico che geopolitico, First Capital ha consolidato il proprio approccio di gestione delle partecipate, focalizzato su un dialogo proattivo, su un costante supporto strategico nell'affrontare le sfide di uno scenario complesso e su una visione di lungo termine.

In generale, tutte le società di portafoglio che hanno dato informazioni circa i risultati relativi al primo semestre 2023, hanno comunicato di aver registrato fatturati in crescita e fondamentali positivi o orientati al miglioramento. Pertanto, si ritiene che la contrazione del valore di mercato del portafoglio

COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 settembre 2023

nel primo semestre 2023 possa essere provvisoria e non strutturale, poiché le partecipate strategiche continuano nel loro percorso di crescita e di creazione di valore.

Con riferimento alla composizione del portafoglio, si evidenzia che la principale variazione intervenuta nel periodo ha riguardato la cessione della partecipazione in Net Insurance. Tale partecipazione, pari al 5,5% del capitale, è stata ceduta prevalentemente in adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria promossa da Net Holding S.p.A. (Poste Vita) e, in via residuale, tramite vendite sul mercato, determinando un incasso complessivo di euro 10,5 milioni. L'investimento in Net Insurance ha generato complessivamente una plusvalenza di euro 5,0 milioni, un *cash multiple* del 2x circa ed un IRR superiore al 25%.

In relazione a progetti di natura straordinaria, in data 22 marzo 2023 First Capital ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione di una partecipazione pari al 88,5% del capitale di Invest Italy SIM S.p.A. ("ISIM"), società di intermediazione mobiliare che si propone come player indipendente nel mercato dell'investment banking, focalizzato su servizi di consulenza ad alto valore aggiunto rivolti alle PMI italiane quotate o interessate ad una futura quotazione e ai suoi azionisti. Il corrispettivo dell'operazione, pari a circa euro 1,1 milioni, include un avviamento di circa il 10% sul patrimonio netto contabile di ISIM e sarà regolato tramite azioni proprie First Capital, valorizzate euro 23 ciascuna. Banca Cambiano diventerà pertanto azionista di First Capital con una partecipazione di poco inferiore al 2% del capitale, nel contesto di una relazione strategica e di lungo periodo. L'operazione è subordinata all'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, alla quale è stata presentata, nel mese di giugno, l'apposita istanza.

Con questa operazione di forte valenza strategica, First Capital intende aggiungere un importante tassello nel proprio percorso per diventare il punto di riferimento delle PMI italiane nel mercato dei capitali. L'acquisizione di ISIM, infatti, permetterà al Gruppo di espandersi nel settore dell'*advisory* con focus su servizi di *investment banking* ad alto valore aggiunto, rivolti a PMI italiane quotate o interessate ad una futura quotazione.

First Capital ha chiuso il primo semestre 2023 con un **risultato netto consolidato** negativo per euro -2,4 milioni (euro -10,6 milioni nel primo semestre 2022), prevalentemente imputabile alla variazione negativa di *fair value* del portafoglio titoli, come meglio descritto di seguito.

I proventi del periodo ammontano complessivamente a euro 1,75 milioni (euro 1,43 milioni nel primo semestre 2022) e sono rappresentati da interessi attivi e cedole per euro 0,29 milioni (euro 0,31 milioni nel primo semestre 2022) e da dividendi da partecipate per euro 1,46 milioni (euro 1,82 milioni considerando i dividendi da partecipazioni collegate che non transitano in conto economico ed euro 1,12 milioni nel primo semestre 2022).

Nel primo semestre 2023 si registrano plusvalenze nette da cessione di attività finanziarie per euro 0,49 milioni (minusvalenze nette per euro -0,11 milioni nel primo semestre 2022).

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.

COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 settembre 2023

Adhesives S.r.l., che ha generato un utile di euro 0,46 milioni (utile di euro 0,40 milioni nel primo semestre 2022).

Il principale impatto negativo sul conto economico, invece, è stato determinato dalla variazione netta di *fair value* del portafoglio titoli durante l'esercizio, pari a euro -2,85 milioni (euro -10,50 milioni nel primo semestre 2022). Tale variazione netta di *fair value* del è stata determinata principalmente dal decremento di valore delle partecipate Intred, Orsero e Cy4Gate, variazioni negative solo parzialmente assorbite dalla crescita di valore, in particolare, delle partecipate Labomar, Generalfinance, B&C Speakers e ALA.

I costi di struttura del Gruppo sono pari a euro 0,88 milioni al 30 giugno 2023 (euro 0,93 milioni al 30 giugno 2022) e sono rappresentati da compensi per gli organi sociali e costi del personale per euro 0,50 milioni e da altre spese amministrative per euro 0,38 milioni (di cui euro 0,06 milioni non ricorrenti). Si registrano, inoltre, interessi passivi per euro 0,80 milioni (euro 1,56 milioni nel primo semestre 2022), legati prevalentemente al Prestito Obbligazionario Convertibile "First Capital CV 2019-2026 3,75%" e ai Titoli di Debito "V.F. Adhesives 2020-2025". Concorrono, infine, alla formazione del risultato netto del Gruppo anche ammortamenti, accantonamenti, altri proventi e oneri di gestione e imposte, che, sommati, impattano negativamente per euro -0,57 milioni (positivamente per euro 0,63 milioni nel primo semestre 2022). Al netto del risultato attribuibile ai terzi, il risultato netto d'esercizio di pertinenza del Gruppo è pari a euro -2,7 milioni (euro -10,2 milioni nel primo semestre 2022).

Il **Totale Attivo** ammonta a euro 111,2 milioni (euro 117,4 milioni al 31 dicembre 2022). Le principali voci dell'Attivo sono rappresentate per euro 80,8 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto a conto economico (euro 90,1 milioni al 31 dicembre 2022), per euro 7,4 milioni da attività finanziarie al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (euro 8,6 milioni al 31 dicembre 2022), per euro 12,4 milioni da partecipazioni (euro 12,3 milioni al 31 dicembre 2022) e per euro 9,6 milioni da cassa e liquidità disponibile (euro 4,5 milioni al 31 dicembre 2022).

I **debiti finanziari** sono pari a euro 32,3 milioni (euro 33,4 milioni al 31 dicembre 2022) e si riferiscono per euro 17,2 milioni al prestito obbligazionario convertibile "First Capital Cv 2019-2026 3,75%" (il "POC FIC"), per euro 5,0 milioni ai titoli di debito emessi da V.F. Adhesives S.r.l., il veicolo di investimento del Gruppo che detiene la partecipazione in Industrie Chimiche Forestali, per euro 1,4 milioni al residuo prestito obbligazionario convertibile "First4Progress Cv 2021-2026", per euro 8,7 milioni a linee di credito utilizzate dalla Capogruppo e per euro 1,0 milione ad un finanziamento bancario a medio termine di una controllata; quest'ultimo è stato rimborsato successivamente alla chiusura del semestre, nel mese di agosto 2023.

La posizione finanziaria netta, calcolata detraendo dai debiti finanziari la liquidità disponibile e le attività al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, è rappresentata da debito netto per euro 15,1 milioni, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2022, quando era pari euro 20,3 milioni.

COMUNICATO STAMPA

Milano, 28 settembre 2023

Il Patrimonio Netto consolidato è pari a euro 77,2 milioni (euro 80,8 milioni al 31 dicembre 2022), di cui euro 3,3 milioni di pertinenza di terzi (euro 3,0 milioni al 31 dicembre 2022)*.

Il decremento di Patrimonio Netto rispetto al 31 dicembre 2022, per euro 3,6 milioni, è imputabile quasi esclusivamente alla perdita di esercizio ed alla distribuzione di dividendi del giugno 2023, al netto della movimentazione della riserva di azioni proprie.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2023 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A livello macroeconomico globale, la crescita del PIL dovrebbe continuare a essere positiva nei prossimi mesi, ma sarà di modesta entità. La fase di rialzo dei tassi ufficiali dovrebbe essere quasi conclusa sia negli Stati Uniti, sia nell'Area Euro. Tuttavia, un inasprimento ulteriore della banca centrale è ancora un rischio di rilievo. La volatilità e l'incertezza sui mercati pertanto resteranno elevate.

In questo contesto, il valore del portafoglio del Gruppo First Capital ad oggi registra una variazione del -3% circa rispetto al 30 giugno 2023, mentre gli indici di riferimento, il FTSE Italia Small Cap e il FTSE Italia Growth, nello stesso periodo riportano ribassi rispettivamente del -6% e -9% circa, a conferma della solidità complessiva del portafoglio in essere.

A livello di composizione del portafoglio, si evidenzia in particolare la cessione della partecipazione detenuta in Labomar, con un incasso di euro 9 milioni, tramite adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria promossa da LBM Next S.p.A. sulla totalità delle azioni. Si ricorda che First Capital deteneva il 4,90% del capitale sociale di Labomar tramite il veicolo V.F. Health S.r.l.. Al netto del rimborso del *financing* e del valore delle *minorities* del veicolo, l'operazione di investimento in Labomar ha generato complessivamente per First Capital una plusvalenza di oltre euro 2,6 milioni, un *cash multiple* di 1,65x e un IRR del 20%.

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.

* Si precisa il Patrimonio Netto complessivo al 30 giugno 2023 (euro 77,2 milioni) differisce rispetto al Net Asset Value alla stessa data (euro 75,3 milioni), approvato e comunicato dalla Società in data 27 luglio 2023, 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 2023.



COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 settembre 2023

In allegato:

- Stato Patrimoniale consolidato al 30 giugno 2023;
- Conto Economico consolidato al 30 giugno 2023.

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 settembre 2023

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

ATTIVO	30-giu-23	31-dic-22
10 Cassa e disponibilità liquide	9.624.561	4.465.916
20 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	80.751.569	90.144.147
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	332.108	454.584
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	80.419.461	89.689.563
30 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	7.414.082	8.614.228
40 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1	1
b) crediti verso società finanziarie	1	1
70 Partecipazioni	12.363.808	12.347.067
80 Attività materiali	17.460	62.809
90 Attività immateriali	9.668	11.996
100 Attività fiscali	739.862	1.545.729
a) correnti	48.329	54.729
b) anticipate	691.533	1.491.000
120 Altre attività	247.914	236.103
TOTALE DELL'ATTIVO	111.168.925	117.427.996

PASSIVO	30-giu-23	31-dic-22
10 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	32.298.353	33.432.182
a) debiti	8.748.987	9.996.794
b) titoli in circolazione	23.549.366	23.435.388
60 Passività fiscali	542.710	661.956
a) correnti	361	714
b) differite	542.349	661.242
80 Altre passività	1.027.252	893.040
90 Trattamento di fine rapporto del personale	116.338	103.710
100 Fondi per rischi ed oneri:	0	1.572.524
c) altri fondi per rischi e oneri	0	1.572.524
110 Capitale	6.008.087	6.008.087
120 Azioni proprie (-)	-1.558.330	-2.363.123
140 Sovrapprezzi di emissione	7.152.086	7.152.086
150 Riserve	64.552.003	75.365.276
160 Riserve da valutazione	401.036	465.310
170 Utile (Perdita) del periodo	-2.704.479	-8.907.062
180 Patrimonio di pertinenza di terzi	3.333.869	3.044.010
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	111.168.925	117.427.996

COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 settembre 2023

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(dati in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO	30-giu-23	30-giu-22
10 Interessi attivi e proventi assimilati	290.094	309.404
20 Interessi passivi e oneri assimilati	-798.759	-1.556.496
30 MARGINE DI INTERESSE	-508.665	-1.247.092
60 COMMISSIONI NETTE	0	0
70 Dividendi e proventi simili	1.457.859	1.123.264
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	-19.741	0
100 Utile/Perdita da cessione o riacquisto di b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	506.836	-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 b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-2.853.164	-10.499.417
120 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	-1.416.875	-10.733.442
150 RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-1.416.875	-10.733.442
160 Spese amministrative: a) spese per il personale b) altre spese amministrative	-882.182	-932.092
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-45.349	-45.967
190 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-2.328	-2.084
200 Altri proventi e oneri di gestione	16.983	903.624
210 COSTI OPERATIVI	-912.876	-76.519
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	458.926	394.450
260 RISULTATO DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE	-1.870.825	-10.415.511
270 Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	-542.187	-226.140
300 UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	-2.413.012	-10.641.652
310 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	291.467	-457.943
320 Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	-2.704.479	-10.183.708



COMUNICATO STAMPA
Milano, 28 settembre 2023

First Capital 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 partecipati, anche nella forma di club deal. Tali investimenti sono focalizzati sulle piccole e medie imprese quotate, in fase di pre-IPO e/o interessate ad una futura quotazione. La strategia di First Capital mira a 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 è di tipo "attivo" con l'ingresso, ove possibile, nel board 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 sono quotate sul mercato Euronext Growth Milan.

FIRST CAPITAL

Viale Luigi Majno, 17/A | 20122 Milano

Tel: +39 02 76390184

Linda Rossi | Investor Relations Manager | l.rossi@firstcapital.it

www.firstcapital.it

CFO SIM

Euronext Growth Advisor

Tel. +39 02 303431 | ecm@cfo-sim.com

CDR COMMUNICATION

Media Relations

Angelo Brunello | Tel. +39 329 2117752 | angelo.brunello@cdr-communication.it